

NIE JESTEM EKONOMISTĄ... ALE MIESZKAĆ TEŻ GDZIEŚ MUSIAŁEM

ISSN 1897-032X

INDEKS 223433

KURIER FINANSOWY

cena 5,00 zł (w tym 8% VAT)
NR 3(33) lipiec-wrzesień 2013

MAJĄTEK RODZINA PRACA BEZPIECZEŃSTWO

PAN HILARY ZAKŁADA OKULARY - CZYLI POŻEGNANIE BANKÓW



Mówisz – masz. Ten niewyszukany slogan może mieć odpowiednik w świecie wirtualnym – patrzysz – masz. No, może raczej, czepiając się szczegółów: patrzysz, decydujesz się, płacisz – mówiąc co trzeba... okularom. Bo najpierw jest kontakt wzrokowy, później decyzja i zapłata.

POLAK PRZED SZKODĄ I PO SZKODZIE NIEUBEZPIECZONY



Rozwój rynku ubezpieczeń w Polsce, także od początku kryzysu, czyli od 2008 r., jest w miarę stabilny. W ubiegłym roku wartość polskiego rynku ubezpieczeniowego przekroczyła 60 mld zł. Łączny przypis składki brutto w 2012 r. wyniósł 62,6 mld zł, czyli o 9,61 proc. więcej niż w 2011 r.

INWESTOWANIE W OBLIGACJE KORPORACYJNE



Obligacje korporacyjne są to godne uwagi instrumenty finansowe, dające alternatywne i intratne wobec akcji i funduszy inwestycyjnych możliwości lokowania oszczędności na rynku finansowym. Inwestycje w obligacje korporacyjne podczas bessy na rynku akcji mogą nie tylko zabezpieczać kapitał, lecz również przynosić stabilne przychody.

NIEUDANY POWRÓT NOTGELDÓW



Historia podobno powtarza się dwa razy – raz jako tragedia, raz jako komedia. Na początku XXI w. wielu emitentów po raz kolejny w historii wypuściło notgeldy. W tej chwili moda na nie już mija.

TAKŻE W NUMERZE

- Czeki podróżne
- Produkty strukturyzowane
- Polskie Davos



END OF
EURO ZONE

MAASTRICHT JUŻ NIE WYSTARCZY

ISSN 1897-032X



9 771897 032702 09 >



Portal aleBank.pl to profesjonalny serwis o tematyce ekonomicznej, skierowany do sektora finansowego, samorządowców, przedsiębiorców oraz indywidualnych odbiorców produktów finansowych.

Na stronie m.in.:

- ☑ aktualności z zakresu gospodarki, finansów, bankowości, kadr i samorządów,
- ☑ komentarze, wywiady, blogi, opinie ekspertów, raporty,
- ☑ bieżące wydania on-line specjalistycznych pism: Miesięcznik Finansowy BANK, Nowoczesny Bank Spółdzielczy, Europejski Doradca Samorządowy, Kurier Finansowy, Finansowanie Nieruchomości,
- ☑ archiwum tysięcy eksperckich artykułów z ww. pism.

Współpracujemy z najważniejszymi instytucjami polskiego rynku finansowego, uczelniami ekonomicznymi oraz samorządami. Tworząc portal aleBank.pl oraz ww. pisma współpracujemy z ekspertami związanymi z instytucjami rynku finansowego, takimi jak Narodowy Bank Polski, Komisja Nadzoru Finansowego, Ministerstwo Finansów, komisje parlamentarne, Związek Banków Polskich i inne branżowe izby gospodarcze, banki, ośrodki badania opinii i analiz. Dbamy o to, aby prezentowane materiały i opinie były wszechstronne i prezentowały różne punkty widzenia.

