

# Spis treści

---

Skorowidz skrótów 9

Wprowadzenie. Refleksje na temat unii rynków kapitałowych - Małgorzata Zaleska 11

Wstęp - Alfred Janc, Paweł Mikołajczak, Krzysztof Waliszewski 15

## Rozdział 1

Rynki kapitałowe i ich znaczenie dla wzrostu gospodarczego - czy historia może być pouczająca dla Europy? - Alfred Janc 19

Wstęp 19

1.1. Tło historyczne przemian w zakresie modeli systemu finansowego 20

1.2. Model anglosaski: przykład USA 26

1.3. Model anglosaski: przykład Wielkiej Brytanii 33

1.4. Niektóre wnioski i znaki zapytania dotyczące unii rynków kapitałowych w kontekście analizy historycznej 36

Zakończenie 37

## Rozdział 2

Europejska unia rynków kapitałowych - koncepcja, cele i instrumenty - Krzysztof Waliszewski 39

Wstęp 39

2.1. Idea unii rynków kapitałowych w UE i przyczyny jej powstania 40

2.2. Miejsce unii rynków kapitałowych w Planie inwestycyjnym dla Europy (Investment Plan for Europe) na lata 2015-2017 49

2.3. Cele europejskiej unii rynków kapitałowych 56

2.4. Instrumenty (filary) europejskiej unii rynków kapitałowych 59

2.5. Zakładany harmonogram prac nad projektem unii rynków kapitałowych 63

2.6. Rola banków w projekcie unii rynków kapitałowych 65

2.7. Unia rynków kapitałowych a status Wielkiej Brytanii w UE 69

Zakończenie 71

## Rozdział 3

Analiza stanu obecnego i perspektywy finansowania MMŚP w Polsce w świetle koncepcji unii rynków kapitałowych - Paweł Mikołajczak 73

Wstęp 73

3.1. Luka kapitałowa w sektorze MMŚP w świetle badań statystycznych 75

3.2. Alternatywne formy kapitałowego zasilania mikro, małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce 81

3.2.1. Fundusze poręczeniowe i pożyczkowe 82

3.2.2. Rynek NewConnect 87

3.2.3. Rynek obligacji korporacyjnych Catalyst 92

3.2.4. Fundusze venture capital i private equity 95

3.2.5. Anioły biznesu 109

3.2.6. Mezzanine 113

3.2.7. Sekurytyzacja 116

3.3. Crowdfunding - finansowanie pomostowe czy realne źródło kapitału dla przedsięwzięć inwestycyjnych - próba oceny na przykładzie europejskim 117

Zakończenie 123

## Rozdział 4

Znaczenie unii rynków kapitałowych w rozwoju pozakredytowych instrumentów finansowania MMŚP w Polsce - Paweł Mikołajczak 127

Wstęp 127

4.1. Finansowe instrumentarium stymulowania działalności MMŚP w koncepcji unii  
rynków kapitałowych 128

4.1.1. Obligacje korporacyjne i Catalyst 129

4.1.2. Fundusze wysokiego ryzyka i mezzanine 133

4.1.3. Sekurytyzacja wysokiej jakości 134

4.1.4. GPW i NewConnect 135

4.2. Finansowanie społecznościowe na jednolitym rynku kapitałowym 137

4.3. Fundusze europejskie versus unia rynków kapitałowych 138

Zakończenie 140

Rozdział 5

Europejska unia rynków kapitałowych - opinie, dylematy i wyzwania - Krzysztof  
Waliszewski 143

Wstęp 143

5.1. Opinie interesariuszy w Polsce na temat Zielonej Księgi w sprawie unii rynków  
kapitałowych 143

5.2. Silne i słabe strony oraz szanse i zagrożenia europejskiej unii rynków  
kapitałowych - próba oceny koncepcji 147

5.3. Unia rynków kapitałowych a unia bankowa - analiza porównawcza europejskich  
inicjatyw integracyjnych w obszarze finansowym 151

Zakończenie 154

Zakończenie - Alfred Janc, Paweł Mikołajczak, Krzysztof Waliszewski 157

Bibliografia 161

Spis tabel 167

Spis wykresów 168

Spis schematów 171

Spis rysunków 172

O autorach 173