

Nr 1133

# **P**RACE NAUKOWE

Akademii Ekonomicznej  
im. Oskara Langego we Wrocławiu

## **Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a polski rynek**

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

Wydawnictwo Akademii Ekonomicznej  
im. Oskara Langego we Wrocławiu  
Wrocław 2006



Komitet Redakcyjny  
*Andrzej Matysiak (przewodniczący),  
Tadeusz Borys, Jan Lichtarski, Adam Nowicki, Zdzisław Pisz,  
Waldemar Podgórski, Wanda Ronka-Chmielowiec, Jan Skalik, Stanisław Urban*

Recenzenci  
*Jan Czekaj, Marek Gruszczyński, Jerzy Handschke, Maria Kuchlewska,  
Władysław Milo, Paweł Miłobędzki, Włodzimierz Szkutnik, 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 2006

PL ISSN 0324-8445

Druk i oprawa: Zakład Graficzny AE we Wrocławiu. Zam. 420/06

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                             |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Słowo wstępne</b> .....                                                                                                                                                  | 13  |
| <b>Sebastian Buczek</b> – Efekt nowych funduszy inwestycyjnych (otwartych) akcji w Polsce .....                                                                             | 15  |
| <b>Magdalena Bulik</b> – Ubezpieczenie kredytu od ryzyka związanego z niskim wkładem własnym kredytobiorcy .....                                                            | 23  |
| <b>Milda Maria Burzała</b> – Modele wyboru dyskretnego z heteroskedastycznym składnikiem losowym przy ustalaniu akcji niezdominowanych przez rynek na GPW w Warszawie ..... | 34  |
| <b>Magdalena Chmielowiec-Lewczuk</b> – Proces zarządzania kosztami w zakładzie ubezpieczeń .....                                                                            | 43  |
| <b>Karolina Czekaj</b> – Stopy zwrotu z akcji sprzedawanych w dniu debiutu spółki na giełdzie .....                                                                         | 50  |
| <b>Karolina Czekaj</b> – Długoterminowa efektywność inwestycji w akcje spółek debiutujących na GPW .....                                                                    | 61  |
| <b>Tadeusz Czernik, Daniel Iskra</b> – Warunkowa maksymalna strata jako miara ryzyka .....                                                                                  | 69  |
| <b>Barbara Dembowska</b> – Ubezpieczenia jako element zarządzania finansami w świetle badania budżetów gospodarstw domowych .....                                           | 84  |
| <b>Sławomir Franek</b> – Zmienność kursu walutowego w strategii wprowadzenia euro .....                                                                                     | 93  |
| <b>Kamila Galin</b> – Wyznaczanie zmienności stóp zwrotu cen akcji z uwzględnieniem długozasięgowych zależności absolutnych stóp zwrotu .....                               | 101 |
| <b>Marek Gruszczyński</b> – Mikroekonometria finansowa. Zarys problematyki ..                                                                                               | 111 |
| <b>Magdalena Homa</b> – Proces ryzyka i prawdopodobieństwo ruiny dla ubezpieczeń wieloopcyjnych .....                                                                       | 119 |
| <b>Krzysztof Jajuga</b> – Applications of Extreme Value Analysis in Portfolio Analysis .....                                                                                | 130 |
| <b>Bogna Janik</b> – Model systemu rekompensat dla inwestorów giełdowych w Polsce na tle tendencji integracyjnych rynku finansowego w Unii Europejskiej .....               | 139 |
| <b>Bogna Janik</b> – Propozycja modyfikacji finansowania polskiego systemu rekompensat dla inwestorów giełdowych .....                                                      | 156 |

