

Kontrowersje związane z wpływem decyzji agencji ratingowych na zachowanie się cen na rynkach akcji i obligacji nadal budzą wiele emocji, chociaż od momentu głośnej kompromitacji tych instytucji wobec upadku amerykańskiego banku inwestycyjnego Lehman Brothers, upłynęło już wiele lat. Autorki podjęły się ambitnego zadania weryfikacji poglądu o występowaniu wpływu decyzji podejmowanych przez te podmioty na poszczególne rynki krajów UE. W książce omówiono również zasady funkcjonowania agencji ratingowych, w tym także ustalania kategorii ratingowych oraz ich rolę w systemie finansowym.

Publikacja przeznaczona jest dla szerokiego grona odbiorców, a mianowicie m.in.:

- aktywnych i potencjalnych inwestorów zainteresowanych wiedzą z zakresu kształtowania się cen aktywów na rynkach finansowych,
- naukowców i badaczy rynku finansowego,
- studentów studiów pierwszego, drugiego, trzeciego stopnia oraz podyplomowych,
- zarządzających kapitałem pracowników różnego rodzaju instytucji finansowych, w tym np. banków, funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych,
- regulatorów rynków finansowych oraz przedstawicieli agencji ratingowych.

Spis treści

Wstęp 9

Rozdział 1

Amerykańskie agencje ratingowe i ich rola na rynkach finansowych 13

1.1. Istota agencji ratingowych i funkcje przez nie pełnione w systemie finansowym 13

1.2. Zasady oceny wiarygodności kredytowej towarzyszące nadawaniu ratingów 16

Rozdział 2

Europejskie agencje ratingowe 21

2.1. Nadzór nad agencjami ratingowymi w Unii Europejskiej 21

2.2. Rola agencji ratingowych na rynku papierów wartościowych w Unii Europejskiej 27

2.3. Udział agencji ratingowych w unijnym rynku papierów wartościowych 31

Rozdział 3

Czynniki determinujące kształtowanie się cen akcji na rynku kapitałowym 39

3.1. Związki pomiędzy realną i finansową sferą gospodarki 39

3.2. Funkcjonowanie pośrednictwa finansowego 42

3.3. Powiązanie czynników makroekonomicznych z cenami akcji 46

3.4. Przegląd dostępnych badań w zakresie interakcji pomiędzy czynnikami makroekonomicznymi oraz kursami akcji 49

Rozdział 4

Empiryczna weryfikacja wpływu decyzji podejmowanych przez agencje ratingowe na stabilność rynków akcji w warunkach ceteris paribus 57

4.1. Przegląd literatury przedmiotu w zakresie oddziaływania ratingów na rynki akcji 58

- 4.2. Przedmiot, zakres oraz metodologia badań 62
- 4.3. Wyniki badań wahań stóp zwrotu z indeksów akcji dużych spółek w odniesieniu do zmian kategorii ratingowych lub perspektyw dla wybranych krajów Unii Europejskiej 67
 - 4.3.1. Wyniki badań dla negatywnych zmian kategorii ratingowych lub perspektyw 67
 - 4.3.2. Wyniki badań dla pozytywnych zmian kategorii ratingowych lub perspektyw 80

Rozdział 5

Wpływ decyzji podejmowanych przez agencje ratingowe na stabilność rynków akcji z uwzględnieniem oddziaływania czynników makroekonomicznych 87

- 5.1. Przedmiot, zakres oraz metodologia badań 87
- 5.2. Wyniki badań wahań stóp zwrotu z indeksów akcji dużych spółek w odniesieniu do zmian kategorii ratingowych lub perspektyw dla wybranych krajów Unii Europejskiej 89
 - 5.2.1. Wyniki badań dla negatywnych zmian kategorii ratingowych lub perspektyw 89
 - 5.2.2. Wyniki badań dla pozytywnych zmian kategorii ratingowych lub perspektyw 107

Rozdział 6

Agencje ratingowe na rynku skarbowych papierów dłużnych 115

- 6.1. Oligopolistyczny charakter agencji ratingowych 116
- 6.2. Ratingi kredytowe jako wyznaczniki wiarygodności inwestycyjnej państw 117
- 6.3. Przegląd literatury przedmiotu w zakresie oddziaływania agencji ratingowych na rynki skarbowych papierów dłużnych 121

Rozdział 7

Wpływ decyzji podejmowanych przez agencje ratingowe na stabilność rynków skarbowych papierów wartościowych 125

- 7.1. Zakres, przedmiot badań i metoda badawcza 126
- 7.2. Rentowność 10-letnich obligacji skarbowych analizowanych 14 państw UE 129
- 7.3. Siła efektu kluczowych decyzji agencji ratingowych a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w badanych grupach państw 141
- 7.4. Estymacja makroekonomicznych predyktorów rentowności 10-letnich obligacji skarbowych w analizowanych państwach Unii Europejskiej z uwzględnieniem decyzji największych agencji ratingowych 142
 - 7.4.1. Wpływ decyzji agencji Standard & Poor's na rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w badanych krajach z uwzględnieniem oddziaływania wybranych czynników makroekonomicznych 143
 - 7.4.2. Wpływ decyzji agencji Moody's na rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w badanych krajach z uwzględnieniem oddziaływania wybranych czynników makroekonomicznych 151
 - 7.4.3. Wpływ decyzji agencji Fitch Ratings na rentowność 10-letnich obligacji skarbowych w badanych krajach z uwzględnieniem oddziaływania wybranych czynników makroekonomicznych 155
- 7.5. Ocena jakości modeli predykcyjnych analizowanych państw w świetle decyzji głównych agencji ratingowych 159

Rozdział 8

Wpływ decyzji agencji ratingowych na rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Polski 163

- 8.1. Metodologia badań 164
- 8.2. Decyzje agencji Standard & Poor's a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Polski 165

8.3. Decyzje agencji Moody's a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Polski 168

8.4. Decyzje agencji Fitch Ratings a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych Polski 170

Zakończenie 173

Bibliografia 175