

ANNALES

UNIVERSITATIS MARIAE CURIE-SKŁODOWSKA

K O M I T E T R E D A K C Y J N Y

REDAKTOR NACZELNY

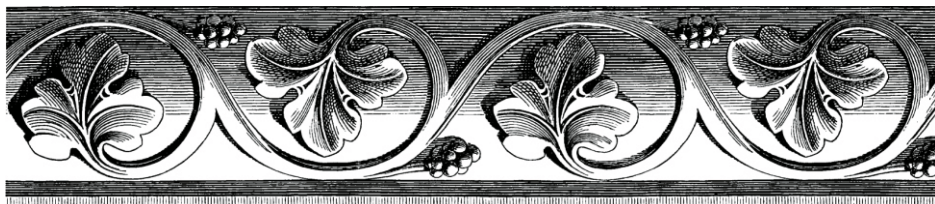
Ryszard Szczygieł

ZASTĘPCA REDAKTORA NACZELNEGO

Krzysztof Stępnik

REDAKTORZY SEKCJI

A	MATHEMATICA	Stanisław Prus
AA	CHEMIA	Jacek Goworek
AAA	PHYSICA	Stanisław Hałas
AI	INFORMATICA	Wiesław Kamiński
B	GEOGRAPHIA, GEOLOGIA ETC.	Maria Łanczont
C	BIOLOGIA	Wanda Małek
F	HISTORIA	Małgorzata Willaume
FF	PHILOLOGIAE	Barbara Boniecka
G	IUS	Lech Dubel
H	OECONOMIA	Jerzy Węclawski
I	PHILOSOPHIA – SOCIOLOGIA	Lesław Hostyński
J	PAEDAGOGIA – PSYCHOLOGIA	vacat
K	POLITOLOGIA	Maria Marczevska-Rytko
L	ARTES	Gabriela Klauza



ANNALES

UNIVERSITATIS MARIAE CURIE-SKŁODOWSKA

SECTIO H

OECONOMIA



VOL. XLVII, 3

2013

UNIWERSYTET MARII CURIE-SKŁODOWSKIEJ
ISSN 0459-9586

REDAKTOR SEKCJI
JERZY WĘCŁAWSKI
jerzy.weclawski@umcs.lublin.pl

SEKRETARZ SEKCJI
ANNA KORZENIOWSKA
anna.korzeniowska@umcs.lublin.pl

KOMITET REDAKCYJNY SEKCJI
PIOTR KARPUŚ (UMCS), TOMASZ MICKIEWICZ (Aston Business School, Aston University)
HELMUT PERNSTEINER (Johannes Kepler Universität Linz), THOMAS POGUNTKE (Heinrich-Heine-Universität Düsseldorf)
ALICJA POMORSKA (UMCS), ELŻBIETA SKRZYPEK (UMCS)
GENOWEFA SOBCZYK (UMCS), URSZULA WICH (UMCS)

Czasopismo wydawane jest w wersji on-line i drukowanej. Wersja papierowa jest wersją pierwotną czasopisma.
Wersja on-line: www.annales.umcs.lublin.pl

Czasopismo indeksowane w bazach:
Index Copernicus <http://journals.indexcopernicus.com>
BazEkon http://kangur.uek.krakow.pl/bazy_ae/bazekon/nowy

OPRACOWANIE REDAKCYJNE
KRZYSZTOF GAJOWIAK

REDAKTOR STATYSTYCZNY
PAWEŁ WRÓŃSKI

KOREKTA TEKSTÓW
W JĘZYKU ANGIELSKIM
JADWIGA BRANICKA

PROJEKT OKŁADKI
I STRON TYTUŁOWYCH
JERZY DURAKIEWICZ

SKŁAD I ŁAMANIE
IDEALIT

ISSN 0459-9586

WYDAWNICTWO UNIWERSYTETU MARII CURIE-SKŁODOWSKIEJ
20-031 Lublin, Idziego Radziszewskiego 11, tel. (81) 537-53-04
e-mail: sekretariat@wydawnictwo.umcs.eu <http://www.umcs.lublin.pl/wydawnictwo>

Dział Handlowy: tel./faks 81 537-53-02
Księgarnia internetowa: www.wydawnictwo.umcs.eu
e-mail: wydawnictwo@umcs.eu

DRUK: Elpil, 08-110 Siedlce, ul. Artyleryjska 11
Nakład 180 egz.

