



Jarostaw  
**Hermaszewski**   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Nauka o finansach

Prowadzący:

Dr Jarostaw Hermaszewski



Jarosław  
**Hermaszewski**   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



## Wykład 2

# SYSTEM FINANSOWY

# Co to jest system finansowy?

- System finansowy obejmuje rynki pośredników, firmy usługowe oraz inne instytucje wykorzystywane przy podejmowaniu decyzji finansowych przez osoby fizyczne, firmy oraz rządy państw.

---

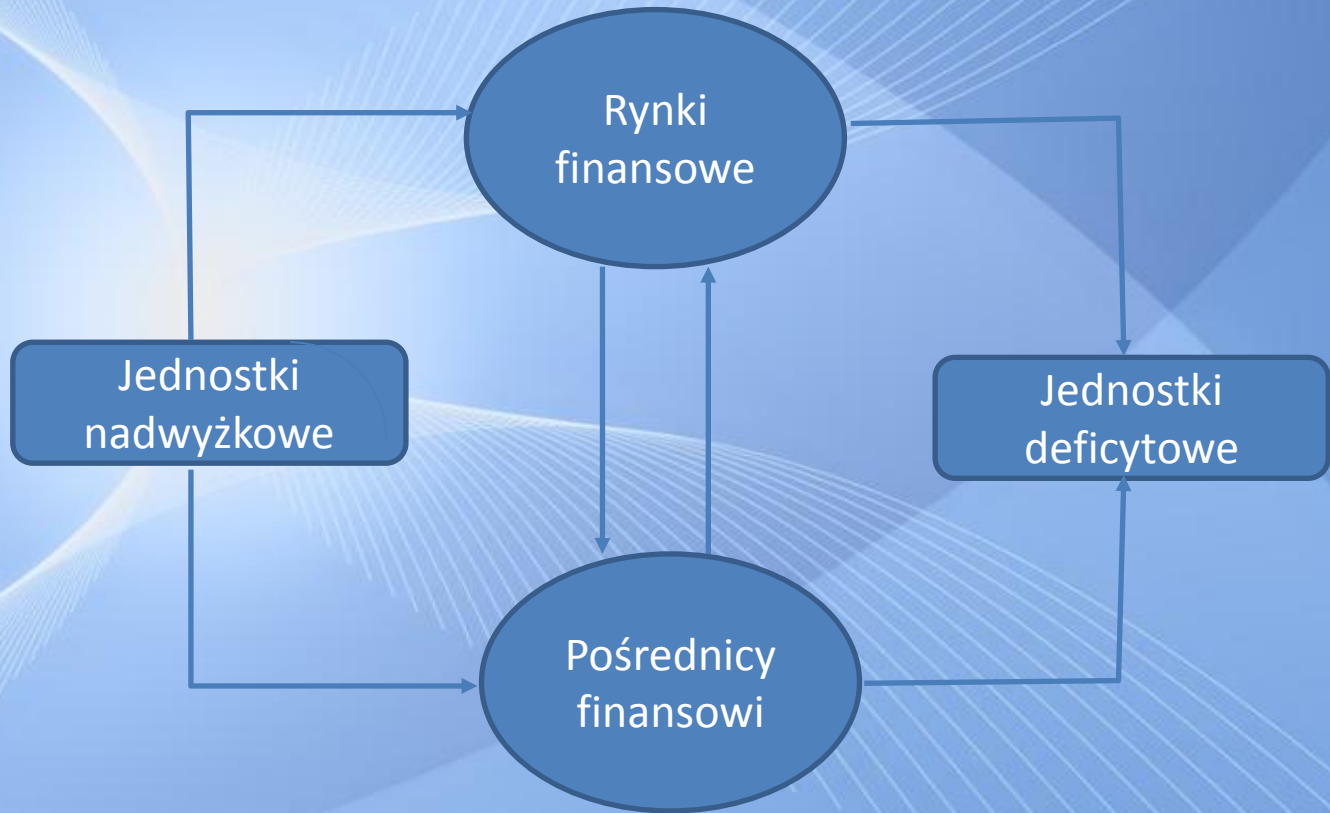
- Rynki - miejsce określone lub nie
- Pośrednicy finansowi - dostarczają usługi i produkty finansowe
- System finansowy ma zasięg globalny



