

KRZYSZTOF JAJUGA

Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu

**INNOWACJE FINANSOWE –
SZANSA CZY ZAGROŻENIE?**

INNOWACJA – OKREŚLENIE

Innowacja – intencjonalne stworzenie, wprowadzenie i zastosowanie nowych produktów, procesów czy procedur, w odniesieniu do własnej pracy, zespołu lub większej organizacji z zamiarem służenia dobru ludzi

INNOWACJA

Innowacja jest procesem celowym

Innowacja występuje na różnych poziomach – od jednostki do globalnej gospodarki

Innowacja nie jest neutralna, stanowi pozytywną tendencję, choć jej efekt może być niezgodny z celem dobra ogólnego

WARUNKI KORZYSTNE DLA INNOWACJI W ORGANIZACJI

Niski stopień specjalizacji

Silna decentralizacja

Płaska hierarchia

Minimalizacja siły centralnych sztabów

Prosta koordynacja

Wzmocnienie zdolności samodzielnego decydowania

Kultura innowacyjna w organizacji

ZWIĘKSZANIE INNOWACYJNOŚCI – JAK?

Tworzenie środowiska zachęcającego do innowacji

Rozwój umiejętności stanowiących bazę dla innowacyjności

Rozwój bazy etycznej

INNOWACJE FINANSOWE

Osoba indywidualna spotyka innowacje finansowe w kontaktach z przedstawicielami instytucji finansowych

Instrumenty finansowe są często nieprzejrzyste z punktu widzenia przeciętnej osoby

Uwaga!

Niezrozumienie produktu powinno prowadzić do niestosowania produktu

Prosta rada: edukacja

Nie należy wierzyć obiegowym poglądom

TENDENCJE NA RYNKACH FINANSOWYCH WIĄŻĄCE SIĘ Z INNOWACJAMI

Globalizacja

Deregulacja

Rozwój technologii (informatyka, telekomunikacja, media)

Integracja rynków różnych krajów

Integracja rynków, usług i instytucji finansowych: konglomeraty finansowe

Dynamiczny rozwój nieregulowanego sektora finansowego

Wzrost ryzyka systemowego

Transfer ryzyka do gospodarstw domowych

Rosnąca rola instrumentów pochodnych

Wzrost zamożności społeczeństw

„UFINANSOWIENIE” (FINANSJALIZACJA) GOSPODARKI

**Rosnąca dominacja systemów finansowych opartych na rynku
finansowym**

Rosnąca polityczna i ekonomiczna siła rentierów

Eksplozja nowych instrumentów finansowych

**Zwiększony udział tworzenia zysku poprzez kanały finansowe
w porównaniu z kanałami produkcyjnymi i handlowymi**

„UFINANSOWIENIE” (FINANSJALIZACJA) GOSPODARKI

Ogólnie:

**Rosnąca rola motywacji finansowych, rynków finansowych,
instrumentów finansowych i instytucji finansowych w
funkcjonowaniu krajowych i międzynarodowych gospodarek**

Wartość światowych aktywów finansowych:

1980 – 12 bln USD (około 100% PKB)

2007 – 195 bln USD (około 356% PKB)

