

KURIER FINANSOWY

NR 4(10) lipiec/sierpień 2008
cena 9,00 zł (w tym 7% VAT)

MAJĄTEK RODZINA PRACA BEZPIECZEŃSTWO



RYNEK SZTUKI NIE TYLKO DLA BOGACZY

Warto kupować dzieła młodych, polskich artystów, póki ich obrazy są tanie, ale „perspektywiczne”. Choć to trudne, można na naszych uczelniach znaleźć twórców, których obrazy mogą być dobrą lokatą.

str. 28–33



NEW CONNECT – NADZIEJĄ INWESTORÓW?

Rynek nowych technologii daje nowym lub małym firmom pieniądze na innowacyjne przedsięwzięcia. Przedsiębiorcy zyskują kapitał, a inwestorzy mogą mieć nadzieję na rekordowy wzrost akcji firm z branży IT.

str. 21–23



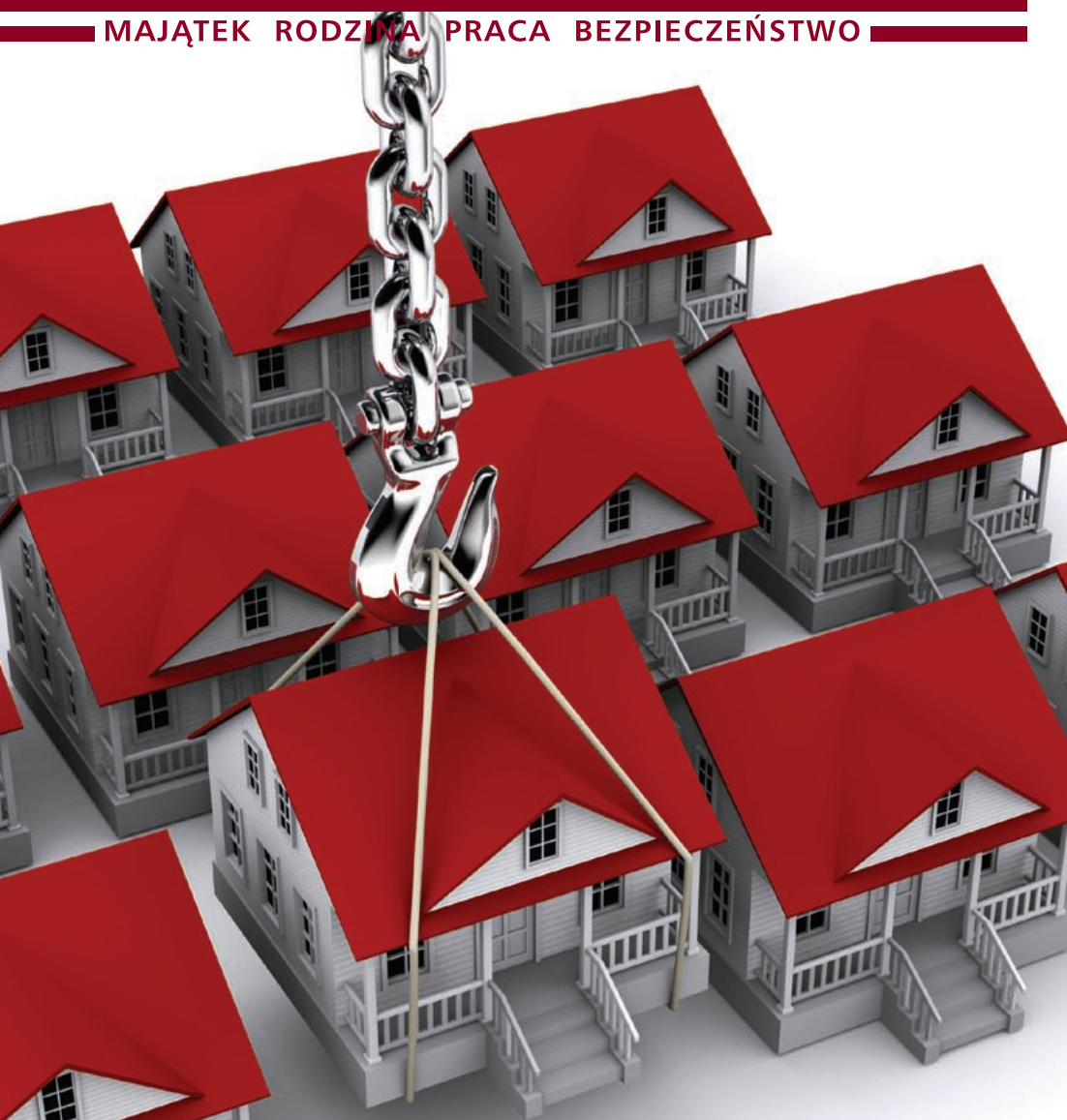
JAK INWESTUJĄ NIEMCY I BRYTYJCZYZY?