|                                                                                                                                                                         |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Witold Jaworski</b> – Wykorzystanie metod wyceny w strategicznych i operacyjnych decyzjach podejmowanych przez zakłady ubezpieczeń .....                             | 166 |
| <b>Anna Jędrzychowska</b> – Zastosowanie systemów wczesnego ostrzegania do oceny i klasyfikacji zakładów ubezpieczeń funkcjonujących na rynku polskim .....             | 173 |
| <b>Marcin Kawiński</b> – Projekt prywatnego ubezpieczenia na wypadek bezrobocia w polskich warunkach .....                                                              | 186 |
| <b>Aldona Klimkiewicz</b> – Kierunki zmian systemów emerytalnych w nowych krajach członkowskich Unii Europejskiej .....                                                 | 197 |
| <b>Patrycja Kowalczyk</b> – Analiza ryzyka ubezpieczeniowego w wybranych rodzajach ubezpieczeń finansowych .....                                                        | 206 |
| <b>Grażyna Kozuń-Cieślak</b> – Obligacje komunalne w obrocie publicznym – koszty vs korzyści .....                                                                      | 215 |
| <b>Zbigniew Krysiak</b> – Zastosowanie modeli opcyjnych w nowoczesnych ratingach wewnętrznych banku .....                                                               | 224 |
| <b>Józef Kupczyk</b> – Wycena opcji pogodowej metodami aktuarialnymi .....                                                                                              | 235 |
| <b>Robert Kurek</b> – Ocena działalności zakładów ubezpieczeń w Nowej Zelandii – <i>casus</i> nadzoru publikacyjnego .....                                              | 246 |
| <b>Katarzyna Kuziak</b> – Metody analizy ryzyka operacyjnego .....                                                                                                      | 254 |
| <b>Ilona Kwiecień, Marta Borda</b> – Analiza wykorzystania ubezpieczenia w zarządzaniu ryzykiem przez przedsiębiorstwa z terenu Dolnego Śląska ..                       | 266 |
| <b>Jacek Lisowski</b> – Specyfika zasady powszechności ochrony ubezpieczeniowej w ubezpieczeniu kredytu .....                                                           | 274 |
| <b>Krzysztof Łyskawa</b> – Świadczenia II filaru zabezpieczenia emerytalnego w Polsce w kontekście podstawowych idei ubezpieczeń społecznych .....                      | 283 |
| <b>Krzysztof Łyskawa</b> – Ewolucja zakresu ochrony w grupowych ubezpieczeniach na życie w Polsce .....                                                                 | 294 |
| <b>Justyna Majerowicz</b> – Kierunek zmian w otoczeniu regulacyjnym polskiego rynku kapitałowego dla emitentów papierów wartościowych w latach 1991-2005 .....          | 304 |
| <b>Agnieszka Majewska</b> – Wybrane strategie rozpiętościowe wykorzystujące opcje na akcje .....                                                                        | 313 |
| <b>Sebastian Majewski</b> – Porównanie portfeli Markowitza z portfelami MVS na przykładzie portfela funduszu akcji ING w świetle behawioralnej struktury portfeli ..... | 321 |
| <b>Władysław Milo, Magdalena Rutkowska, Rafał Materka</b> – Pomiar płynności rynku akcji na przykładzie GPW w Polsce .....                                              | 330 |
| <b>Paweł Miłobędzki, Maria Blangiewicz</b> – Asymetria dostosowania stóp procentowych na polskim rynku depozytów międzybankowych .....                                  | 338 |
| <b>Wojciech Nagel</b> – Zarządzanie ryzykiem społecznym w ubezpieczeniach emerytalnych .....                                                                            | 351 |