KRYZYS 2007-2008 – PRZYCZYNY FUNDAMENTALNE

2001-2003 – obniżki stóp przez FED z 6,5% do 1%

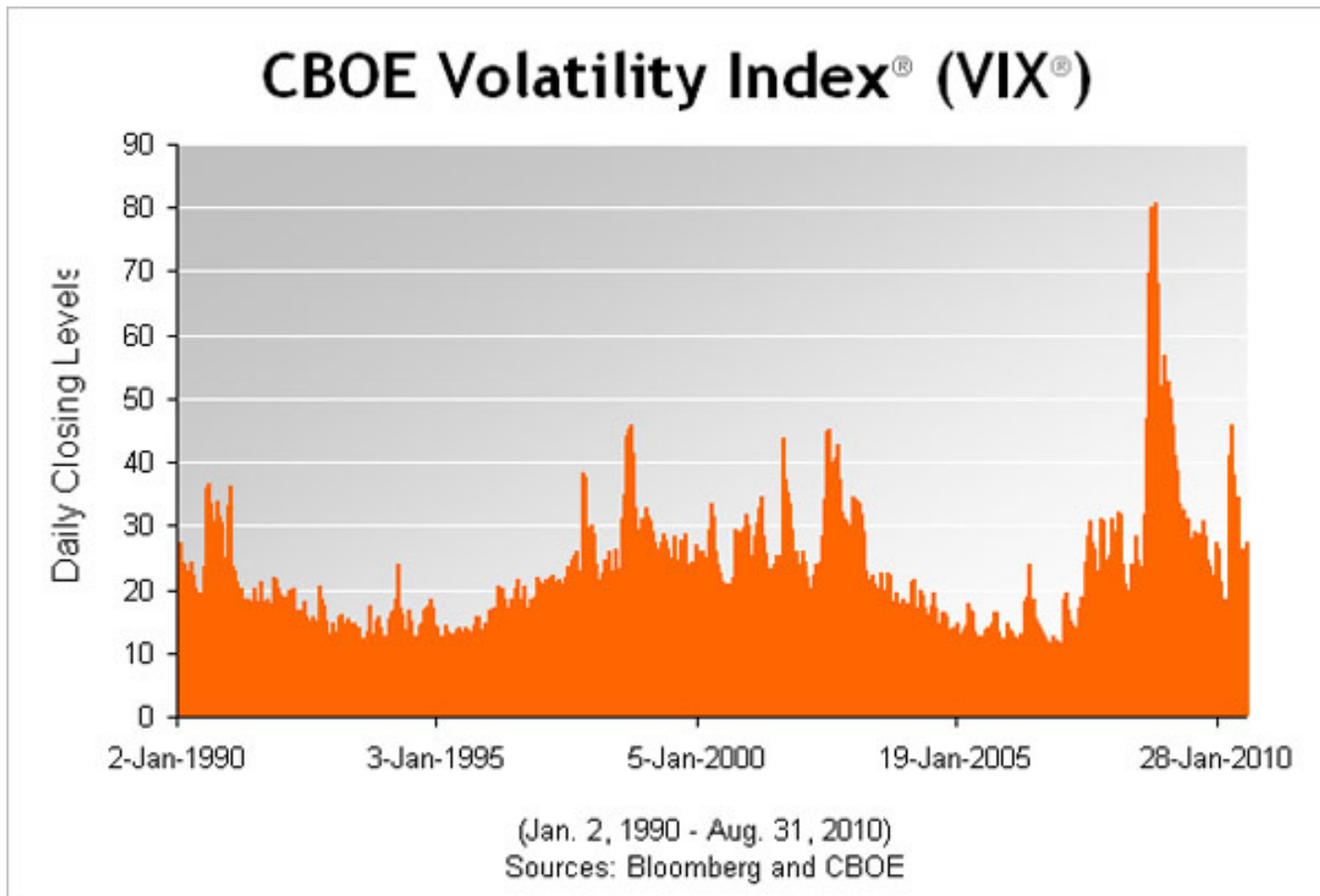
Od 2002 – dynamiczny wzrost inwestycji w CDO i MBS przez fundusze hedgingowe i fundusze emerytalne

2000-2006 – prawie dwukrotny wzrost cen nieruchomości w USA

Wzrost kredytów o wysokim LTV i niskiej jakości (pośrednicy kredytowi)

Polityczna wizja „American dream”

