

# Spis treści

---

Notki o autorach .....	11
Założenia i cele naukowe .....	15
Wstęp .....	17
<b>Część pierwsza. Zmiany systemowe w zarządzaniu ryzykiem instytucji finansowych .....</b>	<b>25</b>
<b>1. Współczesne trendy i wyzwania w zarządzaniu ryzykiem finansowym – wprowadzenie (Krzysztof Jajuga) .....</b>	<b>27</b>
1.1. Ryzyko i zarządzanie ryzykiem – kategorie finansowe .....	27
1.2. Zarządzanie ryzykiem – rys historyczny .....	30
1.3. Niektóre tendencje i wyzwania w zarządzaniu ryzykiem finansowym .....	34
1.4. Tendencje w zakresie regulacji .....	35
1.5. Zarządzanie ryzykiem w różnych instytucjach .....	37
1.6. Nowe rodzaje ryzyka .....	38
1.6.1. Ryzyko systemowe .....	39
1.6.2. Ryzyko ekstremalne .....	40
1.6.3. Ryzyko modelu .....	41
1.7. Tendencje w zakresie organizacji procesu zarządzania ryzykiem .....	43
1.8. Wyzwania związane z nowymi typami danych .....	45
1.9. Ryzyko jako klasa aktywów .....	46
<b>2. Architektura instytucjonalna i regulacyjna w zarządzaniu ryzykiem instytucji finansowych – przegląd nowych rozwiązań (Teresa Czerwińska) ...</b>	<b>48</b>
2.1. Koncepcja zarządzania ryzykiem instytucji finansowych w nowym modelu architektury nadzorczej .....	48
2.2. Konstrukcja architektury nadzorczej w Unii Europejskiej .....	50
2.3. Kierunki nowych rozwiązań regulacyjnych i możliwe implikacje ich wdrażania .....	64
<b>3. Zintegrowany nadzór finansowy a ryzyko instytucji finansowych (Marcin Olszak) .....</b>	<b>74</b>
3.1. Ograniczanie ryzyka instytucji finansowych jako istota działań nadzoru finansowego .....	74
3.2. Zintegrowany nadzór finansowy – modele, wady i zalety, przyczyny integracji (synteza) .....	76

