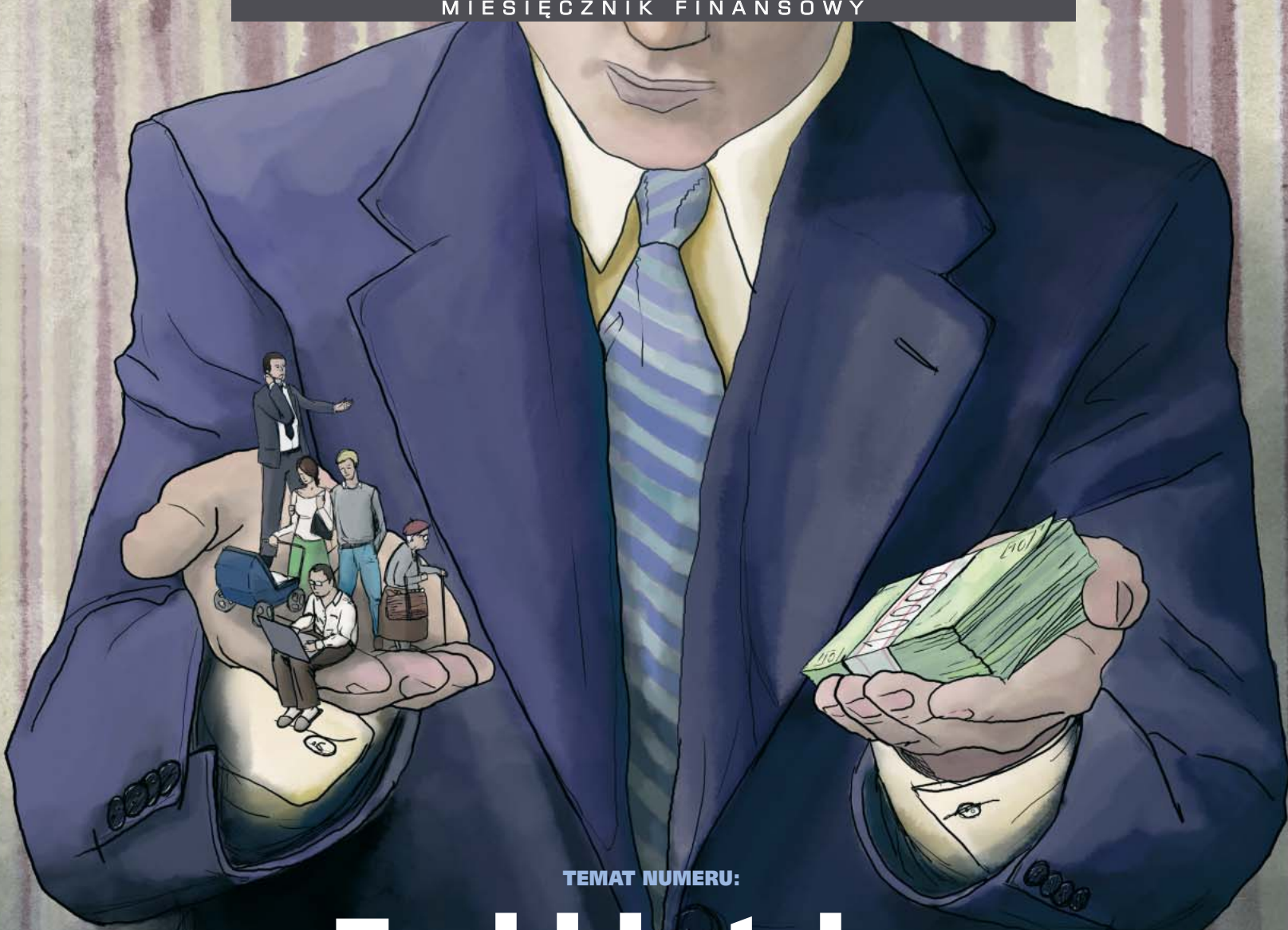


# BANK

MIESIĘCZNIK FINANSOWY



TEMAT NUMERU:

## Zyski i etyka: w poszukiwaniu drogi

### Nowy kredyt technologiczny

Jest nowa szansa na zwiększenie akcji kredytowej oraz na pozyskanie perspektywicznych klientów.

