

Agnieszka Cenquier

Partnerstwo publiczno-prywatne. Raport o sytuacji w Polsce

Podejmowanie problematyki partnerstwa publiczno-prywatnego w Polsce dokonuje się w warunkach braku jedności co do samego faktu występowania partnerstwa publiczno-prywatnego w naszym kraju. W konsekwencji dyskusja o konieczności eliminowania barier ograniczających upowszechnienie partnerstwa publiczno-prywatnego koncentruje się na: -po pierwsze, stworzeniu warunków dla zaistnienia partnerstwa publiczno-prywatnego w Polsce, -po drugie, stworzeniu warunków dla wykorzystania partnerstwa publiczno-prywatnego na większą skalę niż dotychczas.

Analizę rozwoju partnerstwa publiczno-prywatnego w Polsce dodatkowo utrudnia brak informacji o projektach realizowanych z jego zastosowaniem.

Public private partnership (PPP); Report on the situation in Poland

The problem of public private partnership in Poland is being discussed when there is no unanimity on the issue of PPP even existing in our country. Consequently, the discussion about the need to eliminate barriers restricting dissemination of public private partnership has been focused on two issues; firstly, creating atmosphere conducive to public private partnership occurring in Poland and secondly, creating conditions allowing for taking advantage of public private partnership on a wider scale than up till now.

An analysis of the development of PPP in Poland has been additionally hindered by lack of information about the projects in which it has been used.

Jan Adamczyk, Marcin Gębarowski

Targi a rozwój miasta i regionu (na przykładzie Rzeszowa oraz województwa podkarpackiego)

W artykule przedstawiono wpływ wydarzeń wystawienniczych na rozwój miast oraz regionów, w których są one organizowane. Szczególną uwagę zwrócono na wielowymiarowość oddziaływania targów na środowisko lokalne. Zaprezentowano liczne przykłady, koncentrując się przede wszystkim na Rzeszowie oraz województwie podkarpackim.

Fairs in the development of a town and region (based on the example of Rzeszów and the Subcarpathian Voivodship)

In this article the impact of exhibition events on the development of towns and regions where they are held has been discussed. Special attention has been given to multi-dimensional impact of fairs on local environment. Many examples have been presented, though our main focus has been on the town of Rzeszów and the Subcarpathian Voivodship.

Carlos Jorge Lenczewski Martins

Metody kontroli i ograniczania ryzyka operacyjnego instytucji bankowych

Celem opracowania jest przeprowadzenie analizy możliwości zastosowania audytu w ujęciu ustawy Sarbanes-Oxley (dalej SOX) jako instrumentu ograniczającego ryzyko

operacyjne, dla celów Nowej Umowy Kapitałowej (dalej NUK). Komitet Bazylejski, określając nowe standardy w zakresie nadzoru bankowości, uczynił to, ustalając trzy obszary, na które nadzór ten miał być skierowany: regulacje związane z poziomem adekwatności kapitałowej (filar I – w którym ujęte jest ryzyko kredytowe oraz operacyjne), regulacje nadzorcze (filar II) i ostatni filar – dotyczący dyscypliny rynkowej.

Duże wyzwanie na tym tle stanowi dziedzina związana z ryzykiem operacyjnym – jego określenie, metody pomiaru, i ostatecznie – zarządzanie nim. Właśnie zarządzanie ryzykiem operacyjnym stanowi główny punkt zainteresowania niniejszego opracowania.

Methods of controlling and limiting operational risk of banking institutions

The aim of paper is to present an analysis of the possibility of introducing auditing policies as regards the Sarbanes-Oxley Act as an instrument of limiting operational risk for the “International convergence of capital measurement and capital standards” (Basel II) purposes. The Basel Committee, by establishing new standards in the area of banking supervision, recommended three areas where the supervision should be focused: regulations related to minimum capital requirements (Pillar 1 - where credit and operational risks are included), the second Pillar involving the supervisory regulation process and, finally, Pillar 3 involving market discipline.

A significant challenge resulting from this standpoint is related to operational risk, and specifically to its definition, calculation (or quantification) and finally management of this risk. The main focus of this paper is on the management of the operational risk, mainly by presenting the policies of American regulations by introducing the SOX Act.