3.3. Komisja Nadzoru Finansowego a ryzyko instytucji finansowych – wybrane aspekty . . . . .	86
3.3.1. Geneza zintegrowanego nadzoru finansowego w Polsce . . . . .	86
3.3.2. Komisja Nadzoru Finansowego jako organ nadzoru zintegrowanego w Europejskim Systemie Nadzoru Finansowego – organizacja, zakres i cel nadzoru, zadania i funkcje . . . . .	88
3.3.3. Komisja Nadzoru Finansowego – w kierunku rzeczywistej integracji organu nadzoru nad rynkiem finansowym w Polsce . . . . .	93
<b>4. Ryzyko bankowe – zmiany w sektorze bankowym Unii Europejskiej (Małgorzata Zaleska) . . . . .</b>	<b>97</b>
4.1. Pojęcie ryzyka bankowego i jego rodzaje w ujęciu unijnym . . . . .	97
4.2. Podstawy prawne zarządzania ryzykiem w Unii Europejskiej . . . . .	101
4.3. Aktywne ryzyko kredytowe w regulacjach unijnych . . . . .	104
4.4. Ryzyko płynności – nowe uregulowania . . . . .	105
4.5. upadłości banków . . . . .	108
4.6. Zakończenie . . . . .	110
<b>5. Regulacje makroostrożnościowe sektora bankowego (Piotr Szpunar) . . . . .</b>	<b>112</b>
5.1. Instytucjonalne aspekty nadzoru makroostrożnościowego . . . . .	114
5.2. Instrumenty polityki makroostrożnościowej . . . . .	123
5.3. Instrumenty makroostrożnościowe w regulacjach UE . . . . .	130
5.4. Instrumenty makroostrożnościowe w małej gospodarce zintegrowanej z UE . . . . .	140
5.5. Podsumowanie . . . . .	144
<b>6. Regulacje mikroostrożnościowe sektora bankowego (Monika Marcinkowska) . . . . .</b>	<b>146</b>
6.1. Cele i rodzaje regulacji ostrożnościowych . . . . .	146
6.1.1. Cele regulacji . . . . .	146
6.1.2. Rodzaje regulacji . . . . .	147
6.2. Najważniejsze bankowe regulacje mikroostrożnościowe . . . . .	149
6.2.1. Bariery wejścia . . . . .	149
6.2.2. Ograniczenia zakresu działalności . . . . .	151
6.2.3. Ingerencje w warunki konkurowania . . . . .	154
6.2.4. Wymóg zarządzania ryzykiem . . . . .	158
6.2.5. Wymóg ograniczania ryzyka . . . . .	162
6.2.6. Wymóg zapewnienia kapitału adekwatnego do skali i ryzyka prowadzonej działalności . . . . .	165
6.2.7. Ochrona depozytów i innych zobowiązań . . . . .	171
6.2.8. Przejrzystość informacyjna . . . . .	171
6.2.9. Monitorowanie banków . . . . .	174
6.2.10. Nadzór nad działalnością banków . . . . .	178
6.3. Podsumowanie . . . . .	180
<b>7. Gwarancje klienta sektora bankowego (Olga Szczepańska) . . . . .</b>	<b>182</b>
7.1. Dlaczego klienci sektora bankowego potrzebują gwarancji? . . . . .	184
7.2. Gwarancje dla deponentów detalicznych . . . . .	185
7.2.1. Geneza formalnych systemów gwarantowania depozytów . . . . .	185
7.2.2. Cel gwarancji dla deponentów . . . . .	186
7.2.3. W kierunku wzmocnienia gwarancji depozytów – doświadczenia Unii Europejskiej . . . . .	188
7.3. Nowe podejście do ochrony wierzycieli instytucjonalnych . . . . .	192
7.3.1. Gwarancje <i>implicite</i> przed kryzysem . . . . .	192
7.3.2. <i>Bail-in</i> w miejsce <i>bail-out</i> . . . . .	195
7.3.3. Minimalny poziom zobowiązań banku służących absorpcji strat . . . . .	197

7.4. <i>Bail-in</i> w przypadku depozytów detalicznych .....	199
7.5. Podsumowanie .....	201
<b>8. Regulacje makroostrożnościowe w sektorze ubezpieczeń</b> ( <i>Teresa Czerwińska, Jan Monkiewicz, Lech Gąsioriewicz</i> ) .....	203
8.1. Przesłanki teoretyczne opracowania regulacji ostrożnościowych w sektorze ubezpieczeniowym .....	206
8.1.1. Zakłady ubezpieczeń jako element systemu finansowego .....	206
8.1.2. Regulacje makroostrożnościowe w nowym paradygmacie regulacyjnym rynków finansowych .....	211
8.1.3. Systemowo ważne instytucje ubezpieczeniowe .....	214
8.1.4. Nadzór makroostrożnościowy w sektorze ubezpieczeń .....	218
8.2. Instrumenty polityki makroostrożnościowej w sektorze ubezpieczeń .....	221
8.3. Podsumowanie .....	228
<b>9. Regulacje mikroostrożnościowe sektora ubezpieczeniowego</b> ( <i>Teresa Czerwińska</i> ) .....	230
9.1. Podejście mikroostrożnościowe do regulacji nadzorczych .....	231
9.2. Instrumenty polityki mikroostrożnościowej sektora ubezpieczeń .....	232
9.3. Instrumenty polityki mikroostrożnościowej w zakresie standardów wykonywania działalności przez instytucje ubezpieczeniowe .....	237
9.3.1. Zarządzanie ryzykiem .....	238
9.4. Instrumenty w zakresie płynności i wypłacalności .....	244
9.4.1. Wymogi adekwatności kapitałowej .....	244
9.4.2. Wymogi w zakresie wyceny ryzyka działalności na potrzeby wypłacalności .....	252
9.4.3. Wymogi w zakresie zarządzania portfelem lokat .....	261
9.5. Instrumenty ostrożnościowe w zakresie warunków wykonywania działalności i konkurencji w sektorze ubezpieczeń .....	263
9.6. Instrumenty w zakresie kształtowania praktyk rynkowych w sektorze ubezpieczeń .....	271
9.7. Instrumenty mikroostrożnościowe w zakresie monitorowania działalności zakładów ubezpieczeń .....	277
9.8. Implikacje wdrażania nowych instrumentów polityki mikroostrożnościowej w zarządzaniu ryzykiem instytucji ubezpieczeniowych .....	280
<b>10. Systemy ochrony ubezpieczonych w zarządzaniu ryzykiem niewypłacalności zakładów ubezpieczeń</b> ( <i>Marek Monkiewicz</i> ) .....	286
10.1. Systemy ochrony ubezpieczonych w przypadku niewypłacalności zakładu ubezpieczeń OC komunikacyjnego – trendy regulacyjne .....	290
10.2. Systemy ochrony ubezpieczonych w przypadku niewypłacalności zakładu ubezpieczeń majątkowych i życiowych – trendy regulacyjne .....	299
10.3. System ochrony ubezpieczonych w przypadku niewypłacalności zakładu ubezpieczeń majątkowych (w tym OC komunikacyjnych) i życiowych w Polsce – trendy regulacyjne .....	315
10.4. Podsumowanie .....	319
<b>11. Zarządzanie ryzykiem instytucji pośrednictwa finansowego: instytucje zarządzające funduszami i aktywami, domy maklerskie, instytucje rozliczeniowe, giełdy</b> ( <i>Teresa Czerwińska</i> ) .....	324
11.1. Kierunki rozwoju koncepcji zarządzania ryzykiem instytucji pośrednictwa finansowego .....	324
11.2. Trendy w zarządzaniu ryzykiem instytucji zarządzających funduszami i aktywami .....	329