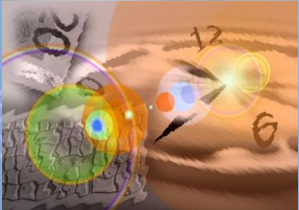
Jarostaw  
Hermaszewski  
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Przeptyw funduszy



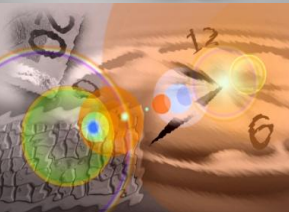
Jarostaw  
**Hermaszewski**  
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Rynki finansowe

Podstawowe rodzaje aktywów finansowych to *wierzytelności, kapitał własny i instrumenty pochodne (derywaty)*.

- *Rynek instrumentów dłużnych*
  - *instrumenty dochodu stałego*
- *Rynek papierów wartościowych*
  - *giełdy papierów wartościowych*
- *Rynek derywatów*
  - *transakcje opcji i kontrakty terminowe (forward)*



# Rynki finansowe wg S.Korenika

- Pieniężny (lokaty i depozyty i inne instrumenty finansowe krótkoterminowe)
- Kapitałowy (kredyty i udziały)
- Walutowy (dewizy)
- Terminowy (instrumentów pochodnych i derywatów)
- Ubezpieczeń i reasekuracji (kupujący i sprzedający ubezpieczenia)