### Bank i jego informacja

Kto i na jakich zasadach mógłby mieć dostęp do tajemnicy bankowej? Mówią o tym finansjści.

### Gdy lichy nie śpi

Banki przed podjęciem się sanacji firm winny dobrze poznać ich modele biznesowe.

WWW.MIESIĘCZNIK.BANK.PL



# inwestycje.pl

Codzienna dawka informacji  
dla aktywnych inwestorów

GIĘDY • AKCJE • NIERUCHOMOŚCI • FUNDUSZE

The screenshot displays the homepage of Inwestycje.pl, a financial portal. At the top, there is a navigation bar with categories like 'Inwestycje Tradycyjne', 'Inwestycje Alternatywne', 'Finanse Osobiste', 'Finanse Firmy', 'Biznes', and 'Październik'. A search bar with the Google logo is also present. The main content area features several news articles and market data sections. One prominent article is titled 'Pełny SERWIS GIELDOWY w portalu Inwestycje.pl', discussing market trends and IPOs. Other sections include 'Giełda' (Stock Exchange) with news about the Trintab prospect, 'Gospodarka' (Economy) with news about Poland-Ukraine relations, 'Inwestycje Alternatywne' (Alternative Investments) with news about gold and silver prices, and 'Finanse osobiste' (Personal Finance). On the right side, there are several data tables and charts, including a table for 'WYCENIENIE TECHNICZNE' (Technical Valuation) and a line chart showing market trends. The overall layout is professional and information-rich, typical of a financial news portal.

Już ponad 350 tysięcy inwestorów  
korzysta z portalu Inwestycje.pl

Inwestycje.pl to jeden z największych portali finansowych w Polsce.  
Zajmujemy 8. miejsce w ogólnopolskim rankingu popularności portali wg badania Megapanel PBI/Gemius - węzeł "Biznes/Finanse/Prawo".  
Więcej informacji na: [www.inwestycje.pl/reklama](http://www.inwestycje.pl/reklama) lub [reklama@inwestycje.pl](mailto:reklama@inwestycje.pl)

# Prenumerata 2008



Wydawnictwo  
Centrum Prawa Bankowego i Informacji

www.wydawnictwocpb.pl



„Miesięcznik Finansowy BANK”

Miesięcznik „Nowoczesny Bank Spółdzielczy”

Dwumiesięcznik „Kurier Finansowy”

Kwartalnik „Finansowanie Nieruchomości”

Kwartalnik „Europejski Doradca Samorządowy”

**OFERTA SPECJALNA (BANK+NBS+KF+FN+EDS)**

cały rok  
w prenumeracie:

– 204,00 zł

– 204,00 zł

– 45,00 zł

– 190,00 zł

– 80,00 zł

**– 350,00 zł**

cały rok  
bez prenumeraty:

zamiast 228,00 zł

zamiast 228,00 zł

zamiast 54,00 zł

zamiast 240,00 zł

zamiast 120,00 zł

**zamiast 870,00 zł**

## NOWOŚĆ !!!

Zamów co najmniej dwie prenumeraty dowolnych pism, a dostaniesz dodatkowo znaczny rabat:

**2 – 10%, 3 – 20%, 4 – 30%, 5 i więcej – 40%**

Aby złożyć zamówienie, wystarczy wypełnić poniższy druk i przesłać go faksem na numer: **022 696 64 90** lub pocztą na adres:  
Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o., ul. Solec 101 lok. 5, 00-382 Warszawa (z dopiskiem „prenumerata”)