Spis treści

Table of Contents

KATARZYNA APPELT	
Obiektywna wartość wymienna pieniądza w subiektywnej teorii wartości	11
The objective exchange value of money within the subjective theory of value . . .	18
WALDEMAR ASPADAREC	
Krótka sprzedaż bez pokrycia jako nowe potencjalne źródło ryzyka systemowego	19
Naked short selling as a potential source of systemic risk	29
TERESA HANNA BEDNARCZYK	
Identyfikacja ubezpieczycieli ważnych systemowo	31
The identification of systemically important insurers	40
JOANNA BŁACH	
Innowacyjne mechanizmy finansowania nowych technologii	41
Innovative financing mechanisms for new technologies	51
MACIEJ BOLISĘGA	
Rozwój gospodarek wschodzących na przykładzie krajów regionu Europy Środkowo- -Wschodniej	53
Emerging markets' economic growth based on Central Eastern European countries	63
KRYSTYNA BRZOZOWSKA	
Rynek <i>project finance</i> w finansowaniu projektów infrastrukturalnych	65
Project finance market in infrastructure project financing	75
MICHAŁ BUSZKO	
Ograniczanie wydatków z tytułu spłaty walutowych kredytów mieszkaniowych .	77
Limiting of expenditures of the repayment of foreign currency mortgage loans .	88
JANUSZ CICHY	
Agencje ratingowe w unijnych regulacjach prawnych. Dylematy zasadności ich wprowadzania	89
Rating agencies in EU regulations. Dilemmas of validity for their implementation	97

JACEK CZARECKI	
Dylematy finansowania dużych projektów infrastrukturalnych na przykładzie inwestycji realizowanej w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko Funduszu Spójności Unii Europejskiej	99
The dilemmas of financing the major infrastructure projects by the investment implemented under the Infrastructure and Environment Programme Cohesion Fund of European Union	108
MARCIN CZUPRYNA	
O współzależności giełd na przykładzie giełdy polskiej i niemieckiej	109
On the stock markets interdependency	118
BOGUSŁAWA DOBROWOLSKA	
Klasyczne metody estymacji w ocenie redystrybucyjnych konsekwencji funkcjonowania podatków konsumpcyjnych w Polsce	119
Classic estimation methods in the assessment of the redistribution consequences of functioning of consumption taxes in Poland	128
MAREK DYLEWSKI, BEATA FILIPIAK	
Finansowanie samorządowego długu publicznego – instrumenty i skutki ich zastosowania	129
Financing local government debt – instruments and their effects	141
EWA DZIAWGO	
Wpływ czasu wygaśnięcia na własności hybrydowej opcji collar	143
The influence of time to expiration on properties of hybrid collar options	154
MATEUSZ FOLWARSKI, KRZYSZTOF KIL	
Analiza zależności wynagrodzeń kadr zarządzających oraz wskaźników Z-score i TSR w wybranych bankach działających w Polsce i Stanach Zjednoczonych	157
Analysis of relationship between managers wages and Z-scores and TSR indices in Polish and American banks	166
PAWEŁ GALIŃSKI	
Ryzyko obsługi jednostek samorządu terytorialnego z perspektywy działalności banków komercyjnych	167
Risk of operating local governments from the perspective of commercial banks	176
AGATA GEMZIK-SALWACH, PAWEŁ PERZ	
Rynek pierwszych ofert sprzedaży akcji na NewConnect – wybrane zagadnienia	177
IPO activity and underpricing on alternative investment market (NewConnect) in Poland	185
ALINA GORCZYŃSKA	
Przesłanki i formy konsolidacji giełd papierów wartościowych	187
Reasons and forms of consolidation of stock exchanges	195
MAŁGORZATA GORZALCZYŃSKA-KOCZKODAJ, MARTA SZAJA	
Finansowanie prorozwojowych inwestycji samorządowych na przykładzie gmin nadmorskich województwa zachodniopomorskiego	197
Financing self-government growth-stimulating projects – example of maritime communes of West Pomerania Province	207

ELŻBIETA GRZEGORCZYK, MARZENA KRAWCZYK	
Aktualny stan rynku <i>private equity/venture capital</i> w Polsce oraz bariery jego rozwoju	209
Current condition of private equity and venture capital market in Poland and barriers to its development	217
JANINA HARASIM	
Regulacje jako determinanta rozwoju innowacji na rynku płatności detalicznych	219
Regulation as a driver for innovations on the retail payment market	228
ALICJA JANUSZ	
<i>Resolution</i> jako nowy obszar zadań Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	229
Resolution as the new area of Bank Guarantee Fund	237
LUKASZ JASIŃSKI	
Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe jako forma długoterminowego oszczędzania	239
Unit-link insurances as a form of long-term saving	248
ANNA KASPRZAK-CZELEJ	
Parametry portfela zawierającego inwestycje alternatywne	249
Parameters of portfolio with alternative investments	258
MONIKA KLIMONTOWICZ	
Determinanty rozwoju płatności mobilnych w Polsce i na świecie	259
The determinants of mobile payments' development in Poland and in the World	268
BŁAŻEJ KOCHAŃSKI	
Systemowe ryzyko płynności w polskim systemie bankowym – wybrane aspekty	271
Systemic liquidity risk in the Polish banking system – selected aspects	281
JAN KOLEŚNIK	
Institutional Protection Scheme w sektorze banków spółdzielczych w Polsce – modelowe rozwiązania	283
Institutional Protection Scheme in the cooperative banking sector in Poland – model solutions	291
TERESA KONDRAKIEWICZ	
Fundusze ETF na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	293
ETF on the Warsaw Stock Exchange	304
PAWEŁ KONIECZNY	
Problemy przestrzegania rekomendacji <i>bancassurance</i>	305
Best bancassurance practices and difficulties in fulfilling it	312
ADAM KOPIŃSKI	
Analiza polskich funduszy inwestycyjnych w okresie 2009–2012 (miernik rozwoju Hellwiga na tle innych metod)	313
Polish investment funds analysis in 2009–12 period (Development Hellwig's measure in comparison with other methods)	326