|                                                                                                                                                                                                                                |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Piotr Obidziński, Magdalena Kamińska</b> – Uwarunkowania demograficzne, formalnoprawne i ekonomiczne II filaru polskiego systemu emerytalnego .....                                                                         | 359 |
| <b>Viera Pacáková, Bohdan Linda</b> – Actuarial Modelling of Extreme Losses ..                                                                                                                                                 | 369 |
| <b>Daniel Papla, Krzysztof Piontek</b> – Wykorzystanie modelu DCC-GARCH oraz funkcji powiązań FGM w analizie zależności między stopami zwrotu z akcji, indeksów giełd światowych oraz kursami walut. Przegląd empiryczny ..... | 376 |
| <b>Tomasz Pietrzak, Rafał Wójcikowski</b> – Model Lintnera na polskim rynku kapitałowym .....                                                                                                                                  | 384 |
| <b>Ewa Poprawska</b> – Modele katastrof w ustalaniu poziomu retencji dla wybranych typów umów reasekuracyjnych .....                                                                                                           | 392 |
| <b>Paweł Porcenaluk</b> – Analiza wskaźnika optymizmu analityków – wprowadzenie .....                                                                                                                                          | 401 |
| <b>Bogusław Półtorak</b> – Wpływ sekurytyzacji na sytuację finansową banków...                                                                                                                                                 | 409 |
| <b>Paweł Rokita</b> – Wykorzystanie koncepcji asymptotycznej niezależności w ogonie rozkładu do analizy zależności ekstremalnej indeksów wybranych rynków akcji .....                                                          | 418 |
| <b>Katarzyna Rubel</b> – Uwagi w sprawie niedołączności oraz sposobów ubezpieczenia jej skutków w wybranych krajach Unii Europejskiej .....                                                                                    | 430 |
| <b>Eva Rublikova, Magdalena Rutkowska</b> – Estimating Cyclical Component in CPI of Slovakia and Poland .....                                                                                                                  | 438 |
| <b>Anna Rutkowska-Ziarko, Lesław Markowski</b> – Zmienność rozkładów stóp zwrotu portfeli Markowitza w porównaniu z portfelami o minimalnej semiwariancji .....                                                                | 446 |
| <b>Magdalena Sipa</b> – Wybrane metody wyceny programu emerytalnego o zdefiniowanym świadczeniu – modelowanie wysokości składki i amortyzacja deficytu .....                                                                   | 453 |
| <b>Sławomir Sklinda, Tomasz Kowalski</b> – Wpływ publikacji wyników kwartalnych na cenę akcji. Empiryczny test w warunkach polskiego rynku kapitałowego (2002-2005).....                                                       | 464 |
| <b>Tomasz Słoński, Rafał Siedlecki</b> – Identyfikacja przewagi konkurencyjnej spółki Prokom przy wykorzystaniu wyceny przedsiębiorstwa mnożnikiem Cena/Zysk .....                                                             | 473 |
| <b>Tomasz Solski, Wojciech Gudaszewski, Adrian Dzielnicki</b> – Application of Asset Management Services for Issuing Financial Guarantees by Insurance Companies .....                                                         | 481 |
| <b>Michał Stachura</b> – Problemy w modelowaniu przy użyciu rozkładów $\alpha$ -stabilnych .....                                                                                                                               | 491 |
| <b>Dariusz Stańko</b> – Efektywność inwestycyjna OFE w latach 1999-2005 .....                                                                                                                                                  | 500 |
| <b>Michał Steuden</b> – Selekcja kredytobiorców przeprowadzona za pomocą modelu probitowego jako funkcji klasyfikacji w drzewie decyzyjnym ...                                                                                 | 509 |

|                                                                                                                                                      |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Kinga Stęplewska</b> – Ubezpieczenia na życie w Polsce jako jeden z elementów III filaru nowego systemu ubezpieczeń społecznych .....             | 516 |
| <b>Beata Stolorz</b> – Prawdopodobieństwo warunkowe realizacji europejskiej opcji kupna .....                                                        | 524 |
| <b>Anna Szymańska</b> – Zastosowanie metody zerowej użyteczności do szacowania składek w ubezpieczeniach komunikacyjnych OC .....                    | 532 |
| <b>Bogumiła Wątopek</b> – Dobrowolne oszczędności emerytalne w Polsce .....                                                                          | 540 |
| <b>Tomasz Węgrzyn</b> – Porównanie dwóch strategii dynamicznego zarządzania portfelem papierów wartościowych .....                                   | 548 |
| <b>Stanisław Wieteska</b> – Zastosowanie demograficznych modeli wielokrotnego ubytku w kalkulacji składek w ubezpieczeniach na życie .....           | 557 |
| <b>Aneta Włodarczyk</b> – Prognozowanie zmienności kursów walutowych na podstawie przełącznikowych modeli Markowa .....                              | 567 |
| <b>Agnieszka Wojtasiak</b> – Wsparcie finansowe sektora małych i średnich przedsiębiorstw – wybrane inicjatywy i instrumenty Unii Europejskiej... .. | 575 |
| <b>Halina Worach-Kardas, Justyna Słowińska</b> – Rozwój prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych w Polsce – możliwości i bariery .....                     | 584 |
| <b>Piotr Wrzosek</b> – Model analizy portfelowej z kosztami transakcyjnymi .....                                                                     | 592 |