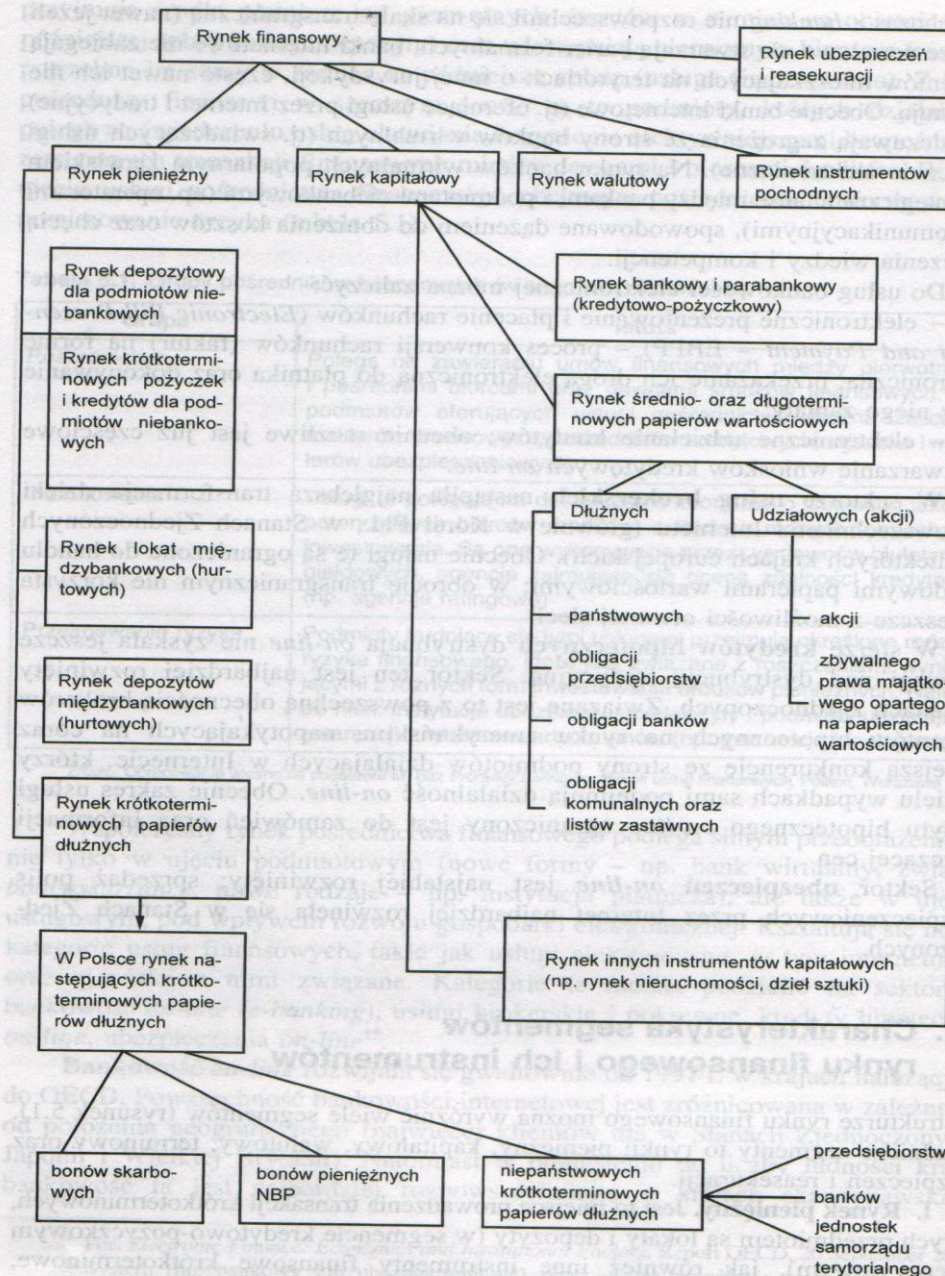


Jarostaw  
Hermaszewski   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)





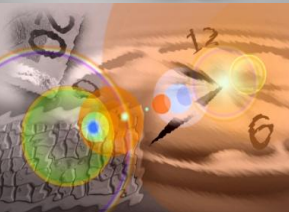
Jarosław  
**Hermaszewski**  
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



Rysunek 5.1. Struktura (segmentacja) rynku finansowego

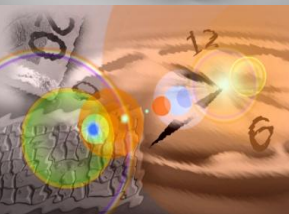
# Rynek pieniężny

- Rynek międzybankowy
- Rynek podmiotów niebankowych:
  - Detaliczny
  - Hurtowy
- Transakcje krótkoterminowymi papierami dłużnymi:
  - Obligacjami
  - Papierami komercyjnymi
- Sekurytyzacja - zabezpieczenie na wyselekcjonowanych aktywach dłużnika



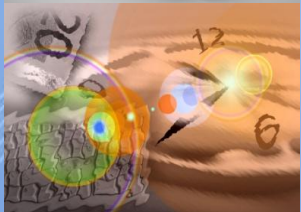
# Rynek kapitałowy

- Rynek bliżej nieokreślony
- Rynek papierów wartościowych
- Główne segmenty rynku:
  - Rynek podstawowy (odpowiada rząd)
    - Rynek pierwotny
    - Rynek wtórny
- Istotną rolę odgrywają banki (Centralny i komercyjne)



