

EDWARD ALTMAN 2019

MAŁGORZATA IWANICZ-DROZDOWSKA, ŁUKASZ KUROWSKI

EDWARD ALTMAN LECTURE SERIES

I WARSAW CONFERENCE IN FINANCE.

Już po raz czwarty w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie odbyła się konferencja Edward Altman Lecture Series połączona z II edycją Warsaw Conference in Finance. Wydarzenie to zorganizowane 10 maja 2019 r. było finansowane ze środków Narodowego Banku Polskiego w ramach programu edukacji ekonomicznej. Patronami medialnymi były portale: StockWatch i aleBank.

Uroczystego otwarcia konferencji dokonał prof. Jacek Prokop, prorektor SGH. Następnie prof. Małgorzata Iwanicz-Drozdowska, przewodnicząca Rady Naukowej konferencji, przedstawiła dorobek prof. Franklina Allena (Imperial College), honorowego gościa tegorocznego wydarzenia. Głównym punktem konferencji był wykład prof. Allena pt. *Asset price booms and bust and policies to counter them*. Celem wykładu było przedstawienie problematyki identyfikacji baniek spekulacyjnych i sposobów ich zwalczania. Pierwsza część wykładu dotyczyła doświadczeń międzynarodowych w zakresie występowania baniek spekulacyjnych. W tej części prof. F. Allen porównał kształtowanie się cen nieruchomości w różnych krajach i przedstawił praktyczne wnioski co do możliwej identyfikacji baniek spekulacyjnych w przyszłości. W drugiej części wykładu zostały przedstawione wyniki badania nad skutecznością ograniczania baniek spekulacyjnych narzędziami polityki pieniężnej i makroostrożnościowej. W tym kontekście prof. Allen podkreślił, że wszelkie działania obu polityk zmierzające do zwalczania baniek spekulacyjnych powinny być podejmowane z dużą ostrożnością i wymagają uwzględnienia szeregu czynników, m.in. stopnia

otwartości gospodarki. Jako koreferent zabrał głos dr Piotr Bańbuła (NBP/SGH), który przedstawił praktyczne aspekty nadzoru makroostrożnościowego w zwalczaniu baniek spekulacyjnych. Wskazał on także na istotne znaczenie powiązań polityki pieniężnej i makroostrożnościowej w praktyce bankowości centralnej. Uczestnicy konferencji po wygłoszonym wykładzie zadawali pytania prof. Allenowi z zakresu skuteczności instrumentów makroostrożnościowych (szczególnie instrumentu LTV – relacja wartości kredytu do wartości zabezpieczenia) oraz zasadności działania różnych polityk w przeciwdziałaniu bankom spekulacyjnym. Odpowiadając na pytania, prof. Allen odwoływał się do doświadczeń USA oraz krajów europejskich i jednocześnie potwierdzał sformułowane wnioski wynikami badań własnych.

Następnie odbyło się sześć sesji poświęconych różnym zagadnieniom finansowym. W ramach sesji „Instytucje finansowe” prowadzonej przez dr Dorotę Skalę (US) zaprezentowano analizę związku pomiędzy strukturą akcjonariatu a transmisją szoków międzynarodowych. Badania objęły banki z 59 krajów, uwzględniając ich bezpośrednich i ostatecznych akcjonariuszy. Następnie przedstawiono badania dotyczące wykorzystywania mediów społecznościowych przez banki spółdzielcze w Polsce. Zespół autorów przeanalizował intensywność korzystania z mediów społecznościowych w kontekście wyników finansowych banków oraz konkurencji na lokalnych rynkach. W ostatniej prezentacji zawarto wyniki badania dotyczącego determinant pozyskiwania nadmiernego finansowania w procesie crowdfundingu w Polsce.

W trakcie sesji „Nadzór i polityka makroostrożnościowa” prowadzonej przez dr. Pawła Smaga (SGH) kontynuowano problematykę polityki makroostrożnościowej. Wspólnym tematem prezentacji w trakcie sesji było zaangażowanie banków centralnych w politykę makroostrożnościową i jej determinanty. Podkreślano rolę niezależności i ograniczeń prawnych jako jednych z wielu czynników kształtujących model instytucjonalny nadzoru makroostrożnościowego. Argumentowano, że rośnie rola interakcji pomiędzy celami polityki makroostrożnościowej i pieniężnej, co komplikuje proces podejmowania decyzji przez bank centralny. Wskazano, że ważne jest kontynuowanie badań w tym obszarze, ponieważ „praktyka wyprzedza teorię”.