Choć rynek brytyjskich nieruchomości przeżywa spore turbulencje, to obywatele Zjednoczonego Królestwa konsekwentnie kupują domy nad hiszpańskim morzem. Nie są w tym oryginalni, od lat robili tak Niemcy.

str. 9–13

TAKŻE W NUMERZE

JAK SIĘ POSKARŻYĆ NA LINIE LOTNICZE
| SPÓŁKI BUDOWLANE Z GPW | CZY
DEMOGRAFIA UDERZY W III FILAR?
| CO DALEJ Z GIEŁDĄ | FUNDUSZE
NIERUCHOMOŚCI | UPADŁOŚĆ KONSUMENTA



Nieruchomości LEKIEM NA BESSE?

inwestycje.pl

Codzienna dawka informacji
dla aktywnych inwestorów

GIEŁDY • AKCJE • NIERUCHOMOŚCI • FUNDUSZE

The screenshot displays the homepage of Inwestycje.pl, a leading Polish financial portal. The layout includes a top navigation bar with categories like 'Inwestycje Tradycyjne', 'Inwestycje Alternatywne', 'Finanse Osobiste', 'Finanse Firmy', 'Biznes', and 'Polski Finansowy'. A central banner highlights 'Pełny SERWIS GIEŁDOWY w portalu Inwestycje.pl'. Below this, there are several news articles and market data sections. On the left, a section titled 'Giełda' reports on the KNF's approval of the Trimtab prospectus. The middle section features a 'Notowania wszystkich funduszy inwestycyjnych' (Fund Performance) table. On the right, there are charts for the WIG and WIG20 indices, along with a 'Kalendarium wydarzeń' (Event Calendar) for the week of March 24-28, 2008. The bottom of the page shows a 'Finanse osobiste' (Personal Finance) section with tips on managing debt and saving.

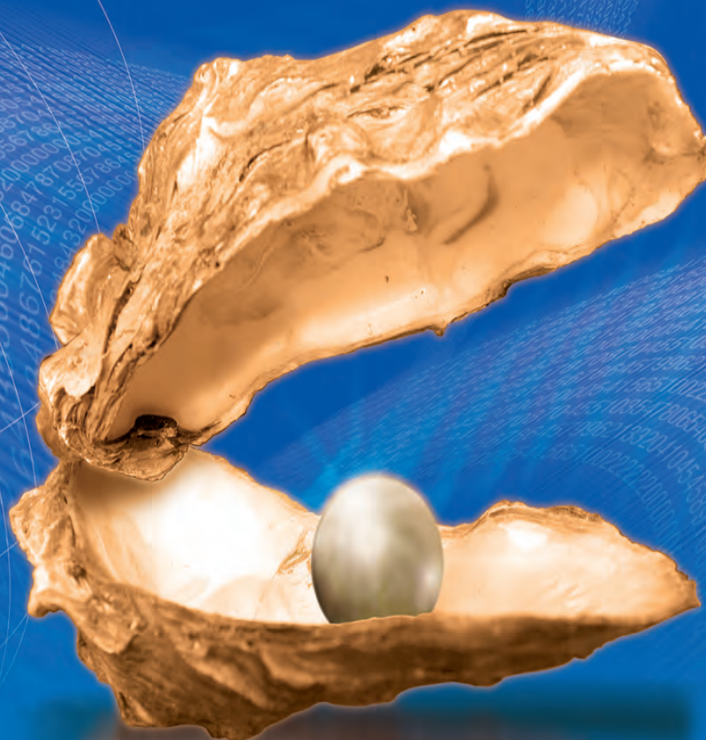
Już ponad 350 tysięcy inwestorów
korzysta z portalu Inwestycje.pl

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 lub reklama@inwestycje.pl

Chroń najcenniejszy skarb – swoją tożsamość!