# Rynek walutowy

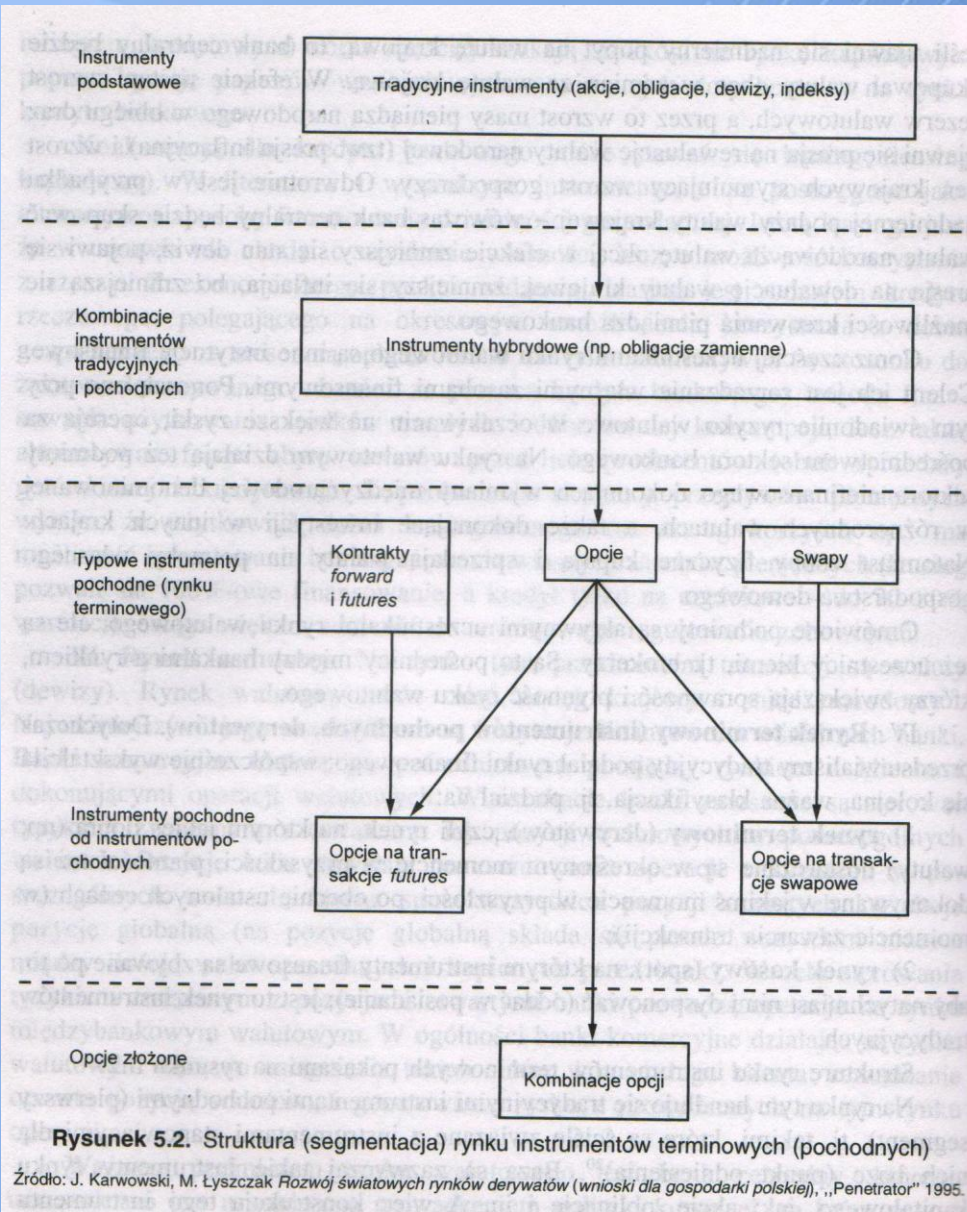
- Krajowy i międzynarodowy
- Instytucje finansowe i banki
- Rola Banku Centralnego
  - Polityka kursowa
  - Zapewnienie zdolności płatniczej państwa
  - Równoważenie obrotów w bilansie płatniczym
  - Utrzymywanie odpowiedniego poziomu rezerw walutowych



# Rynek terminowy

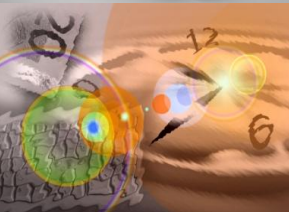


Jarosław  
**Hermaszewski**  
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Rynek terminowy

- **Kontrakty terminowe** - dwustronna umowa kupno-sprzedaży określonego towaru w określonym czasie w przyszłości, po z góry ustalonej cenie.
- **Transakcje opcyjne** - uzyskanie przez kupującego od sprzedającego, prawa do zakupu lub sprzedaży określonej liczby danego produktu w ciągu uzgodnionego czasu, po z góry określonej cenie.
- **Kontrakty swapowe** - zamiana przyszłych płatności:
  - Swapy procentowe (zamiana oprocentowania stałego na zmienne)
  - Swapy walutowe (zabezpieczenie przed różnicami kursowymi)



# Rynek terminowy cd.

- Transakcje zabezpieczające - zabezpieczają zmiany wartości posiadanych aktywów.
- Transakcje spekulacyjne - transakcje na dobrach, których spekulanci nie posiadają.
- Transakcje arbitrażowe - wykorzystują różnice w poziomie ceny danego dobra istniejącą w danym momencie na różnych rynkach.