Informacje z pierwszej ręki

Wiedza, której potrzebujesz



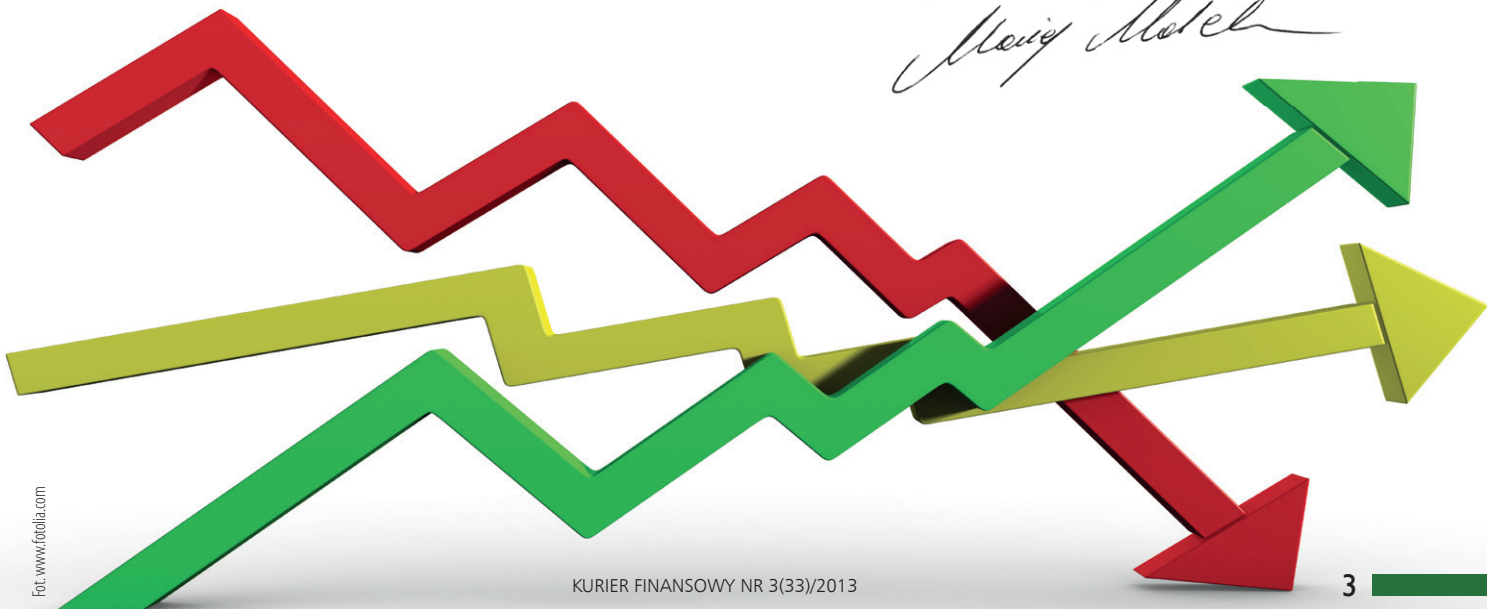
CZAS NA PRZESILENIE

Wbrew letniej kanikule oddajemy w Wasze ręce kolejny numer „Kurier Finansowy” w przekonaniu, że tylko forma pozostaje lekka, podczas gdy tematy... ważne i bardzo ważne. Jak bowiem inwestować w tych niepewnych czasach – o czym Jan Mazurek, rozmyśla wielu z nas. Może więc jednak instrumenty strukturyzowane, ale według nowych reguł. Że to racjonalne i możliwe, dowodzi przejrzystość nawet dla laika Norbert Jeziolowicz, którego domenę w Związku Banków Polskich stanowi i opisywany przezeń obszar. Wszyscy czekamy na odbicie w gospodarce, która to perspektywa niepokojąco się oddala. By to zmienić, trzeba rozstrzygnąć kilka istotnych dylematów, o których dyskutowano w polskim Davos, jakim z wolna staje się Sopot, który już po raz trzeci zgromadził na Europejskim Kongresie Finansowym szerokie i reprezentatywne grono polskich i europejskich polityków, finansistów, analityków i uczonych oraz reprezentantów gospodarki realnej. Jedno z bardziej inspirujących wystąpień tego spotkania próbuje omówić niżej podpisany. Nasz stały i znamienity komentator – prof. Dariusz Filar, zresztą jeden z głównych uczestników sopockich paneli, udowadnia, że wyzwania, w obliczu których stajemy wymagają pomysłu, odwagi i wyobraźni, a to, co jeszcze wczoraj gwarantowało sukces, może – jak Maastricht – nie wystarczyć. Jak wiele do zrobienia ma resort finansów, ale przecież nie tylko, by odwrócić niepokojące trendy w gospodarce, edukacji, demografii, wyliczać można by długo, pisze nasz stały felietonista Zbigniew R. Wierzbicki w *rozważaniach inwestora*. To nie jedyna stała pozycja. Z prawdziwą przyjemnością namawiam dociekliwego czytelnika, by podążył tropem niezmordowanego eksplorera Świętych Ksiąg Bartosza Kościeszy odnajdującego w nich zgoła nie święte inspiracje i odniesienia. Podobnie refleksyjny i prowokacyjny punkt widzenia Jana Krefta, który w tak zwanym międzyczasie z doktora, został doktorem habilitowanym i wykładowcą w Alma Mater Cracoviensis. Gratulujemy, zwłaszcza że to pierwszy na naszych łamach habilitowany medioznawca. Dość jednak prywaty. Skoro o