

SŁOWO WSTĘPNE

Postępujące procesy globalizacji gospodarki powodują konsekwencje istotne dla podmiotów gospodarczych, działających zarówno w sektorze komercyjnym, jak i publicznym. Skutki tych procesów dotyczą nie tylko rynkowej alokacji produktów i usług oraz rosnącego poziomu konkurencyjności gospodarki, lecz także wywierają znaczący wpływ na rynki finansowe. Najbardziej ewidentnym przejawem globalizacji wyników finansowych jest zwiększenie ich aktywów oraz płynności, a w związku z tym większych możliwości zaangażowania kapitałowego w różnych sektorach gospodarki. Stwarza to, również dla Polski, dużą szansę absorpcji tych kapitałów przez różne podmioty w procesie finansowania przyjętych przez nie strategii rozwojowych. Zwiększająca się dostępność międzynarodowych zewnętrznych źródeł kapitału stanowi jednak ważny warunek ryzyka, związanego ze stabilnością finansową tych podmiotów. Procesy globalizacji i większa możliwość absorpcji kapitału dzięki różnorodnym mechanizmom jego alokacji powodują konieczność przyjęcia rozwiązań minimalizujących skutki globalnego kryzysu finansowego, ograniczenia zmienności kosztów tego kapitału oraz ochrony niezbędnego poziomu własnej niezależności (autonomii).

Niniejszy tom zawiera opracowania o charakterze teoretyczno-empirycznym, dotyczące rozwoju rynków finansowych w kontekście globalizacji gospodarczej oraz możliwości ich wykorzystania do wspomagania rozwoju krajowych podmiotów gospodarczych. Główną myśl stanowi przekonanie, że globalizujące się rynki finansowe mogą być ważnym „akceleratorem” rozwoju gospodarczego Polski. Postępująca integracja finansowa z tymi źródłami może skutkować transmisją negatywnych efektów globalnych kryzysów finansowych.

Przedstawione czytelnikom artykuły dotyczą trzech głównych obszarów przenikania kapitałów zewnętrznych do podmiotów gospodarczych. Część pierwsza, zatytułowana *Finansowe zasilanie sektora bankowego i rynków kapitałowych*, jest prezentacją problematyki globalnych uwarunkowań rozwoju rynków kapitałowych (tworzenia rezerw walutowych) oraz ich oddziaływania na zarządzanie pasywami i aktywami banków. Dla sektora bankowego wzrost roli tych źródeł finansowania ma szczególne znaczenie w kontekście efektywności i stabilności ich funkcjonowania. Część druga, *Dopływy kapitałowe w sektorze*

publicznym, zawiera artykuły poświęcone uwarunkowaniom i efektom wykorzystywania przede wszystkim unijnych środków pomocowych oraz instrumentów rynków kapitałowych przez jednostki samorządu terytorialnego. Zasadniczą kwestią podnoszoną w opracowaniu jest dylemat między wysoką absorpcją tych kapitałów a stopniem zadłużenia sektora publicznego. W trzeciej części (*Globalizacja a dostępność kapitałów dla przedsiębiorstw*) wskazano przesłanki, mechanizmy oraz konsekwencje szerszego otwarcia się komercyjnych podmiotów gospodarczych na międzynarodowe rynki finansowe w zarządzaniu kapitałem. Szczególną uwagę zwrócono na aktywność małych i średnich przedsiębiorstw, przejawiającą się korzystaniem z nowych źródeł kapitału.

Zaprezentowane artykuły łączy kwestia dostępności kapitałów w warunkach globalizacji gospodarki. Można je uznać za wprowadzenie do problematyki, która wymaga systematycznych, długookresowych studiów i badań empirycznych. Autorzy mają nadzieję, że przedstawiony materiał stanie się inspiracją do kontynuowania badań i dalszych poszukiwań korzyści oraz zagrożeń, wynikających z postępującej transformacji kapitałów rynków międzynarodowych i gospodarki Polski.

Bożena Mikołajczyk