System służy eliminowaniu z obrotu gospodarczego wyłudzeń dokonywanych przez osoby posługujące się skradzionymi lub fałszywymi dokumentami oraz cudzą tożsamością.

www.dokumentyzastrzezone.pl



Związek
Banków
Polskich

www.zbp.pl



Centrum
Prawa
Bankowego
i Informacji

www.cpb.pl

Administrowaniem Systemami Wymiany Informacji zajmuje się:
Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.
ul. Kruczkowskiego 8, 00-380 Warszawa;
tel.: (+48 22) 48 68 400, faks: (+48 22) 48 68 403
strona internetowa: www.cpb.pl, e-mail: centrum@cpb.pl

„Szczerozłoty złoty”!

Mocna pozycja naszej waluty narodowej czyni większe cuda niż te obiecanie przed wyborami przez PO. Ameryka stała się dla nas bardziej internetowym sklepem z elektroniką i samochodami niż wysnionym eldorado. Tak się stało z Mońkami, skąd od niedawna coraz mniej chętnie jeżdżą „za chlebem” do USA. Wyspy Brytyjskie przy obecnej relacji złotego do funta już tak nie kuszą, jak jeszcze parę lat temu. Skoro tak jest, to czy Polska odzyskała atrakcyjność w oczach rodaków? Wielu z nich chętnie opuszcza ojczyznę z poczuciem, że uciekają od małostkowego bezwładu administracyjnego i typowych dla Polaków zawiści i zazdrości. Czy obecny rząd coś zrobił, aby przygotować gospodarkę na nadciągający z zagranicy kryzys? Odpowiedź jest tylko jedna: ani nie zrealizowano obiecanego wprowadzenia podatku liniowego, ani choćby jednej poważnej reformy (lub ustawy), która usprawniałaby system emerytalny i zdrowotny. GPW miała być poszerzona o nowe prywatyzowane (wręcz hurtowo) państwowe firmy, co dałoby funduszom emerytalnym większą swobodę w inwestowaniu w giełdowe spółki. Na razie GPW ma najgorsze wskaźniki od trzech lat, co utrudni debiut państwowych firm wciąż tylko werbalnie przygotowanych do prywatyzacji. OFE i ZBP wręcz radzą, aby choć 30 proc. powierzonych OFE środków fundusze mogły inwestować za granicą. Ale politycy wszystkich opcji boją się, że ten transfer środków powierzonych przez przyszłych emerytów może odbyć się bez pełnego nadzoru państwa. A wszelkie związane z tym ryzyko spadnie na elitę władzy, która o tym zdecyduje... Problem sprowadza się do tego, czy koalicja PO-PSL jest mentalnie i intelektualnie gotowa na wprowadzenie podatku liniowego? Jego uruchomienie w takich krajach, jak Estonia (10 proc. podatku dochodowego dla obywateli!), Słowacja lub Rosja dało im wręcz spektakularny wzrost gospodarczy. Czy tylko z powodu braku równowagi budżetowej rząd PO-PSL waha się ze spełnieniem swojej przedwyborczej obietnicy? Można odnieść wrażenie, że chodzi też o takie sprawy, jak narażenie się dużej części elektoratu, gdyż wprowadzenie podatku liniowego jest niemożliwe bez zmniejszenia najliczniejszej w Europie kasty najmłodszych emerytów i rencistów. Skala medycznych oszustw przy uzyskiwaniu renty jest wręcz porażająca. Koszty zatrudniania u nas pracowników zbliżone są do tych ze Szwecji (z paropodatkami typu akcyza aż 70-procentowe!). Aby być przedsiębiorcą, trzeba dobrze wiedzieć, że oddaje się swoje życie i majątek w ręce anonimowych i dość bezmyślnych urzędników fiskusa. Korupcja nie jest żadnym wymysłem, tylko faktem. Wielkimi krokami zbliża się do Europy recesja z USA. Może to negatywnie wpłynąć na naszą gospodarkę, a ta nie jest do tego przygotowana, bo rząd upaja się społecznymi wskaźnikami poparcia i czeka na kolejny „cud”, który nigdy nie nadejdzie. Namawiam naszych Czytelników do sporej dawki sceptycyzmu wobec tego, co obecnie robią media. A te usypiają społeczną czujność, w sytuacji, gdy brak reform zastępowany jest medialnym robieniem permanentnego stanu „błogiego spokoju”. Za „wybudzenie” z tego stanu kolejny raz zapłacą ZWYKLI podatnicy.