wyzwaniach, to do nich zaliczyć wypada z pewnością opracowanie autorstwa Ewy Wierzbickiej, która dowodzi, że Polak i przed szkodą i po szkodzie nieubezpieczony! Kontynuuje trudne tematy z obszaru szeroko pojętych ubezpieczeń Waldemar Wojna. Tekst dedykowany mieszkalnictwu wywoła zapewne taki rezonans jak ten poprzedni dotyczący emerytur. Skala i waga problemu zresztą porównywalne. Gdyby jednak, nie bacząc na przywołane okoliczności, zdecydowali Państwo wyjechać na zasłużony wypoczynek, polecam tekst Wiesława Sędzickiego dotyczący zabezpieczenia naszych aktywów w podróży. My zaś będziemy wyglądać impulsów, które jesienią pozwolą stwierdzić, czy gospodarka odbiła się od dna i nabiera rozpędu. W tym mogłaby zresztą naśladować aurę, której dynamiki doświadczamy nawet w leniwe zazwyczaj lipcowe dni!



Fot. CPBli

Henryk Motel



Refleksje inwestora

Fiskalny pocałunek śmierci

5



Wszyscy możemy jednym tchem wymienić co najmniej kilkanaście absurdalnych rozwiązań fiskalnych, chociażby uderzenie w umowy o dzieło wprowadzone pod prawie sowieckim hasłem sprawiedliwości społecznej. Twórca ma nie tworzyć, a prowadzić działalność gospodarczą. Ponieważ mamy w Polsce nadmiar kreatywności, patentów, wynalazków, sukcesów w działalności R&D, a wolne zawody i naukowcy oraz artyści z Polski opanowali Europę i świat, więc trzeba to ograniczyć. Jak chcą dalej twórczo szaleć, to niech przeszkadzają władzy w innych społeczeństwach...

ZBIGNIEW R. WIERZBICKI

Inwestycje

Inwestowanie w obligacje korporacyjne

7

Obligacje korporacyjne podczas bessy na rynku akcji mogą nie tylko zabezpieczać kapitał, lecz również przynosić stabilne przychody. Należy jednak przyjrzeć się ich zabezpieczeniu – czy są ustanowione, a jeżeli tak, to jaki jest ich poziom. Od zabezpieczenia bowiem zależy wielkość ryzyka finansowego związanego z nimi.

JAN MAZUREK

Produkty strukturyzowane

10

Jak pokazują różnego rodzaju podsumowania efektywności ekonomicznej instrumentów strukturyzowanych dostępnych na naszym rynku, jest to segment bardzo zróżnicowany. I zdecydowanie nie każda oferowana strategia inwestycyjna musi być korzystniejsza od nabycia obligacji skarbowych czy też zdeponowania pieniędzy w banku.