# Rynek ubezpieczeń i reasekuracji

- Rynek ubezpieczeń publicznych i prywatnych
- Rynek ubezpieczeń majątkowych i osobowych
- Rynek ubezpieczeń dobrowolnych i obowiązkowych
- Rynek ubezpieczeń zbiorowych i indywidualnych



Jarostaw  
**Hermaszewski**  
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Instrumenty finansowe

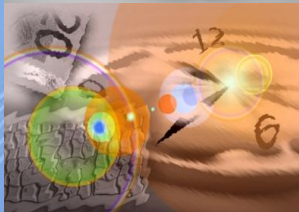
Są to nośniki siły nabywczej albo zobowiązania finansowe (roszczenia) przybierające postać pieniądza gotówkowego, papierów wartościowych, obcych walut.

Można je podzielić na instrumenty:

- O charakterze właścicielskim i wierzycielskim,
- O stałym i zmiennym dochodzie,
- Krótko -, średnio - i długoterminowe,
- Bezpośrednie i pośrednie,
- Rzeczywiste i pochodne.

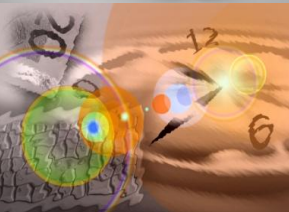


Jarosław  
Hermaszewski  
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Perspektywa funkcjonalna

- Funkcje finansowe są bardziej trwałe - funkcje mniej zmieniają się wraz z upływem czasu i w mniejszym stopniu różnią się w zależności od państw, w którym są wykonywane
- Forma instytucjonalna jest następstwem funkcji - innowacje i konkurencja między instytucjami dają w rezultacie większą efektywność działania funkcji systemu finansowego



# Funkcje systemu finansowego



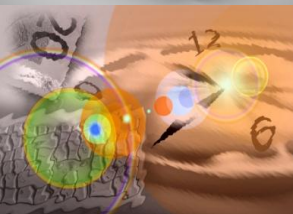
Jarosław  
Hermaszewski   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



1. **FUNKCJA PŁATNICZA** - system finansowy powinien zapewniać sprawne działanie mechanizmu rozliczeń transakcji gospodarczych, zwłaszcza kupna towarów i usług.
2. **FUNKCJA PŁYNNOŚCI** - system finansowy umożliwia i ułatwia zamianę papierów wartościowych i innych aktywów finansowych na gotówkę (pieniądz).
3. **FUNKCJA OSZCZĘDNOŚCI** - system finansowy umożliwia lokowanie oszczędności, ograniczając różnorakie ryzyko i na atrakcyjnych warunkach (chodzi o zachęcanie do inwestowania w kapitał finansowy).
4. **FUNKCJA AKUMULACJI BOGACTWA (TEZAURYZACJI)** - system stwarza możliwość akumulowania siły nabywczej, która w danym czasie jest zbędna, a w przyszłości umożliwi pełniejsze zaspokojenie potrzeb.
5. **FUNKCJA KREDYTOWA** - polega na zapewnieniu nieprzerwanego dopływu kredytów do podmiotów ekonomicznych w celu finansowania przez nie inwestycji i konsumpcji.
6. **FUNKCJA MINIMALIZOWANIA RYZYKA** - system finansowy powinien zapewnić tworzenie mechanizmów i instrumentów ograniczających oraz zabezpieczających przed ryzykiem finansowym, inwestycyjnym i innymi. System finansowy określa również metody zarządzania ryzykiem.
7. **FUNKCJA INFORMACYJNA** - system finansowy zapewnia informacje dotyczące parametrów finansowych (np. stopa procentowa, indeks giełdowy itp.), które pomagają podmiotom ekonomicznym podejmować racjonalne decyzje.
8. **FUNKCJA POLITYKI GOSPODARCZEJ** - system finansowy dostarcza środki pieniężne niezbędne do realizacji podstawowych celów polityki gospodarczej (przede wszystkim do zapewnienia wzrostu gospodarczego, ograniczenia bezrobocia i inflacji).