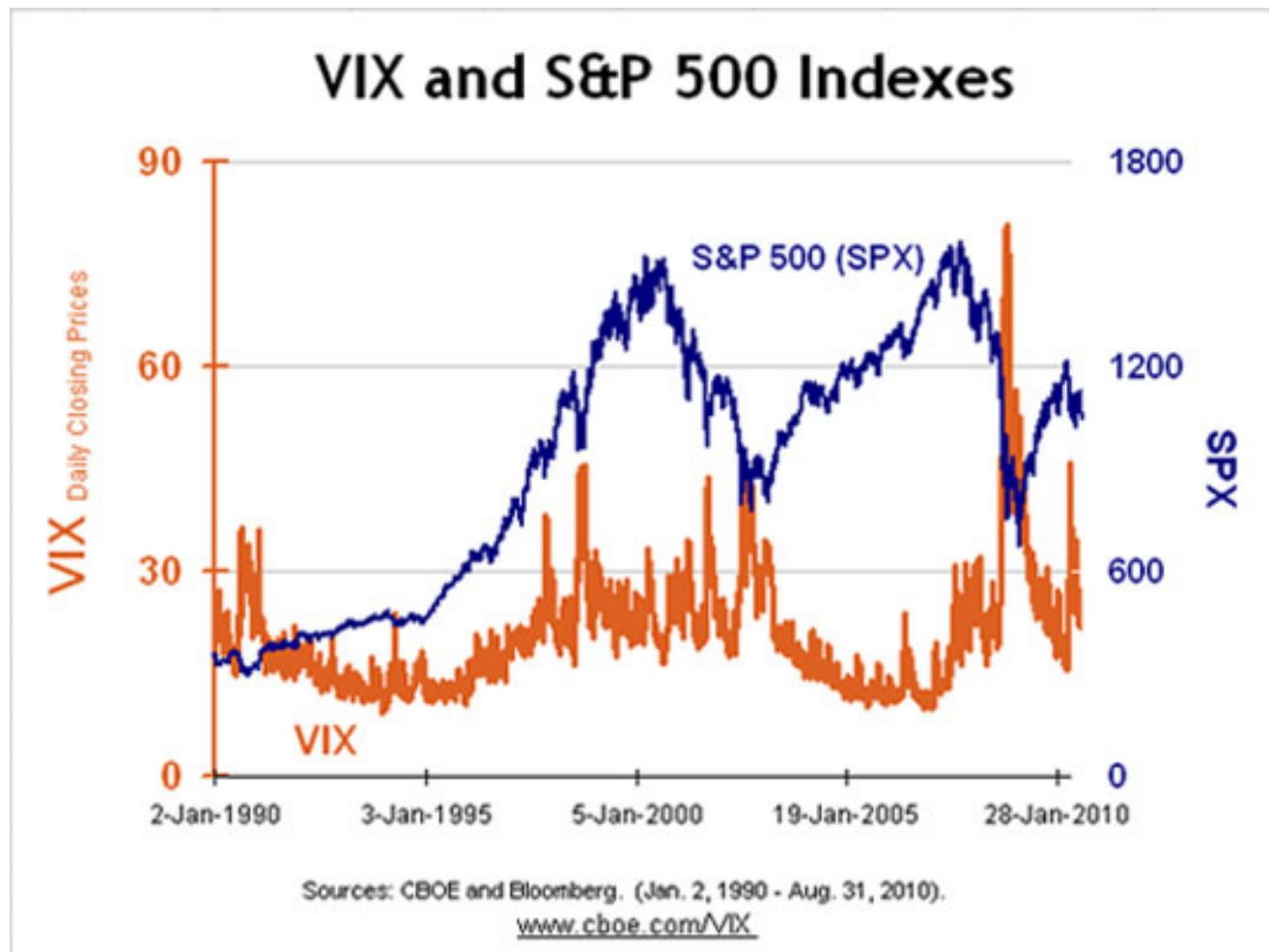
VIX – HISTORY



VIX IN LAST FIVE YEARS



VIX AND S&P 500



KRYZYS 2007-2008 – SKUTKI

**Straty z tytułu inwestycji w instrumenty finansowe
zabezpieczone hipotecznie i upadki instytucji finansowych
(zwłaszcza banków inwestycyjnych)**

**„Ucieczka” uczestników rynków finansowych do rynków
postrzeganych jako bardziej bezpieczne (flight to quality)**

Rosnąca zmienność rynków akcji i rynków walutowych

Nacjonalizacja niektórych instytucji finansowych

**Działania „ad hoc” rządów i banków centralnych w celu
stabilizowania sytuacji na rynku finansowym i w gospodarce**

GŁÓWNE PRZYCZYNY

Nieetyczne zachowania uczestników rynku (kolejny przykład: piramida Bernarda Madoffa)

Brak profesjonalizmu (np. naiwne bądź bezmyślne stosowanie skomplikowanych modeli finansowych, brak uwzględnienia ryzyka cen nieruchomości)

Brak stosowania reguł zarządzania ryzykiem

Niedostateczna edukacja społeczeństw w zakresie finansów

Wadliwy system motywacyjny (pośrednicy kredytowi, agencje ratingowe, zarządzający aktywami)

Czynniki behawioralne (zachowania stadne, chciwość, przesadne zaufanie do własnej wiedzy i umiejętności)

CZY MOŻNA BYŁO UNIKNAĆ KRYZYSU?

Kryzys „na własne życzenie” sektora finansowego

Etyczne zachowania

Profesjonalizm w ocenie i zarządzaniu ryzykiem

Edukacja

**Krytyczna ocena sukcesów (there is no such thing like free
lunch)**

CO DALEJ?

Kryzys finansowy wróci

Kryzys gospodarczy

Kryzys zaufania do instytucji systemu rynkowego

Wzrost liczby „znachorów” gospodarczych (zwłaszcza niektórych partii politycznych)

Wzrost deficytu budżetowego spowodowany programami ratowania

Niepokoje społeczne

PROBLEMY DO DYSKUSJI (NIEKTÓRE MOŻLIWE)

Czy regulacje rynków finansowych pomogą?

Czy Polska jest przygotowana do życia w kryzysie?

Czy można nauczyć uczestników rynku zasad ostrożności w sytuacji gdy wszystko „idzie tak dobrze”

Czy zawiodły teorie ekonomiczne?

W jaki sposób można promować konieczność etycznych zachowań?

Czy zmiana systemów wartości (odejście od tradycji krajów protestanckich)

**PRZYJACIOŁOM Z NYSY
ŻYCZĘ WIELU SUKCESÓW
ZAWODOWYCH I
OSOBISTYCH**