NORBERT JEZIOŁOWICZ

Inwestycje alternatywne

Nieudany powrót notgeldów

12

Nieraz samorządy zaciągają pożyczkę, bo nie chcą zerwać korzystnej lokaty bankowej. Tymczasem idealnym rozwiązaniem byłaby emisja notgeldów. Nieruszana lokata mogłaby być jej zabezpieczeniem. A zysk (poza tym wynikającym z nieprzedstawienia części nakładu do wykupu)? To chyba oczywiste. Od pożyczki trzeba płacić odsetki. Kiedy zamiast pożyczać pieniądze państwowe, wyemituje się własne – zyskiem będzie różnica pomiędzy wysokością odsetek a kosztem emisji.

MICHAŁ WODZIŃSKI

Banki

Czeki podróżne

15

To standardyzowane, indywidualne polecenia wypłaty dla konkretnej osoby fizycznej, legitymującej się dowodem tożsamości, którego posiadanie jest warunkiem niezbędnym do realizacji czynności finansowej. Dwukrotnie podpis posiadacza czeku dodatkowo zabezpiecza przed użyciem go przez osoby trzecie. Czeki podróżne wyrażone są w najpopularniejszych walutach, głównie dolarze amerykańskim, a najczęściej używane nominały, to 50 lub 100 USD.

WIESŁAW SĘDZICKI

Maastricht już nie wystarczy

18

W dzisiejszej strefie euro nawet przy najlepszej woli trudno dopatrzeć się obszaru o cechach spójności i harmonii. Działania Europejskiego Banku Centralnego zdołały odsunąć bezpośrednią groźbę jej rozpadu, ale nie były w stanie jej uzdrowić. Taką możliwość może przynieść dopiero pełne uruchomienie mechanizmów, które na razie bardziej znajdują się w fazie koncepcyjnej niż operacyjnej: unii bankowej, paktu fiskalnego, mechanizmu stabilności finansowej. Trudno oczekiwać, by nastąpiło to w okresie krótszym niż kilkuletni.

Dariusz Filar

Gospodarka

To nie kapitalizm zawiódł

22

Zakończony niedawno w Sopocie, trzeci już Europejski Kongres Finansowy, który dzięki połączonym wysiłkom przewodniczącego rady programowej Jana Krzysztofa Bieleckiego i dyrektora Gdańskiej Akademii Bankowej prof. Leszka Pawłowicza gromadzi coraz to znakomitsze grono reprezentantów polityki (w tym w wymiarze europejskim), finansów i gospodarki, nasycony był bogactwem wielostronnych wątków, poczynając od energetyki, poprzez forum *Dialog i biznes Polska – Rosja* europejskie projekty finansowe, na debatach dedykowanych skutkom postępującej globalizacji kończąc.

Afryki czas

24

Kryzys przechodzi z kraju na kraj, dlatego Europa powinna szukać nowych dynamicznych rynków zbytu. A takim może być Afryka. Bo choć to drugi pod względem liczby mieszkańców kontynent świata, to ma najmniejszy współczynnik zurbanizowania, najwyższy przyrost naturalny i najniższy PKB w przeliczeniu na jednego mieszkańca. Oferuje wszakże najwyższy zwrot z zainwestowanego kapitału. Trzeba jedynie przełamać stereotypy.

BOGDAN SADECKI

Ubezpieczenia

Nie jestem ekonomistą...

Ale mieszkać też gdzieś musiałem

28

Nie chcę nikogo zniechęcać do kredytów czy programu MDM. Czy jednak są one wystarczające... Czy rząd nie zapomina o rzeszy młodych, która nigdy z nich nie skorzysta, bo np. pracuje za minimalne wynagrodzenie lub mieszka w powiecie, w którym nie buduje się żadnych

nowych mieszkań – a tylko do takich dopłacać będzie program MDM – obecnie zaś w większości powiatów ich się nie buduje. Nie wiem, czy są dane pokazujące skalę tego zjawiska, ale wydaje mi się że „wykluczenie” to może dotyczyć dzisiaj większości 25–35-latków – a to oznaczałoby już groźną sytuację.