## Summaries

|                                                                                                                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Sebastian Buczek</b> – The New Equity Mutual Funds Effect in Poland .....                                                                              | 22  |
| <b>Magdalena Bulik</b> – The Low LTV (Loan-to-Value) Ratio Insurance .....                                                                                | 33  |
| <b>Milda Maria Burzała</b> – Discrete Choice Models with Heteroscedasticity of Random Terms in Finding Undominate Stocks by Market on GPW in Warsaw ..... | 42  |
| <b>Magdalena Chmielowiec-Lewczuk</b> – Cost Management Process in Insurance Companies .....                                                               | 49  |
| <b>Karolina Czekaj</b> – Returns on WSE IPOs During the Years 1996-2005 .....                                                                             | 60  |
| <b>Karolina Czekaj</b> – Long-Run Performance of IPOs on WSE .....                                                                                        | 68  |
| <b>Tadeusz Czernik, Daniel Iskra</b> – Conditional Maximal Loss – An Example of the First Passage Risk Measure .....                                      | 83  |
| <b>Barbara Dembowska</b> – Insurance Products as a Part of Financial Management in Surveys of Household Budget .....                                      | 92  |
| <b>Slawomir Franek</b> – Exchange Rate Flexibility in the Strategy for Adopting the Euro .....                                                            | 100 |
| <b>Kamila Galin</b> – Estimating Stock Volatility with Respect to Long Memory of Absolute Rates of Return .....                                           | 110 |
| <b>Marek Gruszczyński</b> – Financial Microeconometrics. Scope and Outline ....                                                                           | 118 |
| <b>Magdalena Homa</b> – Risk Process and Ruin Probability in Multi-State Insurance .....                                                                  | 129 |

|                                                                                                                                                                                                 |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Krzysztof Jajuga</b> – Zastosowanie analizy wartości ekstremalnych w analizie portfelowej .....                                                                                              | 138 |
| <b>Bogna Janik</b> – Model of Polish Investor Compensation Scheme versus Integration – Tendencies of EU Financial Market .....                                                                  | 155 |
| <b>Bogna Janik</b> – Modification of Changes in Polish System of Compensations for Stock Exchange Investors – a Proposal .....                                                                  | 164 |
| <b>Witold Jaworski</b> – Using Valuation Methods in Strategic and Operational Decisions Made by Insurance Companies .....                                                                       | 172 |
| <b>Anna Jędrzychowska</b> – Using Early Warning System for Evaluation and Classification of Polish Insurance Companies .....                                                                    | 185 |
| <b>Marcin Kawiński</b> – Private Unemployment Insurance – Possibilities of Implementation in Poland .....                                                                                       | 196 |
| <b>Aldona Klimkiewicz</b> – Transformation of Pension Systems in the EU New Countries .....                                                                                                     | 204 |
| <b>Patrycja Kowalczyk</b> – Analysis of Insurance Risk in the Selected Types of Financial Insurance .....                                                                                       | 214 |
| <b>Grażyna Kozuń-Cieślak</b> – Municipal Bonds Public Placement – Benefits vs Costs .....                                                                                                       | 223 |
| <b>Zbigniew Krysiak</b> – Application of the Option Model for Internal Rating Systems in Banks .....                                                                                            | 234 |
| <b>Józef Kupczyk</b> – Valuation of the Weather Option with Actuarial Methods ..                                                                                                                | 245 |
| <b>Robert Kurek</b> – The Assessment of an Insurance Company Performance in New Zealand – a Casus of Publication Supervision .....                                                              | 253 |
| <b>Katarzyna Kuziak</b> – Methods in Operational Risk Analysis .....                                                                                                                            | 265 |
| <b>Ilona Kwiecień, Marta Borda</b> – Analysis of Using Insurance in Risk Management by Enterprises from the Lower Silesia Region .....                                                          | 273 |
| <b>Jacek Lisowski</b> – Credit Insurance Coverage Availability Specifics .....                                                                                                                  | 282 |
| <b>Krzysztof Łyskawa</b> – Benefits from the Polish Pension System Capital Pillar in the Context of General Ideas of Social Insurance .....                                                     | 293 |
| <b>Krzysztof Łyskawa</b> – Evolution of the Protective Function of Group Life Insurance in Poland .....                                                                                         | 303 |
| <b>Justyna Majerowicz</b> – Major Changes on the Polish Capital Market for Issuers of Securities in 1991-2005 .....                                                                             | 311 |
| <b>Agnieszka Majewska</b> – Using Stock Options in Spread Strategies .....                                                                                                                      | 320 |
| <b>Sebastian Majewski</b> – The Comparison of Markowitz's Portfolios with MVS Portfolio on the Example of ING Investment Fund Portfolio in the Case of Behavioral Structure of Portfolios ..... | 329 |
| <b>Władysław Milo, Magdalena Rutkowska, Rafal Materka</b> – Measurement of Liquidity on the Warsaw Stock Exchange .....                                                                         | 336 |
| <b>Paweł Miłobędzki, Maria Blangiewicz</b> – Asymmetry in the Adjustment of the WIBOR Interest Rates at the Polish Interbank Market .....                                                       | 347 |