11.3. Profil ryzyka domów maklerskich .....	331
11.4. Nowe rozwiązania w zakresie zarządzania ryzykiem instytucji pełniących funkcje <i>back office</i> .....	334
<b>Część druga. Narzędzia modelowania i zarządzania ryzykiem w instytucjach finansowych .....</b>	<b>339</b>
<b>12. Pomiar i analiza ryzyka – przegląd narzędzi (Krzysztof Jajuga) .....</b>	<b>341</b>
12.1. Pomiar ryzyka – podstawy teoretyczne .....	341
12.2. Narzędzia teoretyczne i miary ryzyka .....	346
12.2.1. Rozkład statystyczny zmiennej ryzyka .....	346
12.2.2. Miary ryzyka wynikające z rozkładu statystycznego ciągłej zmiennej ryzyka .....	349
12.2.3. Miary ryzyka wynikające z rozkładu statystycznego skokowej zmiennej ryzyka .....	355
12.2.4. Funkcja zależności zmiennej ryzyka od czynników ryzyka .....	356
12.2.5. Pomiar ryzyka – wielowymiarowa zmienna ryzyka .....	359
12.3. Praktyka pomiaru ryzyka instytucji finansowych .....	363
<b>13. Zarządzanie ryzykiem kredytowym banku (Zbigniew Krysiak, Paweł Metrycki) .....</b>	<b>371</b>
13.1. Modelowanie ryzyka i szacowanie ceny kredytu .....	371
13.2. Alokacja kapitału na ryzyko i wycena kredytów .....	391
13.2.1. Alokacja kapitału na ryzyko .....	391
13.2.2. Wycena aktywów narażonych na ryzyko kredytowe .....	397
13.3. Ocena ryzyka kontrahenta metodą CVA .....	404
<b>14. Zarządzanie ryzykiem płynności w banku (Andrzej Stopczyński) .....</b>	<b>409</b>
14.1. Ryzyko płynności instytucji kredytowej .....	410
14.2. Pomiar ryzyka płynności .....	412
14.3. Płynność wielowalutowa .....	422
14.4. Testy warunków skrajnych i analiza scenariuszy .....	423
14.5. Modele VaR uwzględniające płynność .....	425
14.6. Zarządzanie ryzykiem płynności .....	426
14.6.1. Horyzont czasowy .....	427
14.6.2. Organizacja procesu zarządzania płynnością .....	428
14.6.3. Limity ograniczające ryzyko płynności .....	430
14.6.4. Zarządzanie płynnością w procesie ALM – ceny transferowe .....	432
<b>15. Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej (Aleksander Mercik) .....</b>	<b>437</b>
15.1. Definicja ryzyka stopy procentowej .....	437
15.2. Metody pomiaru ryzyka stopy procentowej .....	440
15.2.1. Pomiar ryzyka stopy procentowej w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym .....	440
15.2.2. Analiza luki stopy procentowej .....	440
15.2.3. Analiza wrażliwości poszczególnych instrumentów na zmianę stopy dochodu .....	443
15.2.4. Wyznaczanie wpływu zmiany stóp procentowych na wynik odsetkowy .....	446
15.2.5. Analiza nierównoległych zmian krzywej dochodowości .....	447
15.2.6. Szacowanie wartości zagrożonej dla stopy procentowej .....	448
15.2.7. Analiza scenariuszy skrajnych .....	450
15.2.8. Analiza ryzyka bazowego .....	450
15.3. Strategie sterowania ryzykiem stopy procentowej .....	452
15.3.1. Sterowanie ryzykiem – wprowadzenie .....	452
15.3.2. Strategie mające na celu zabezpieczenie przepływów pieniężnych ..	453