Stanisław Brzeg-Wieluński



str. 9–10

Jak nasi zachodni sąsiedzi inwestują w nieruchomości?

TEMAT NUMERU: Nieruchomości lekiem na besse?

Fundusze nieruchomości mniej podatne na kryzys

4–6

BOGDAN SADECKI

Inwestycje w fundusze rynku nieruchomości są wciąż najbezpieczniejszą formą pomnażania pieniędzy.

Czy zarobią na Euro 2012?

7–8

BOGDAN SADECKI

Mistrzostwa Europy to ogromne przedsięwzięcie organizacyjne. W historii tej imprezy nie zdarzyło się jeszcze, aby kraj lub kraje, które dostały szansę organizacji, tej szansy nie wykorzystały.

Jak nasi zachodni sąsiedzi inwestują w nieruchomości

9–10

ELŻBIETA SIEMIĄTKOWSKA KORESPONDENCJA Z NIEMIEC

Różnie, ale nabywają także domy na Półwyspie Iberyjskim!

Brytyjski kryzys – prawda i mity

11–13

JAN MAZUREK

Analicyści rynku nieruchomości obawiają się, że powstaną problemy na rynku brytyjskich instrumentów finansowych powiązanych z kredytami hipotecznymi podwyższonego ryzyka (typu Alt-A).

Będzie rosło!

14–15

JAN M. FIJOR

Pod względem atrakcyjności inwestycyjnej rynek nieruchomości w najbliższych trzech, czterech latach nie będzie miał godnego rywala.

Cena strachu (4)

16–17

JAN M. FIJOR

Polscy ustawodawcy uznali w swojej ignorancji, że urzędem ds. legalizacji i notaryzacji powinien być wyłącznie notariusz. I zaczęły się kłopoty...

INWESTUJEMY

Dadzą zarobić?

18–20

KINGA STACHOWIAK-NOGACKA, ROBERT NOGACKI

Warto zwrócić uwagę na fundusze private equity. Oferują one możliwość zaangażowania w spółki niepubliczne, tj. spółki, których papiery wartościowe nie są notowane na rynkach regulowanych, takich jak GPW.

New Connect wciąż ma perspektywy

21–23

ARTUR ZAKRZEWSKI

Spadek cen akcji spółek notowanych na New Connect oraz podejrzenia Komisji Nadzoru Finansowego o manipulację kursami spółek-debiutantów nie przekreślają szans na rozwój tego młodego rynku. Podstawy do optymizmu dają same spółki, obecne na nowym parkiecie.

Czy może być jeszcze taniej?

24–25

ARTUR ZAKRZEWSKI

Inwestorzy uciekają z warszawskiej giełdy i... wartość rynkowa niektórych spółek jest mniejsza niż kwota gotówki, jaką mają w kasie.

Hossa na spółki budowlane (cz. III)

26–27

MAREK W. ZDYB

Obecnie spadki na parkiecie mogą być nieoczekiwaną szansą na tańszy zakup budowlanych liderów.



str. 21–23
New Connect
wciąż ma perspektywę



str. 54–56
Czy podatek liniowy
jest sprawiedliwy

Pogoda nie tylko dla bogaczy

ANNA PIECHACZEK

Przewidywać sukces młodego artysty, a co się z tym wiąże potencjalny wzrost wartości jego prac, to jakby przewidywanie pogody. Analiza wielu informacji pozwala postawić mniej bądź bardziej pewną tezę, jednakże stuprocentowej pewności co do tego typu prognoz mieć nie sposób.

Art po polsku

RENATA PARTYKA

Zakup prac młodych polskich malarzy może być porównywalny z dobrą lokatą bankową. Poza tym ceny dzieł sztuki pozostają w głównej mierze niezależne od rynków giełdowych czy obligacji.