|                                                                                                                                                                                                                          |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Wojciech Nagel</b> – Management of Social Risks in Capital-Based Pension Schemes .....                                                                                                                                | 358 |
| <b>Piotr Obidziński, Magdalena Kamińska</b> – Demographic, Legal and Economic Conditions of the Second Pillar of Polish Retirement System .....                                                                          | 368 |
| <b>Viera Pacáková, Bohdan Linda</b> – Modelowanie aktuarialne strat ekstremalnych .....                                                                                                                                  | 375 |
| <b>Daniel Papla, Krzysztof Piontek</b> – Using a DCC-GARCH Model and the FGM Copula in the Analysis of the Dependency between Returns of Stocks, World Stock Markets Indexes and Exchange Rates. Empirical Example ..... | 383 |
| <b>Tomasz Pietrzak, Rafał Wójcikowski</b> – The Lintner Model on the Polish Market .....                                                                                                                                 | 391 |
| <b>Ewa Poprawska</b> – Catastrophe Risk Modelling for Calculating Level of Retention in Selected Types of Reinsurance Contracts .....                                                                                    | 400 |
| <b>Paweł Porcenałuk</b> – The Analysis of the Analysts' Sentiment Index – Introduction .....                                                                                                                             | 408 |
| <b>Bogusław Półtorak</b> – The Impact of Securitisation on the Bank Standing .....                                                                                                                                       | 417 |
| <b>Paweł Rokita</b> – Application of Asymptotic Tail Independence Concept in the Analysis of Extreme Value Dependence between Selected Stock Indices .....                                                               | 429 |
| <b>Katarzyna Rubel</b> – Remarks on Infirmary and How to Insure its Consequences in Selected EU Countries .....                                                                                                          | 436 |
| <b>Eva Rublikova, Magdalena Rutkowska</b> – Estymacja składnika cyklicznego w słowackich i polskich szeregach CPI .....                                                                                                  | 445 |
| <b>Anna Rutkowska-Ziarko, Lesław Markowski</b> – Time Variability of Distributions of Markowitz's Portfolios Returns in Comparison with Minimum Semi-Variance Portfolios Returns.....                                    | 452 |
| <b>Magdalena Sipa</b> – Selected Methods of Valuating Defined Benefit Pension Plans – Modeling the Contribution and Deficit Amortization .....                                                                           | 463 |
| <b>Sławomir Sklinda, Tomasz Kowalski</b> – Earnings Announcement Impact on Shareholders Value. An Empirical Verification on the Polish Market (2002-2005) .....                                                          | 472 |
| <b>Tomasz Słoński, Rafał Siedlecki</b> – The Prokom's Competitive Advantage Measurement Using P/E Valuation Model .....                                                                                                  | 480 |
| <b>Tomasz Solski, Wojciech Gudaszewski, Adrian Dzielnicki</b> – Wykorzystanie firm zarządzających aktywami w uruchamianiu gwarancji ubezpieczeniowych .....                                                              | 489 |
| <b>Michał Stachura</b> – Problems with Modelling with Use of $\alpha$ -Stable Distributions .....                                                                                                                        | 499 |
| <b>Dariusz Stańko</b> – Investment Performance of Polish Open Pension Funds (OFEs) During 1999-2005 .....                                                                                                                | 508 |

