

Nr 1088

PRACE NAUKOWE

**Akademii Ekonomicznej
im. Oskara Langego we Wrocławiu**

Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a polski rynek

Tom 1

**Redaktorzy naukowci
Wanda Ronka-Chmielowiec
Krzysztof Jajuga**

**Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej
im. Oskara Langego we Wrocławiu
Wrocław 2005**



Komitet Redakcyjny
*Andrzej Matysiak (przewodniczący),
Tadeusz Borys, Andrzej Gospodarowicz, Jan Lichtarski,
Adam Nowicki, Zdzisław Pisz, Teresa Znamierowska*

Recenzenci
*Zbigniew Dresler, Jerzy Handschke, Paweł Miłobędzki,
Mirosław Szreder, Waldemar Tarczyński, Stanisław Wieteska*

Redakcja wydawnicza
Aleksandra Śliwka, Joanna Świrska

Korekta
Zespół

Projekt okładki
Beata Dębska

Wydanie publikacji dofinansowane ze środków Komitetu Badań Naukowych

Kopiowanie i powielanie w jakiegokolwiek formie
wymaga pisemnej zgody Wydawcy

© Copyright by Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu
Wrocław 2005

PL ISSN 0324-8445

Druk i oprawa: Zakład Graficzny AE we Wrocławiu. Zam. 509/05

SPIS TREŚCI

Słowo wstępne	9
Maria Balcerowicz-Szkutnik – Dynamika aktywności zawodowej a ubezpieczenia społeczne	11
Stanisław Barczak, Mirosław Wójciak – Modele gier decyzyjnych minimalizujące ryzyko kredytowe	22
Marta Borda – Struktura kapitałowa a rentowność kapitałów własnych zakładów ubezpieczeń na życie	34
Krzysztof Borowski – Nowe metody obliczania średnich ruchomych i ich zastosowanie w analizie technicznej	42
Sylwia Bożek-Węglarz – Aktywność rynków ubezpieczeniowych w Japonii i Australii	55
Dominik Brach – Transfer ryzyka życiowego na rynek kapitałowy	64
Diarmuid Bradley, David Duffy – Issues in the Irish Housing and Mortgage Markets.....	72
Ewa Broszkiewicz-Suwaj, Agnieszka Wyłomańska – Okresowa korelacja a integracja i kointegracja	83
Magdalena Bulik – Rola ubezpieczeń kredytów hipotecznych we wspieraniu rynku finansowania nieruchomości	90
Katarzyna Byrka-Kita – Praktyka szacowania kosztu kapitału – doświadczenia amerykańskie i brytyjskie a tendencje panujące w Polsce	98
Magdalena Chmielowiec-Lewczuk – Finansowanie działalności zakładów ubezpieczeń	106
Karolina Czekaj – Analiza kointegracyjna związków stóp zwrotu z akcji, inflacji oraz produkcji przemysłowej w Polsce w latach 1996-2004	113
Robert Dankiewicz – Znaczenie ubezpieczenia należności krajowych dla praktyki gospodarczej	126
Barbara Dembowska – Ubezpieczenia na życie w gospodarstwach domowych – wybrane aspekty	131
Barbara Dembowska – Popyt na ubezpieczenia życiowe w aspekcie wybranych cech demograficznych i socjoekonomicznych	138
Ewa Dziwok – Wpływ polityki informacyjnej NBP na międzybankowy rynek lokat w latach 2003-2004	145