---

15.3.3. Strategie zabezpieczające wartość portfela aktywów . . . . .	456
<b>16. Zarządzanie ryzykiem rynkowym w instytucjach finansowych</b> ( <i>Katarzyna Kuziak</i> ) . . . . .	459
16.1. Pomiar ryzyka rynkowego . . . . .	461
16.2. Zarządzanie ryzykiem kursu walutowego . . . . .	467
16.3. Zarządzanie ryzykiem cen akcji . . . . .	473
16.4. Ryzyko cen towarów . . . . .	476
<b>17. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym instytucji finansowej</b> ( <i>Janusz Zawiła-Niedźwiecki</i> ) . . . . .	479
17.1. Wprowadzenie . . . . .	479
17.2. Ryzyko operacyjne w ujęciu „bazylejskim”. . . . .	480
17.3. Ryzyko operacyjne w ujęciu nauk o zarządzaniu . . . . .	487
17.4. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym . . . . .	491
17.5. Organizacja zarządzania ryzykiem operacyjnym . . . . .	499
17.6. Ocena dojrzałości zarządzania ryzykiem . . . . .	501
17.7. Zarządzanie kryzysowe . . . . .	501
17.8. Podsumowanie . . . . .	502
<b>18. Ryzyko zakładu ubezpieczeń – modelowanie i zarządzanie</b> ( <i>Wanda Ronka-Chmielowiec</i> ) . . . . .	504
18.1. Rodzaje ryzyka w działalności zakładu ubezpieczeń . . . . .	504
18.2. Problem pomiaru ryzyka zakładu ubezpieczeń . . . . .	505
18.3. Modelowanie ryzyka ubezpieczeniowego w zakładzie ubezpieczeń i zarządzanie nim . . . . .	507
18.3.1. Identyfikacja, klasyfikacja i pomiar ryzyka ubezpieczeniowego . . .	508
18.3.2. Modelowanie ryzyka ubezpieczeniowego w portfelach . . . . .	516
18.3.3. Kalkulacja składki ubezpieczeniowej . . . . .	517
18.4. Zarządzanie ryzykiem kredytowym w zakładzie ubezpieczeń . . . . .	521
18.5. Zarządzanie ryzykiem rynkowym w zakładzie ubezpieczeń . . . . .	522
18.6. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym w zakładzie ubezpieczeń . . . . .	524
18.7. Ryzyko niewypłacalności i ryzyko utraty płynności zakładu ubezpieczeń . .	528
<b>Zakończenie</b> . . . . .	531
<b>Bibliografia</b> . . . . .	535
<b>Indeks</b> . . . . .	560