|                                                                                                                                                       |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>Michał Steuden</b> – Probit Model as the CART Function in the Process of Borrowers' Selection .....                                                | 515 |
| <b>Kinga Stęplewska</b> – Life Insurance in Poland as One of the Element in Third Pillar New Pensions System .....                                    | 523 |
| <b>Beata Stolorz</b> – Conditional Probability of Exercise of European Call Option .....                                                              | 531 |
| <b>Anna Szymańska</b> – Application of Zero-Utility Method to Estimate Premiums in Civil Responsibility Car Insurance .....                           | 539 |
| <b>Bogumiła Wątopek</b> – Voluntary Retirement Savings in Poland .....                                                                                | 547 |
| <b>Tomasz Węgrzyn</b> – Comparison of Two Dynamic Strategies of Assets Allocation .....                                                               | 556 |
| <b>Stanisław Wieteska</b> – Application of Demographical Multiple Decrement Models in Calculation of Life Insurance's Premium.....                    | 566 |
| <b>Aneta Włodarczyk</b> – Forecasting Exchange Rate Volatility on the Basis of Markov Switching Models .....                                          | 574 |
| <b>Agnieszka Wojtasiak</b> – Financial Support for Small and Medium Enterprises – Selected Initiatives and Instruments of the European Union .....    | 583 |
| <b>Halina Worach-Kardas, Justyna Słowińska</b> – The Development of Commercial Health Insurance Sector in Poland – The Possibilities and Limits ..... | 591 |
| <b>Piotr Wrzosek</b> – Model of Portfolio Analysis with Transaction Costs .....                                                                       | 604 |



## **Słowo wstępne**

W ostatnich kilkunastu latach rynki finansowe i rynki ubezpieczeniowe podlegają dynamicznemu rozwojowi, charakteryzującemu się wzrostem liczby instrumentów finansowych i produktów ubezpieczeniowych. W dużym stopniu ten rozwój obserwowany jest również w Polsce. Powoduje to duże zapotrzebowanie na metody analizy obu rynków. Ze względu na występujące tendencje integracyjne rynku finansowego i rynku ubezpieczeniowego, metody analiz tych rynków, zwłaszcza te, które dotyczą zarządzania ryzykiem, są bardzo podobne.

Problematyce teorii finansów, ubezpieczeń i zarządzania ryzykiem, jak również praktycznym zagadnieniom finansowym i ubezpieczeniowym występującym na polskim rynku poświęcona była dziewiąta konferencja naukowa „Inwestycje finansowe i ubezpieczenia – tendencje światowe a rynek polski”. Konferencja ta odbyła się w dniach 25-27 września 2006 r. w Szklarskiej Porębie w Hotelu „Bormit”. Konferencję zorganizowała Katedra Inwestycji Finansowych i Ubezpieczeń Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Kierownictwo naukowe konferencji sprawowali prof. dr hab. Krzysztof Jajuga i prof. dr hab. Wanda Ronka-Chmielowiec.

W konferencji uczestniczyło ok. 120 osób, reprezentujących środowisko akademickie, sektory finansowy i ubezpieczeniowy. W jej trakcie zaprezentowano ponad 70 referatów o tematyce finansowej i ubezpieczeniowej.

Prezentowana publikacja zawiera 63 referaty, w tym kilka wygłoszonych na ubiegłorocznej konferencji, a zgłoszonych do publikacji w tym opracowaniu. Zostały one uporządkowane w kolejności alfabetycznej według nazwisk autorów.

Redaktorzy książki w imieniu Autorów i swoim własnym wyrażają głęboką wdzięczność Recenzentom artykułów, Pani Profesor Marii Kuchlewskiej, Panu Profesorowi Janowi Czekajowi, Panu Profesorowi Markowi Gruszczyńskiemu, Panu Profesorowi Jerzemu Handschke, Panu Profesorowi Władysławowi Milo, Panu Profesorowi Pawłowi Miłobędzkiemu, Panu Profesorowi Włodzimierzowi Szkutnikowi, 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*