### Zamawiam prenumeratę roczną na 2008 r.

Wydawnictwo  
Centrum Prawa Bankowego i Informacji

	cena za 1 prenumeratę					
	(wersja papierowa)	ilość	(wersja elektroniczna)	ilość	(wersja pap. i elektro.)	ilość
„Miesięcznik Finansowy BANK”	204,00 zł	(.....)	96,00 zł	(.....)	250,00 zł	(.....)
Miesięcznik „Nowoczesny Bank Spółdzielczy”	204,00 zł	(.....)	96,00 zł	(.....)	250,00 zł	(.....)
Dwumiesięcznik „Kurier Finansowy”	45,00 zł	(.....)	25,50 zł	(.....)	60,00 zł	(.....)
Kwartalnik „Finansowanie Nieruchomości”	190,00 zł	(.....)	100,00 zł	(.....)	250,00 zł	(.....)
Kwartalnik „Europejski Doradca Samorządowy”	80,00 zł	(.....)	50,00 zł	(.....)	100,00 zł	(.....)
<b>OFERTA SPECJALNA !!! (BANK, NBS, KF, FN, EDS)</b>	<b>350,00 zł</b>	(.....)	<b>250,00 zł</b>	(.....)	<b>450,00 zł</b>	(.....)

Zobowiązuję się do uregulowania należności w ciągu 7 dni od daty otrzymania faktury proforma.

Rabat za zamówione prenumeraty: **2 – 10%, 3 – 20%, 4 – 30%, 5 i więcej – 40%**

Suma zamówienia ..... zł

Suma zamówienia po rabacie ..... zł

#### Dane prenumeratora

Nazwa firmy (nazwisko i imię) ....., adres .....

NIP ....., tel./faks ....., e-mail: .....

Upoważniam Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. do wystawienia faktury VAT bez mojego podpisu; wyrażam zgodę na zamieszczenie danych w bazie adresowej w celach marketingowych.

Proszę o przydzielenie hasła i loginu uprawniającego do korzystania z elektronicznego archiwum (lub portalu EDS, w przypadku kwartalnika „Europejski Doradca Samorządowy”) i przesłanie go na adres e-mailowy:

Podpis prenumeratora (pieczętka firmy)

e-mail: .....

Oświadczam, że powyższy dostęp elektroniczny będzie wykorzystywany wyłącznie przez Panią/Pana:

.....

**OD REDAKTORA**

**Prawda tym razem jedna** .....4  
Robert Azembski

**KRONIKA**

**Wydarzenia z rynku finansowego**  
– czerwiec 2008 ..... 4–5

**ŁOŻA KOMENTATORÓW**

**Czy Polsce grozi deficyt energetyczny mogący powstrzymać tempo wzrostu PKB?** .....6–7  
Odpowiadają: Alfred Adamiec (Noble Bank SA), Krzysztof Kluzka (Szkoła Główna Handlowa, Bank Gospodarstwa Krajowego), Anna Senderowicz (Bank PKO BP SA), Sebastian Stolorz (Bank Światowy w Waszyngtonie), Jacek Wiśniewski (Raiffeisen Bank Polska SA), Dariusz Winek (Bank BGŻ SA).

**ROZMOWA W „BANKU”**

**Horyzont bez złotego** ..... 8–9  
Nie widać jeszcze specjalnych zagrożeń przy kredytach mieszkaniowych czy konsumpcyjnych. Inaczej jest trochę w sektorze przedsiębiorstw. Rozmowa z Krzysztofem Kalickim, prezesem zarządu Deutsche Bank Polska SA

**TEMAT NUMERU**

**Zyski i etyka: w poszukiwaniu drogi** .... 10–13  
Czy interwencje legislatorów i nadzorców psują, czy naprawiają rynek? W końcu koszty regulacji oraz nadzoru ostatecznie uderzają w samych klientów banków. Może wystarczyłoby przestrzeganie dobrze przemyślanych kodeksów praktyki bankowej i finansowej?  
**Małgorzata Azembska**