ANNA KOSIDŁOWSKA	
Tendencje zmian w podatkowych dochodach budżetu państwa w wybranych krajach Europy Środkowo-Wschodniej	327
Recent trends in tax revenues of the state budget in selected countries of Central and Eastern Europe	335
MIECZYŚLAW KOWERSKI	
Model częściowych dopasowań dywidend Lintnera dla Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie	337
Lintner's partial adjustments of dividends model for Warsaw Stock Exchange	346
ADAM LULEK, PIOTR SZCZYPA	
Informacje ekologiczne a inwestorzy giełdowi	347
Ecological information affecting stock exchange investors	355
ZOFIA ŁĘKAWA	
Potencjał inwestycyjny gmin województwa dolnośląskiego	357
Investment potential of Lower Silesian communes	368
JÓZEF ŁOBOCKI	
Wzrost znaczenia lokalności w warunkach globalizacji	369
The growing importance of locality under the conditions of globalization	376
EWA ŁOSIEWICZ-DNIESTRZAŃSKA	
Regulacje a jakość kredytów konsumenckich w Polsce	377
Regulations versus the quality of consumer loans in Poland	386
GABRIELA ŁUKASIK	
Rola polityki informacyjnej spółek kapitałowych w prawidłowym funkcjonowaniu relacji inwestorskich	389
The role of corporate information policy in the appropriate investor relations	400
PIOTR MASIUKIEWICZ, PAWEŁ DEC	
Czynniki kreacji bańki cenowej na rynku nieruchomości	401
Counterparts to price bubble in the property market	408
GRZEGORZ MENDEL	
Analiza dyskryminacyjna ryzyka upadłości	409
Discriminant analysis of the bankruptcy risk	419
BOŻENA MIKOŁAJCZYK	
Innowacyjność przedsiębiorstw w krajach UE – pomiar i ocena	421
The innovativeness of enterprises in the EU countries – Measurement and Evaluation	431
MAGDALENA MOSIONEK-SCHWEDA, MACIEJ TOKARSKI	
Ocena wsparcia współpracy mikro, małych i średnich przedsiębiorstw z jednostkami naukowymi ze środków europejskich w ramach pilotażowego programu „Voucher Badawczy”	433
Evaluation of the support for cooperation between micro, small and medium-sized enterprises and research institutions from EU funds under the pilot programme “the Research Voucher”	442
JOANNA NIŻNIK	
Dodatkowe programy emerytalne – potrzeba czy konieczność	443
Voluntary pension programs – need or necessity	453

ADAM NOSOWSKI	
Kreowanie wartości dla klienta w innowacjach bankowych	455
Customer value creation in banking innovations	463
PAWEŁ OLEKSY	
Wysokość opłat za zarządzanie a efektywność polskich funduszy nieruchomości	465
Management fee and performance of polish real estate funds	476
PRZEMYSŁAW PANFIL	
Polityka monetarna a rynek rządowych papierów dłużnych w strefie euro	477
The monetary policy and the market of treasury securities in the euro area	486
RAFAŁ PŁÓKARZ	
Specyfika polityki marketingowej w bankowości prywatnej	487
Specificity of marketing policy in private banking	496
PIOTR PODSIADŁO	
Gwarancje długu bankowego jako instrument pomocy publicznej w państwach Unii Europejskiej w okresie kryzysu finansowego	497
Banking loan guarantees as an state aid instrument during the financial crisis in EU Member States	509
BLANDYNA PUSZER	
Sekurytyzacyjne instrumenty finansowe w strefie euro	511
Securitized financial instrument in the euro area	520
IRENA PYKA, MARIA CZECH	
Rynek kredytowych instrumentów pochodnych w procesie zmian	521
Credit derivatives market in the process of changes	530
GRAŻYNA SZUSTAK	
Innowacje rynku kart płatniczych w Polsce – charakter, tempo i zasadność wprowadzanych zmian	531
Pay card market innovations in Poland – the character, rate, and justification of introduced changes	538
PAWEŁ ŚLIWIŃSKI	
Zagraniczne źródła finansowania inwestycji krajowych w Polsce w latach 1994–2010	539
Foreign sources of domestic investments in Poland in the period from 1994 to 2010	549
NATALIA ŚMIEJA, MAREK PAUKA	
Analiza kowenantów w obligacjach korporacyjnych emitowanych przez niebankowe spółki z branży finansowej	551
Covenants analysis in corporate bonds issued by the debt collection firms	561
JACEK TOMASZEWSKI	
Gieldowe produkty strukturyzowane jako forma ekspozycji na ryzyko cenowe rynku metali szlachetnych	563
Exchange-Traded structured products as a tool of gaining exposure to precious metals price-risk	571
PAWEŁ TRIPPNER	
Efektywność strategii zarządzania kapitałami przez pośredników finansowych na przykładzie funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	573
Financial intermediaries' capital management strategies effectiveness based on investment funds and open pension funds performances	583