

WPROWADZENIE

Przedstawiamy Państwu opracowanie prezentujące aktualne i wielowymiarowe zagadnienia związane z funkcjonowaniem rynków kapitałowych w okresie kryzysu, który stał się katalizatorem zmian. W rozwoju gospodarki ważne miejsce zajmują rynki finansowe, a zwłaszcza rynek kapitałowy, który może stymulować przemiany. Odpowiedzią na pytania spowodowane kryzysem są różnego rodzaju modyfikacje, których celem jest eliminowanie niedoskonałości funkcjonowania rynków finansowych. Dokładne określenie przyszłości jest niemożliwe, ale można podjąć próbę wyznaczenia nowych kierunków i nowych trendów. Ważne jest, aby z kryzysu wyciągnąć wnioski, stanowiące podstawę przyszłych zmian. Jednak tworząc nowe rozwiązania trzeba pamiętać o tym żeby rynek kapitałowy był nie tylko efektywny, ale także uczciwy i stabilny. Przedstawione artykuły posiadające walory naukowe i dydaktyczne stanowią element szerokiej dyskusji wśród naukowców akademickich. W niniejszym, trzecim tomie opracowania poświęconego przyszłości finansów prezentujemy wieloaspektowe finanse rynku finansowego, poddajemy analizie procesy finansowe odnosząc się precyzyjnie do działania tego segmentu. Wskazujemy różnego rodzaju rozwiązania regulacyjne. Zawarty w poszczególnych artykułach opis przyszłości finansów rynku kapitałowego obejmuje różną tematykę i może być przyczynkiem do dalszych obserwacji oraz badań. Poszczególne referaty, będące efektem konferencji *Future of Finance* zostały zawarte w trzech częściach, uporządkowanych zgodnie z przedmiotem opracowań.

W części trzeciej pod tytułem *Future of Finance. Przyszłość finansów rynków kapitałowych*, zawierającej 21 artykułów, skoncentrowano się na stopniu integracji giełdowych rynków akcji w obszarze euro, roli inwestorów indywidualnych jako akcjonariuszy spółek publicznych, rozwoju produktów rynku kapitałowego jak: obligacje zamienne, produkty strukturyzowane, czy efektywności inwestowania w fundusze inwestycyjne. Autorzy starali się zająć krytyczne stanowisko wobec różnych technik inwestowania, jak systemy mechaniczne czy średnie ruchome. Zupełnie odrębnym działem były referaty związane z finansami behawioralnymi – pewność siebie inwestorów a wyniki osiągnięte na rynku kapitałowym, czy instrumentami pochodnymi – zarządzanie ryzykiem pogodowym – przykład wykorzystania pogodowych instrumentów pochodnych na pol-

skim rynku. Ponadto tematy które się pojawiły w tym obszarze koncentrowały się na analizie efektywności portfeli zbudowanych w oparciu o betę MNK i GARCH.

Redaktorzy opracowania dziękują Autorom oraz Recenzentom, natomiast Czytelnikom życzą interesującej lektury, inspirującej do spojrzenia w przyszłość finansów i wykorzystania szansy, którą przyniósł kryzys, jako katalizator zmian.

*Iwona Dorota Czechowska
Radosław Pastusiak*