**Rewolucyjny nowy ład**..... 14–15  
Wdrożenia dyrektywy PSD przyniesie korzyści – przede wszystkim poprzez wzrost wolumenu



transakcji transgranicznych oraz promocję obrotu bezgotówkowego.  
**Kamil Lewandowski**

**Prawa konsumenta w relacji bank–klient w świetle zmieniającego się otoczenia regulacyjnego** ..... 16–19

Druga część relacji z debaty „Miesięcznika Finansowego BANK”. Uczestniczyli w niej: Krzysztof Pietraszkiewicz, prezes ZBP, Jacek Socha i Łukasz Bystrzyński, partnerzy w firmie PricewaterhouseCoopers, Adam Płociński, dyrektor Pionu Międzysektorowego Komisji Nadzoru Finansowego, Michał Handzlik, dyrektor zarządzający w PKO BP SA, Krzysztof Kokot, wiceprezes Kredyt Banku SA, Katarzyna Marczyńska, arbiter bankowy ZBP, Marta Wołowicz i Bartosz Kostur z Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

**Klient chroniony i umęczony, banki zapłacą**..... 20–22

Jak najszybciej powinny rozpocząć się prace legislacyjne nad implementacją dyrektywy w sprawie umów o kredyt konsumencki. Banki będą potrzebowały czasu na przygotowanie się do prowadzenia działalności według nowych zasad.

**Norbert Jeziolowicz**

**Rozwój europejskiego rynku kredytowego** ..... 24–26

Rozmowa z dr. Andrzejem Topińskim, głównym ekonomistą Biura Informacji Kredytowej SA, o nowej dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie umów o kredyt konsumencki.

**Dla budowania wiarygodności i reputacji**..... 28–30

Odpowiedzialny biznes staje się stopniowo coraz popularniejszy. Mimo to grono firm faktycznie wdrażających całościowe strategię CSR jest ograniczone. Na tle innych sektorów branża finansowa wypada całkiem nieźle.

**Liliana Anam**

**Wartość przez ludzi i specjalizację** ..... 36–38

Sylwetka Jarosława Dąbrowskiego, prezesa Banku DnB NOR, Finansisty Miesiąca.

**Emocje bardzo opłacalne** ..... 40–42

Sponsoring sportu i rekreacji był jeszcze niedawno mało popularny wśród instytucji finansowych. Dziś rozwija się niezwykle dynamicznie. I nic dziwnego – ranga imprezy, renoma drużyny i sława zawodników przekładają się na obecność w mediach.

**Marta Chalimoniuk-Nowak**



ul. Solec 101 lok. 5; 00-382 Warszawa  
tel. 022 629 18 72, 629 18 77  
faks 022 629 18 72  
redakcja@miesiecznikbank.pl  
www.miesiecznikbank.pl

**REDAKCJA**  
Robert Azembski – redaktor naczelny  
tel. 022 821 97 02  
r.azembski@miesiecznikbank.pl

**WSPÓŁPRACOWNICY**  
Janusz Grobicki (z-ca redaktora naczelnego), Marian Borycki (adiustacja i korekta), Stanisław Brzeg-Wieluński, Jan Czapczyński, Michał Czuba, Sławomir Dolecki, Eugeniusz Gostomski, Wojciech Gostomski, Piotr Henzler, Ryszard Kokoszczński, Anna Lach, Aleksandra Pilecka, Marek Matusiak, Dagmara Sawicka, Mieczysław T. Starkowski, Małgorzata Szwed-Kasperek, Łukasz Palka, Marek Urbaniak, Jacek Wnukowski, Jolanta Zombirt, Adam Zych

**STUDIO GRAFICZNE**  
Daniel Dziubiński (d.dziubinski@mac.com)

**BIURO REKLAMY I SPRZEDAŻY**  
Paweł Wyzkiewicz (tel. 0 692 388 492)  
p.wyzkiewicz@wydawnictwocpb.pl  
Karol Mazan (tel. 0 512 151 989)  
k.mazan@wydawnictwocpb.pl  
Emilia Krupa (tel. 0 509 130 766)  
e.krupa@wydawnictwocpb.pl  
Anna Kurowska (tel. 0 509 134 231)  
a.kurowska@wydawnictwocpb.pl