Krystyna Dziworska, Anna Górczyńska – Efektywny nadzór korporacyjny – potrzeba czy mit?	154
Júlia Foltínová, Branislav Pacák – Empirical Analysis on German Payout Patterns	165
Katarzyna Gabryelczyk – Efekt przetrwania i wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych w Polsce	176
Piotr Humeńczuk – Minimalizacja ryzyka rynkowego przykładowej akcji przy uwzględnieniu warunkowej wariancji i kowariancji procesów	185
Daniel Iskra – VaR – optymalny liniowy portfel inwestycyjny z ograniczeniami	194
Krzysztof Jajuga – Copula Approach in Two-stock Portfolio Analysis.....	203
Witold Jaworski – Specyfika wyceny zakładów ubezpieczeń metodą zdyskontowanych przepływów gotówkowych	210
Irena Jędrzejczyk – Uwarunkowania instytucjonalne rozwoju rynku ubezpieczeniowego	218
Anna Jędrzychowska – Charakterystyka funkcjonujących na polskim rynku ubezpieczeń następstw nieszczęśliwych wypadków	231
Monika Kaczała – Modele internetowe a wsparcie klienta w procesie zakupu ubezpieczenia	242
Andrzej Karpio, Dorota Żebrowska-Suchodolska – Weryfikacja modelu jednowskaźnikowego dla spółek z indeksu WIG20	252
Magdalena Kisielewska – Charakterystyka wybranych metod pomiaru efektywności bazujących na krzywych efektywności	260
Patrycja Kowalczyk-Lizak – Analiza rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – w zakładach ubezpieczeń majątkowych	270
Grażyna Kozuń-Cieślak – Ryzyko inwestycji w obligacje komunalne w Polsce	279
Wojciech Krawiec – Rating funduszy inwestycyjnych – proces przyznawania, skale	288
Zbigniew Krysiak – Szacowanie kapitału ekonomicznego w ocenie niewypłacalności banków w Polsce	296
Zbigniew Krysiak, Artur Więckowski – Rozwój bankowości elektronicznej w Polsce i jej wpływ na rynek finansowy	309
Robert Kurek – Ilościowe parametry oceny wypłacalności zakładów ubezpieczeń w Solvency II.....	322
Katarzyna Kuziak – Metody matematyczne w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym	331
Ilona Kwiecień – Śmierć poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych a roszczenia z tytułu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych	342
Artur Lewandowski – Taksonomiczna analiza fundamentalna jako element systemu wspomagania decyzji inwestycyjnych i lokacyjnych	352

Barbara Libura – Współczesne tendencje w teorii struktury kapitału i ich zastosowanie w warunkach polskich	363
Jacek Lisowski – Kilka uwag na temat wpływu zmian otoczenia prawnego na gospodarkę finansową zakładów ubezpieczeń w Polsce	370
Małgorzata Łuniewska – Statystyczna analiza dywidendy w wybranych spółkach na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	381

Summaries

Maria Balcerowicz-Szkutnik – The Dynamics of Working Activity in Relation to Social Insurance.....	21
Stanisław Barczak, Mirosław Wójciak – Models of Decision-making Games Minimising Credit Risk.....	33
Marta Borda – Capital Structure and Return on Equity of the Life Insurance Companies	41
Krzysztof Borowski – New Applications of Moving Averages (MA) in Technical Analysis.....	54
Sylwia Bożek-Węglarz – Activity of Insurance Market in Japan and Australia	63
Dominik Brach – Life Risk Transfer to Capital Market.....	71
Diarmuid Bradley, David Duffy – Problemy rynku nieruchomości i kredytów hipotecznych w Irlandii	82
Ewa Broszkiewicz-Suwaj, Agnieszka Wylomańska – Periodic Correlation – Integration and Cointegration.....	89
Magdalena Bulik – The Importance of the Mortgage Insurance in the Financial Support on the Property Market.....	97
Katarzyna Byrka-Kita – Practices in Estimating the Cost of Capital – American and British Experiences versus Trends in Polish Companies.....	105
Magdalena Chmielowiec-Lewczuk – The Financing Insurance Companies Activity	112
Karolina Czekaj – The Cointegration Analysis of Stock Returns, Inflation and Industry Production in Poland in 1996-2004	125
Robert Dankiewicz – The Importance of National Receivables in Economic Performance	130
Barbara Dembowska – Life Insurance Products in Households – Some Aspects.....	137
Barbara Dembowska – Life Insurance Demand by Some of Demographic and Socioeconomic Factors.....	144
Ewa Dziwok – Monetary Policy Signals and Interbank Polish Money Market in 2003-2004.....	153
Krystyna Dziworska, Anna Górczyńska – Effective Corporate Governance – Need or Myth.....	164