BANKI

Kredytowanie nieruchomości

DOROTA OSTROWSKA

Banki prześcigają się w udzielaniu kredytów, spiesząc się przed wzrostem stóp procentowych, co nastąpi na jesieni.

Kredyt technologiczny po nowemu

ARKADIUSZ LEWICKI

Dla przedsiębiorców pojawiają się nowe szanse na wsparcie inwestycji i poprawę konkurencyjności.

Oddłużanie bez recepty

MAREK MATUSIAK

Już prawie 1,2 mln Polaków nie jest w stanie spłacać swoich zobowiązań finansowych. Prawdopodobnie część z nich będzie mogła ogłosić upadłość i pozbyć się garbu dłużnika. To jednak kosztuje.

28-30

ŻYJEMY BEZPIECZNIE

III filar a sytuacja demograficzna

DOROTA OSTROWSKA

Głównym założeniem wprowadzonej w styczniu 1999 roku reformy emerytalno-rentowej, było niwelowanie finansowych skutków pogarszającej się sytuacji demograficznej. Problem jednak nadal istnieje.

WYDAJEMY

Więcej latamy, więcej narzekamy...

SŁAWOMIR DOLECKI

Od wielu lat liczba skarg na przewoźników rośnie lawinowo. Trafiają one, zawsze po nieskutecznej procedurze reklamacyjnej, w dwa miejsca – do Europejskiego Centrum Konsumenckiego i do Komisji Ochrony Praw Pasażerów przy Urzędzie Lotnictwa Cywilnego.

31-33

34-35

Na Topie

Do czytania, oglądania i słuchania

PIENIĄDZE RZĄDZĄ ŚWIATEM

Czy podatek liniowy jest sprawiedliwy?

JAN M. FIJOR

Istnieją tylko dwa rodzaje podatku sprawiedliwego. Jeden to podatek pogłówny, drugi – podatek dobrowolny. W pierwszym przypadku każdy podatnik płaci tyle samo, bo w takim samym stopniu korzysta z dóbr wspólnych. W drugim – płaci, ile chce i z własnej woli. O tym drugim podatku myśleli Ojcowie Założyciele, ustanawiając Stany Zjednoczone Ameryki Północnej. Podatek ten istniał w USA de facto aż do roku 1913, kiedy to lobby bankierów i demagogów spod znaku związków zawodowych i opieki socjalnej wymusiło na Kongresie XVI poprawkę do Konstytucji, a wraz z nią progresywny podatek dochodowy.

44-45

46-47

50-51

52-53

54-56

KURIER
FINANSOWY

Redaktor naczelny

Stanisław Brzeg-Wieluński
tel. 022 629 18 77
s.brzeg-wielunski@wydawnictwocpb.pl

Redakcja i korekta tekstów

Marian Borycki, m.borycki@wydawnictwocpb.pl
Ewa Biernacka, Skrytorium

Współpracownicy

Rafał Banaś, Jan Ciszewski, Sławomir Dolecki,
Jan Fijor, Robert Galas, Krzysztof Maciejewski,
Jan Mazurek, Robert Nogacki, Bogdan Sadecki,
Elżbieta Siemiątkowska, Artur Zakrzewski

Projekt graficzny

Małgorzata Azemska, Maciej Grabowski

Okladka, skład i przygotowanie do druku
Maciej Grabowski

Adres do korespondencji

Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.
ul. Solec 101 lok. 5,
03-382 Warszawa
tel. 022 629 18 77

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

Dyrektor wydawnictwa

Waldemar Zbytek

Andrzej Lazarowicz – zastępca dyrektora wydawnictwa,
sekretarz
a.lazarowicz@wydawnictwocpb.pl

Dział prenumeraty

tel./faks 022 696 64 90,
Magdalena Sopiela
m.sopiela@wydawnictwocpb.pl

Dział reklamy

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
Paweł Wyzkiewicz, tel. 0 692 388 492
p.wyzkiewicz@wydawnictwocpb.pl

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

Redakcja zastrzega sobie prawo do skrótów i adiacji nadesłanych tekstów. Materiałów niezakceptowanych nie publikujemy i nie 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 jednoznaczne 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.