**PRENUMERATA**  
Małgorzata Dąbrowska  
m.dabrowska@wydawnictwocpb.pl  
Magdalena Sopiela  
m.sopiela@wydawnictwocpb.pl  
tel. 022 696 64 90 lub 91; faks 022 629 18 72

**RADA PROGRAMOWA**  
Jacek Bartkiewicz, Tomasz Borecki, Janusz Czarzasty, Mariusz Grendowicz, Władysław L. Jaworski, Krzysztof Kalicki, Jerzy Kleer, Ryszard Kokoszczński, Alicja Kornasiewicz, Krzysztof J. Kurzydłowski, Wojciech Kwaśniak, Andrzej Lech, Tadeusz Luty, Michał Machlejd, Tadeusz Oldakowski, Krzysztof

Pietraszkiewicz (przewodniczący), Jan K. Solarz, Bogusław Smólski, Jan Szam belarńczyk, Grzegorz Wójtowicz, Dariusz Zarzecki

**WYDAWCA**  
Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.  
ul. Kruczkowskiego 8; 00–380 Warszawa  
ZARZĄD:  
Teresa Hildebrand-Wrzesień – prezes zarządu  
Jacek Furga – wiceprezes zarządu  
Dariusz Kozłowski – wiceprezes zarządu

Waldemar Zbytek – dyrektor wydawnictwa  
Andrzej Lazarowicz – zastępca dyrektora

**RACHUNEK BANKOWY**  
Filia KB SA nr 2 w Warszawie  
– III O/Warszawa, ul. Foksal 16  
Nr rachunku:  
39 1500 1126 1211 2008 6067 0000

**DRUK I OPRAWA**  
KENGRAF Poligrafia, Kętrzyn

Prenumerata prowadzona jest na terenie całego kraju. Można ją zamawiać i przedpłać dokonywać:

- W redakcji: tel./faks 022 629 18 72 lub bezpośrednio ze strony internetowej: www.miesiecznikbank.pl/prenumerata.html
- Instytucyjną w oddziałach firmy Kolporter SA na terenie całego kraju. Informacje: infolinia 0 801 205 555 www.kolporter-spolka-akcyjna.com.pl/prenumerata.asp
- We wszystkich urzędach pocztowych na terenie całego kraju oraz przez listonoszy, faksem – 0 91 431 46 04 lub ze strony internetowej: www.poczta-polska.pl/prenumerata. Informacje: infolinia 0 801 333 444.
- W jednostkach kolportażowych RUCH SA właściwych dla miejsca zamieszkania oraz przez internet – www.ruch.pol.pl. RUCH prowadzi także prenumeratę zagraniczną. Informacje: tel. 022 532 88 16, 532 87 34, 532 88 19, infolinia: 0 800 120 029. Prenumeratę prowadzi także: AS PRESS (www.aspress.pl), Garmond Press SA (www.garmond.com.pl), G.L.M. Gajewski&Mo-ranski Sp. J. (www.glm.pl), HDS Polska Sp. z o.o. (www.hds.pl), Prasa Do Domu Sp. z o.o. (www.prasadodomu.pl).

wynagradzamy. Redakcja nie ponosi odpowiedzialności za treść zamieszczanych reklam. Reklamami są także artykuły oznaczone jako: promocja, prezentacja, artykuły promocyjne i sponsorowane. Wszelkie prawa zastrzeżone.



Copyright by Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. Publikacja jest chroniona przepisami prawa autorskiego. Rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób bez zgody wydawcy jest zabronione i podlega odpowiedzialności karnej. Dostarczenie materiału przez autora do druku jest jednoznacznie z: udzieleniem bezwarunkowej zgody na jego publikację, akceptacją stawek dotyczących honorariów autorskich stosowanych przez Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. oraz udzieleniem Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. licencji niewyłącznej na wykorzystanie tekstu w pismach wydawanych przez Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. (wersje papierowe oraz elektroniczne) oraz w celach promocyjnych i reklamowych Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.