Sesja „Innowacje w finansach” prowadzona przez dr. Grzegorza Sobieckiego (SGH) miała charakter panelu dyskusyjnego poprzedzonego wystąpieniami trojga zaproszonych gości. Przedstawiono w nich wpływ fintechów, neobanków i bigtechów na rozwój gospodarki cyfrowej, podkreślając, że banki wciąż cieszą się większym zaufaniem niż fintechy, dzięki temu, że są

Prof. Edward Altman to emerytowany profesor finansów w Stern School of Business, New York University. Dyrektor Research in Credit and Debt Markets w NYU Salomon Center for the Study of Financial Institutions. Specjalizuje się w zarządzaniu ryzykiem. Twórca uznanego na świecie i szeroko stosowanego modelu prognozowania upadłości przedsiębiorstw Z-Score. Edward Altman prowadzi badania w zakresie analizy i predykcji bankructwa, obligacji „śmięciowych”, rynków kredytowych i analizy ryzyka kredytowego. W 2005 r. profesor został zaliczony do grona 100 najbardziej wpływowych osób w świecie finansów przez magazyn „Treasury & Risk Management”. W 2015 r. Edward Altman otrzymał doktorat honoris causa SGH.



FOT. ARCHIWUM SGH

Gościem honorowym tegorocznego wydarzenia był prof. **Franklin Allen** z Imperial College, który wygłosił wykład pt. *Asset price booms and bust and policies to counter them.*

„Udział w spotkaniach Edward Altman Lecture Series daje rzadką możliwość przedyskutowania praktycznych problemów z gronem wybitnych i doświadczonych ekonomistów.

sektorem regulowanym. Dodatkowo analizowano znaczenie blockchainu i robodoradców. Nowe technologie wymagają dostosowania się ze strony dotychczasowych graczy, a także klientów.

W ramach sesji „Systemy płatnicze i rynek płatności” prowadzonej przez prof. Janinę Harasim (UE Katowice) dyskutowano o kosztach płatności w Polsce i innych krajach UE, wskazując, że koszty bankowych usług płatniczych w Polsce nie są wysokie. Następnym wątkiem była opłata interchange, dla której wyodrębniono pięć kanałów transmisji jej obniżenia. Ostatnie wystąpienie poświęcono wykluczeniu płatniczemu na obszarach wiejskich w Polsce, a ściślej identyfikacji „białych plam” w sieci akceptacji na tych terenach. Okazały się nimi głównie wsie o średniej liczbie ludności.

Sesję „Finanse publiczne” prowadziła prof. Jolanta Szolno-Koguc (UMCS). Dyskusja przebiegała wokół następujących zagadnień: miara wydajności fiskalnej, opierająca się na relacji dochodów podatkowych do powierzchni (tzw. gęstości opodatkowania); porównanie bodźców do podejmowania samozatrudnienia wynikających z polskiego systemu obciążeń fiskalnych na tle rozwiązań stosowanych w innych państwach UE; najnowsze rozwiązania prawno-podatkowe (ulga Innovation Box), a także skala i struktura wsparcia przez polski system podatkowy określonych obszarów interwencji typu *tax expenditures* na tle

tego typu rozwiązań wykorzystywanych w innych państwach, w tym w USA, Kanadzie, Australii.

W sesji „Finanse przedsiębiorstw oraz predykcja bankructwa” moderowanej przez prof. Marka Gruszczyńskiego (SGH) przedstawiono na początku efekty badań związku między powołaniami prezesów spółek giełdowych w Polsce w latach 2001–2013 (a było ich aż 1015) oraz wynikami tych spółek. Następnie dyskutowano o nowym autorskim systemie oceny jakości kredytowej przedsiębiorstw niefinansowych w Polsce, a także o wynikach analizy ponad 32 tys. spółek z 43 krajów europejskich, które mają końcowych właścicieli w 105 krajach. Pokazano m.in., że właściciel krajowy jest skłonny podejmować mniejsze ryzyko niż właściciel zagraniczny.

W tegorocznej konferencji wzięli udział zarówno pracownicy nauki liczących polskich uczelni, jak i doktoranci i studenci z SGH i innych ośrodków akademickich. Na kwiecień 2020 r. planowana jest kolejna edycja wykładów altmanowskich, połączona z konferencją naukową. Tematem przewodnim będzie rynek kapitałowy. Szczegóły już wkrótce na stronie internetowej konferencji (www.sgh.waw.pl/altman-lectures/). Zapraszamy! 📢

Zredagowano w imieniu organizatorów konferencji i sesji równoległych w Instytucie Finansów SGH.



Szczegółowy program konferencji oraz księga abstraktów są dostępne na stronie internetowej konferencji

📍 www.sgh.waw.pl/altman-lectures.

NBP Narodowy Bank Polski

Projekt realizowano we współpracy z Narodowym Bankiem Polskim w ramach programu edukacji ekonomicznej.