# Funkcje systemu finansowego

- Określanie metod *transferu zasobów gospodarczych w czasie*
- Określanie metod *zarządzania ryzykiem*
- Określenie metod *rozliczania i regulowania płatności* w celu ułatwienia wymiany handlowej
- Określanie mechanizmów *tworzenia wspólnych zasobów* oraz *podziału praw własności* w różnych firmach
- Zapewnienie *informacji cenowej*
- Określenie metod *postępowania dotyczącego systemu bodźców*

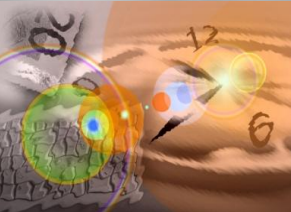


# Funkcja I - Transfer zasobów w czasie i przez granice państw

- Oddawanie lub rezygnacja z czegoś teraz, aby otrzymać coś w przyszłości
- Globalny rynek i sieć powiązań instytucji finansowych umożliwia transfer zasobów z jednego miejsca do drugiego (np. odkładane oszczędności Japończyków mogą służyć potrzebą kredytowym amerykańcom)
- Innowacja, które pozwala na przeniesienie ograniczonych środków z miejsca na miejsce tak aby zamiast niskiego zysku osiągnąć wyższą stopę zwrotu, poprawia efektywność.



Jarostaw  
Hermaszewski   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Funkcja 2 - Zarządzanie ryzykiem

- Przykład:

Jednostka deficytowa poszukuje inwestora oraz kredytodawcę. Inwestor wykłada 70% (w zamian za 70% udział w zysku) bank wykłada 30% (z oprocentowaniem 6% rocznie). Gdy biznes „nie wypali”, inwestor traci wszystko, ale i bank ponosi ryzyko nieodzyskania kapitału i odsetek.

Zabezpieczenie banku polega na ograniczeniu swojego ryzyka poprzez wymaganie żyranta kredytu. Bank swoje ryzyko przenosi na członków rodziny kredytobiorcy.



Jarosław  
Hermaszewski  
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Funkcja 3 - Rozliczenie i regulowanie płatności

- System finansowy określa metody rozliczenia i regulowania płatności w celu ułatwienia wymiany towarów, usług i składników majątku.
- Ważną funkcją systemu finansowego jest określenie na tyle efektywnego systemu płatności, aby ani osoby prywatne, ani firmy nie musiały tracić dodatkowego czasu czy środków w czasie robienia zakupów.



Jarosław  
Hermaszewski   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)

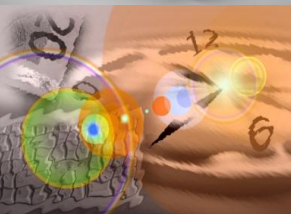


# Funkcja 4 - Tworzenie wspólnych zasobów i podział praw własności

- System finansowy zapewnia różnorodność mechanizmów (takich jak rynek akcji czy banki), dzięki którym można zgromadzić majątki wielu osób fizycznych w dużą masę kapitału do spożytkowania w przedsięwzięciu gospodarczym.



Jarosław  
Hermaszewski   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)

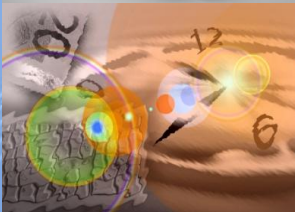


# Funkcja 5 - Dostarczanie informacji

- Ceny składników majątku i wysokość stóp procentowych to bardzo ważne sygnały dla menedżerów firm, gdy dokonują selekcji projektów inwestycyjnych i organizowania środków finansowych.



Jarosław  
Hermaszewski   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Funkcja 6 - Postępowanie dotyczące systemu bodźców

- System finansowy zapewnia metody postępowania z problemami bodźców, gdy jedna strona transakcji finansowej ma informacje, których druga strona nie ma, lub gdy jedna strona jest agentem i, który podejmuje decyzje za drugą stroną.



Jarosław  
Hermaszewski   
[www.hermaszewski.glogow.pl](http://www.hermaszewski.glogow.pl)



# Innowacje na rynku finansowym

- Przykład kart kredytowych
  - Technologia jest ważnym czynnikiem,
  - Pionier zyskał najwięcej,
  - Analiza priorytetów klienta i siła konkurencyjna między dostawcami usług finansowych pozwala przewidywać przyszłe zmiany w systemie finansowym.