**Wielcy dzięki sztuce .....44–45**

Nie do przecenienia jest perspektywa kształtowania przez instytucję finansową pozytywnego, a co więcej – prestiżowego, wizerunku za pośrednictwem własnego zbioru dzieł sztuki.

Anna Piechaczek

**Być wojownikiem, a nie rozbójnikiem.....46–47**

Kluczem do sukcesu staje się dziś przywództwo pojmowane jako zdolność do inspirowania i motywowania szeroko rozumianego otoczenia – począwszy od współpracowników i klientów, aż po inwestorów i interesariuszy korporacji.

Jana i Jerzy Chudzikowie

**Chcesz pokoju, szukaj się na kryzys ..48–49**

Pokazał nam on dobitnie powiązania pomiędzy elementami globalnego systemu finansowego. Doskonale widać, że niektóre procesy przebiegać będą znacznie szybciej niż przy poprzednich kryzysach. Istnieje ryzyko, że także w Polsce.

Marcin Masny

**Metody szacowania osadu.....50–53**

Struktury aktywów i pasywów banków powinny być tak kształtowane, aby w każdym dniu roboczym wyliczone wartości spełniały ustalone normy nadzorcze. Przedstawiamy podstawowe założenia nowych regulacji.

Bogdan Ludwiczak

**Gdy lichy nie śpi .....54–55**

W warunkach kryzysu reguły gry się zmieniają. Banki jako instytucje zaufania publicznego mogą kredytować zagrożone firmy wtedy, gdy ich programy sanacji będą wiarygodne, a nowe finansowanie – starannie zabezpieczone.

Jacek Kulawik

**Bank i jego informacja .....56–57**

Wątpliwości nadal budzi zarówno przedmiotowy zakres danych objętych tajemnicą bankową, jak i instrumenty wymuszające na banku jej ujawnienie. Co należy zrobić, by zachowanie i ewentualne ujawnienie tajemnicy nie wywoływało już dalszych kwestii i polemik? Przedstawiamy opinie bankowców na ten temat.

Marek Matusiak

**Architektura na otwarcie .....61**

W przypadku modelu pervasive banking trudno o gotowe, proste recepty. Rozwój otwartych usług finansowych jest przecież nurtem innowacyjnym, związanym z wieloma ryzykami.

**Gotówka na żądanie .....62–63**

Usługa Purchase with Cashback umożliwiła wypłacanie pieniędzy bez użycia bankomatu bezpośrednio w kasach sklepowych, supermarketach i na stacjach benzynowych. Niedługo będzie to możliwe w niemal 10 tysiącach punktów.

Leszek Sadkowski

**Nowy kredyt technologiczny.....64–65**

Banki mają szansę na zwiększenie akcji kredytowej oraz na pozyskanie nowych perspektywicznych klientów. A przedsiębiorcy będą mieli nowe możliwości ubiegania się o wsparcie inwestycji i poprawę swej pozycji konkurencyjnej na rynku.

Arkadiusz Lewicki

**TECHNOLOGIE I TECHNIKI****Bank w kieszeni .....67–68**

Dzięki komórkom można obserwować zachowania klientów. I oferować odpowiednie usługi. Jeżeli ktoś wyjeżdża na Mazury, operator – ewentualnie wraz z bankiem – może zaproponować mu wynajęcie jachtu. Jeśli przegląda w internecie strony deweloperów – to np. kredyt hipoteczny.

Mieczysław T. Starkowski

**STREFA VIP****Świt nad Gangesem .....72–73**

Jeszcze w ciemnościach tysiące wiernych z całego świata w milczeniu podążają na brzeg rzeki, by w rytualnej kąpeli obmyć się z grzechów. Prawdziwie wierzący Hindus musi odwiedzić Waranasi przynajmniej raz w życiu.