Júlia Foltínová, Branislav Pacák – Analiza empiryczna modeli wypłat dywidend przez niemieckie spółki	175
Katarzyna Gabryelczyk – Survivorship Bias and Performance of Polish Mutual Funds.....	184
Piotr Humeńczuk – Minimizing a Stock's Market Risk and Conditional Variances and Covariances of the Processes	193
Daniel Iskra – VaR – Optimal Securities Portfolio with Constraints.....	202
Krzysztof Jajuga – Podejście copula w analizie portfela dwuskładnikowego	209
Witold Jaworski – DCF Valuation of Insurance Companies.....	217
Irena Jędrzejczyk – Institutional Conditions for the Insurance Market Development.....	230
Anna Jędrzychowska – Characteristics of the Polish Accident Insurance.....	241
Monika Kaczała – Internet Models in the Context of Supporting a Client in the Process of Buying Insurance Services.....	251
Andrzej Karpio, Dorota Żebrowska-Suchodolska – The Verification of the Single-index Model for Stocks from WIG20.....	259
Magdalena Kisielewska – Frontier Analysis in Estimating Efficiency	269
Patrycja Kowalczyk-Lizak – Analysis of Technical Reserves in Non-life Insurance Companies	278
Grażyna Kozuń-Cieślak – Municipal Bonds Investment Risk in Poland.....	287
Wojciech Krawiec – Mutual Funds Rating – Methods and Scales.....	295
Zbigniew Krysiak – Economic Capital Assessment at Default Risk Evaluation for Banks in Poland.....	308
Zbigniew Krysiak, Artur Więckowski – Development of the Electronic Banking in Poland and its Impact on Financial Market.....	321
Robert Kurek – Quantitative Parameters of Solvency Evaluation in Insurance Companies on the Base of Solvency II.....	330
Katarzyna Kuziak – Mathematical Methods in Market Risk Management Process	341
Ilona Kwiecień – Death of Bodily Injured in Case of Car Accidents and Claims for Motor Third Party Liability Insurance.....	350
Artur Lewandowski – Taxonomic Fundamental Analysis: Dynamic, Situational Approach.....	362
Barbara Libura – Modern Tendencies in Capital Structure Theory. Application in Polish Market.....	369
Jacek Lisowski – Remarks on Influence of Regulatory Environment on Financial Management of Insurance Companies in Poland.....	380
Małgorzata Łuniewska – A Statistical Analysis of Dividend in Chosen Companies Listed on the Warsaw Stock Exchange.....	390

Słowo wstępne

Dynamiczny rozwój rynków finansowych i ubezpieczeniowych, obserwowany na świecie i w Polsce, powoduje duże zapotrzebowanie na nowe narzędzia analizy tych rynków. Obserwuje się tendencję integracji obu rynków – zarówno finansowego, jak i ubezpieczeniowego, a także metod stosowanych na tych rynkach. Metody stosowane w finansach i ubezpieczeniach, w tym metody zarządzania ryzykiem, coraz częściej są również stosowane na polskim rynku.

Problematyce teorii finansów, ubezpieczeń i zarządzania ryzykiem oraz praktycznym zagadnieniom finansowym i ubezpieczeniowym występującym na polskim rynku poświęcona była ósma konferencja naukowa „Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a rynek polski”. Konferencja ta odbyła się w dniach 12-14 października 2005 r. w Szklarskiej Porębie, w Hotelu „Bornit”. Konferencję zorganizowała Katedra Inwestycji Finansowych i Ubezpieczeń Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, pod patronatem naukowym prof. dr. hab. Krzysztofa Jajugi i prof. dr. hab. Wandy Ronki-Chmielowiec. W konferencji uczestniczyło ok. 120 osób reprezentujących środowisko akademickie, sektor finansowy i ubezpieczeniowy. W jej trakcie zaprezentowano ok. 75 referatów o tematyce finansowej i ubezpieczeniowej.

Niniejsza dwutomowa publikacja zawiera 80 referatów, w tym kilka wygłoszonych na ubiegłorocznej konferencji, a zgłoszonych do publikacji w tej książce. Zostały one uporządkowane w kolejności alfabetycznej według nazwisk autorów.

Redaktorzy książki w imieniu autorów i swoim wyrażają głęboką wdzięczność recenzentom artykułów – Panu Profesorowi Zbigniewowi Dreslerowi, Panu Profesorowi Pawłowi Miłobędzkiemu, Panu Profesorowi Jerzemu Handschke, Panu Profesorowi Mirosławowi Szrederowi, Panu Profesorowi Waldemarowi Tarczyńskiemu i Panu Profesorowi Stanisławowi Wietesce – za uwagi, które pozwoliły na nadanie publikacji lepszego kształtu.

*Wanda Ronka-Chmielowiec
Krzysztof Jajuga*