WALDEMAR WOJNA

Polak przed szkodą i po szkodzie

nieubezpieczony

31

Wciąż nasi rodacy nie doceniają tej metody zarządzania ryzykiem, jakim jest ubezpieczenie, które umożliwia transfer, czyli przeniesienie ryzyka w zamian za składkę, na inny podmiot, jakim jest zakład ubezpieczeń. Wciąż wiele osób wierzy, że unikną szkód i dlatego nie są skłonni się ubezpieczać i płacić za ten rodzaj ochrony. Zapominają, że negatywne zdarzenie losowe, choć ma charakter przypadkowy, to wywołuje zwykle negatywne skutki, które wymagają z kolei ponoszenia określonych kosztów, np. remontu domu bądź mieszkania. I to z własnej kieszeni...

EWA WIERZBICKA

Punkt widzenia

Pan Hilary zakłada okulary

– czyli pożegnanie banków

34



Dzisiaj już możemy wyszperać w sieci najkorzystniejszą ofertę interesującego nas produktu. Później już tylko należy skorzystać z funkcji *wallet* i po sprawie. Kupione, może nawet już dowiedzione. A bank, a transakcja bankowa? A po co? Banki nie są już potrzebne. Rewolucję mają przynieść nowe idee forsowane przez korporację z Mountain View. Zakładamy na nos Google Glass i świat się zmienia, a właściwie to my zmieniamy nasz świat. Czy jednak rzeczywiście to się uda?

JAN KREFT

Zapomniana zaleta

36

Pieniądze szczęścia nie dają? Być może! Lecz kuferekzek stówczek daj Boże! – śpiewali wiele lat temu Danuta Rinn i Bogdan Czyżewski. I być może ów kuferekzek do szczęścia by wystarczył, jednakże żyjemy w czasach, kiedy to wyznacznikiem pozycji społecznej i sukcesu staje się nie to, co się ma w głowie, ale to, co się nosi w portfelu i ma na koncie w banku. I to, czym można się pochwalić przed bliźnim. Przybywa zatem rozmaitych gadżetów, a mądrości powoli ubywa...

BARTOSZ KOŚCISZA

**KURIER
FINANSOWY**

Redaktor naczelny

Maciej Małek
tel. 22 629 18 77, m.malek@wydawnictwocpb.pl

Zastępca sekretarza wydawnictwa redakcja i korekta tekstów

Marian Borycki, m.borycki@wydawnictwocpb.pl

Współpracownicy

Slawomir Dolecki, Marcin Idzik, Urszula Kruszewska,
Jan Mazurek, Robert Nogacki, Marek Rogalski, Bogdan Sadecki,
Wiesław Sędzicki, Marcin Szypszak, Michał Wodziński

Stali felietoniści

Dariusz Filar, Jan Kreft, Zbigniew R. Wierzbicki

Projekt graficzny

Małgorzata Azemska, Maciej Grabowski

Okladka, skład i przygotowanie do druku

Maciej Grabowski, grabowski@inbox.com

Zdjęcie na okładce: www.fotolia.com

Adres do korespondencji

Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.
ul. Sołec 101 lok. 5, 03-382 Warszawa
tel. 22 629 18 77

Wydawca

Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.
ul. Kruczkowskiego 8, 00-380 Warszawa

Wydawca jest członkiem Izby Wydawców Prasy



Zarząd

Jacek Furga – prezes zarządu
Dariusz Kozłowski – wiceprezes zarządu
Andrzej Wolski – wiceprezes zarządu
Waldemar Zbytek – wiceprezes zarządu
Andrzej Lazarowicz – zastępca dyrektora,
sekretarz wydawnictwa

Dział prenumeraty

tel./faks 22 696 64 90
Magdalena Sopiela
m.sopiela@wydawnictwocpb.pl

Dział reklamy

Karol Mazan, tel. 512 151 989
k.mazan@wydawnictwocpb.pl
Paweł Wyżkiewicz, tel. 692 388 492
p.wyzkiewicz@wydawnictwocpb.pl

Rachunek bankowy

Filia KB SA nr 2 w Warszawie
– III O/Warszawa, ul. Foksal 16
Nr rachunku: 09 1500 1126 1211 2000 9691 0000

Drukarnia

Print Studio Kobylka

Redakcja zastrzega sobie prawo do skrótów i adiacji nadesłanych tekstów. Materiałów niezaakceptowanych 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.