Aleksander Z. Rawski

**Stres nasz codzienny .....77–78**

Walkę ze stresem można wygrać. I wbrew pozorom nie jest to aż tak trudne. Trzeba tylko wybrać odpowiednią strategię działania.

Marta Kolwińska-Wrona

**ODGŁOSY – SPOJRZENIA****Nie lękajmy się .....79**

Stanisław Gomułka

**Nic się nie stało .....80**

Jan K. Solarz

**Jaki doradca finansowy? .....81**

Andrzej Lech

**Złodzieje czasu.....82–83**

Społeczeństwo zawsze uniewinni osobę, która wzięła 19 kredytów z 5 różnych banków i nie może lub nie chce spłacać swych zobowiązań. Zawsze też skaże bankowców, którzy żądają zwrotu niespłaconych pożyczek. A jak było dawniej?

Przemysław Wiśniewski

**Z prasy krajowej .....84–85**

Jan Czapczyński

**Z prasy zagranicznej.....86**

Jolanta Zombirt

**Indeksy .....88**

## Prawda tym razem jedna



**S**ezon wakacyjny powinien sprzyjać wygaszaniu konfliktów politycznych, także tych wokół gospodarki. Nie stało się tak. Nad rynkiem niejako zawisł konflikt o źródła i sposoby zapobiegania inflacji pomiędzy ministrem finansów Jackiem Rostowskim a prezesem banku centralnego Sławomirem S. Skrzypkiem i kierowaną przez niego RPP. Jak wiemy, minister zarzuca prezesowi i Radzie, że zbyt późno zaczęli podwyższać stopy procentowe. Co jest zresztą dość kuriozalne, bo na ogół ministrowie finansów werbalizują pod adresem szefów banków centralnych wręcz przeciwnie pretensje, że pieniądź potaniają. Skrzypek broni się – dość zresztą skutecznie i przy merytorycznie mocnych racjach – że szybki wzrost inflacji w ostatnim półroczu nie jest efektem działań polityki pieniężnej, podjętych w dobrym momencie, ale czynników o źródłach międzynarodowych oraz tych, na których ewentualne oddziaływanie leży po stronie rządu – cen nośników energii czy paliw. W tym sporze nie ma żadnej „trzęsiej prawdy” – rację przyznajemy wykazującemu apolityczną postawę NBP, który robi dokładnie to, co do każdego banku centralnego należy – stara się wygasić inflację, podwyższając stopy. Słusznie troszcząc się przy tym o wzrost gospodarczy.

W tym numerze rozwijamy „Temat numeru” („Zyski i etyka: w poszukiwaniu drogi”, s. 10–13) wokół kwestii budzącej emocje także w samym środowisku – etycznego wymiaru z perspektywy zarówno konsumentów, jak i samych banków. Temat pogłębiamy w dalszych tekstach. Zachęcam także do przeczytania opinii nt. tajemnicy bankowej (w nowej rubryce „Bankowe wyzwania”, s. 56–57) oraz do lektury naszego dodatku-raportu IT@BANK zawierającego ranking spółek informatycznych pracujących na rzecz sektora. Owocnej lektury!

*Robert Arembelski*

# Kronika



## WYDARZENIA I WSKAŹNIKI

■ British Bankers Association, organizacja odpowiedzialna za codzienne ustanawianie stawek LIBOR, zdecydowała się na największą zmianę metodologii od 1998 roku. Zmiany mają przywrócić zaufanie rynku do codziennie ustanawianej stawki oprocentowania, której reputacja poważnie ucierpiała po raporcie Banku Rozrachunków Międzynarodowych, wskazującym na możliwość zaniżania przez banki stawek LIBOR. Zmiany mają koncentrować się na 3 obszarach: zwiększeniu nadzoru nad całym systemem i przez to uniemożliwieniu manipulowania stawkami przez poszczególne banki, zwiększeniu liczby banków biorących udział w codziennej ankiecie, wprowadzeniu nowego czasu ustanawiania stawek dla dolara amerykańskiego. Oznacza to wzrost raty kredytu denominowanego w walucie obcej, i to nie tylko w dolarach. Konsultacje w sprawie proponowanych zmian trwają.

■ Wskaźnik koniunktury bankowej Pengab spadł w czerwcu o 4,7 pkt m/m – do 34,5 pkt. W porównaniu do czerwca 2007 roku wskaźnik ten jest niższy o 3,5 pkt. Pogorszeniu uległy oceny koniunktury na wszystkich rynkach depozytowych: złotych bieżących i terminowych, dewizowych bieżących i terminowych. Spadki wystąpiły także na rynkach kredytowych: złotych, dewizowych i mieszkaniowych.

■ Produkcja przemysłowa spadła w maju o 8,5 proc. wobec kwietnia, a w ujęciu rocznym zwiększyła się o 2,3 proc. wobec 15,1 proc. (po korekcie) w kwietniu – podał Główny Urząd Statystyczny. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja sprzedana ukształtowała się na poziomie o 3,4 proc. wyższym niż w analogicznym miesiącu ub. roku i o 4,3 proc. mniejszym w porównaniu z kwietniem tego roku. Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w maju wzrosły o 4,4 proc. w stosunku do maja 2007 roku, a w porównaniu z kwietniem wzrosły o 0,8 proc.

■ Związek Firm Doradztwa Finansowego (ZDFD), skupiający największe firmy polskiego rynku, został formalnie zarejestrowany i rozpoczął swoją działalność. Prezesem zarządu został Krzysztof

Barembuch, a zasiadają w nim czołowi menedżerowie krajowego rynku finansowego. Związek stawia sobie za cel stworzenie standardów pracy doradcy finansowego oraz współpracę z organami ustawodawczymi przy tworzeniu regulacji dotyczących rynku firm doradztwa finansowego.

■ W ubiegłym roku Narodowy Bank Polski miał 12,4 mld zł straty, wobec 2,6 mld zł zysku rok wcześniej. Ujemny wynik finansowy to konsekwencja aprecjacji złotego. Umocnienie się naszej waluty sprawiło, że zmniejszyła się wartość w złotych wartości rezerw dewizowych banku centralnego. Ten mechanizm obniżył wynik o 15 mld zł. Faktycznie strata była mniejsza, ponieważ bank czerpał dochody z innych rodzajów działalności. W poprzednich latach aprecjacja złotego nie doprowadziła do powstania straty NBP, ponieważ utworzył on wcześniej tzw. rezerwę rewaluacyjną.

## PRODUKTY

■ Międzynarodowa kancelaria Lovells uruchomiła bezpłatne narzędzie online „International Insurance and Reinsurance Planner”, które umożliwia śledzenie najciekawszych wydarzeń dla sektora ubezpieczeniowego na świecie. W jednym miejscu, na stronie [www.reinsuranceevents.com](http://www.reinsuranceevents.com), można znaleźć informacje o konferencjach, seminariach, sympozjach i szkoleniach dla branży.

■ Metrobank wspólnie z Open Finance rozpoczął sprzedaż kredytów hipotecznych denominowanych w jenach. To jedyna taka propozycja na polskim rynku, przygotował ją Metrobank – kredytowy oddział Noble Banku SA. Dzięki wprowadzeniu produktu do oferty największej firmy doradztwa finansowego w Polsce, kredyt w jenach staje się szeroko dostępny. Do tej pory z możliwości zadłużenia się w japońskiej walucie mogli korzystać – w ramach usług bankowości prywatnej – jedynie wybrani klienci Noble Banku.

■ Citi Handlowy rusza z zapisami na czteroletnie obligacje strukturyzowane powiązane z produktami luksusowymi. Emitentem produktu, który będzie notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod nazwą „Luxury goods”, jest Barclays Bank PLC, a koordynato-