Joanna Szlęzak-Matusiewicz

Zarządzanie ryzykiem podatkowym w przedsiębiorstwie

Ryzyko podatkowe to każde zdarzenie, którego wystąpienie lub brak może mieć negatywny wpływ na realizację celów wyznaczonych w ramach polityki podatkowej podatnika. Źródła powstawania ryzyka podatkowego mogą mieć charakter zewnętrzny i wewnętrzny. Zastosowanie przez przedsiębiorstwa:

- wiążących interpretacji prawa podatkowego,
- uprzednich porozumień cenowych,
- krajowej informacji podatkowej

zwiększa ich bezpieczeństwo podatkowe. Wiążące interpretacje podatkowe, uprzednie porozumienia cenowe oraz krajowa infolinia podatkowa są instrumentami, których stosowanie wpływa na ograniczenie ryzyka podatkowego ale nie jest wystarczające w działalności przedsiębiorstwa. Poziom ryzyka podatkowego zależy bowiem w dużej mierze od czynników, których źródłem jest samo przedsiębiorstwo. I właśnie dla potrzeb ograniczenia wewnętrznych źródeł ryzyka należy stworzyć odpowiedni system zarządzania ryzykiem podatkowym.

Tax risk management in an enterprise

Tax risk is any event whose appearance, or its lack, may adversely influence the accomplishment of objectives determined within the framework of taxpayer's tax policy. The sources of tax risk may be exogenous or endogenous. When used by companies for

- binding interpretations of tax law,
- previous price agreements,
- national tax information,

it increases their tax safety. Binding interpretations of tax law, previous price agreements and a nationwide tax info line are the instruments which can influence limiting tax risk but is insufficient in a company's activity, for the level of tax risk to a large extent depends on factors which originate in the enterprise. And it is the need to limit the endogenous sources of risk that an adequate system of tax risk management should be created for.

Maria Aluchna

Oszustwa korporacyjne cz. I. Geneza, skala i zagrożenia

Artykuł został poświęcony zagadnieniu oszustw korporacyjnych i składa się z dwóch części. W pierwszej części przedstawiono problematykę oszustw korporacyjnych jako przykład przestępstw popełnianych przez przedsiębiorstwa oraz omówiono charakterystykę i typologię oszustw korporacyjnych. W drugiej części natomiast skoncentrowano się na analizie głównych strategii walki z przestępstwami korporacyjnymi, w tym nowego podejścia *whistle blowing*.

Corporate fraud – part I; Origin, scope and threats

This article deals with the issue of corporate fraud and consists of two parts. In the first part the problem of corporate fraud as an example of crimes committed by companies has been presented and also the characteristics and typology of corporate fraud have been discussed. In the second part the focus has been on the analysis of main strategies used in fighting corporate fraud, including the new attitude called *whistle blowing*.

Arkadiusz Babczuk

Regulacje upadłościowe w amerykańskim samorządzie terytorialnym – przypadek Orange Country

Celem opracowania jest prezentacja największego i najbardziej spektakularnego przypadku upadłości wspólnot samorządowych w USA-upadłości Orange County. Jednostki samorządu terytorialnego mogą przejawiać skłonność do nadmiernego zadłużania się. W USA jednym z możliwych sposobów rozwiązywania lokalnych oraz regionalnych kryzysów zadłużeniowych jest zastosowanie regulacji upadłościowych (Rozdział 9 Kodeksu Upadłościowego) zmierzających do sanacji finansów niewypłacalnej jednostki samorządu terytorialnego.

Trudności finansowe Orange County były konsekwencją dążenia do zaspokojenia społecznego popytu na szeroki zakres wysokiej jakości usług publicznych, przy jednoczesnej minimalizacji obciążeń podatkowych spadających na wspólnotę samorządową. Popchnęło to władze hrabstwa do realizacji bardzo ryzykownych inwestycji finansowych, celem

pozyskiwania niezbędnych funduszy. Jednocześnie słabość lokalnych struktur politycznych legła u podstaw prawie całkowitej swobody działania, którą otrzymał skarbnik hrabstwa. Aktywność federalnego sądu upadłościowego oraz wsparcie techniczne i doradcze ze strony władz stanowych znacząco ułatwiły jego przewycięzenie. Wskazuje to, iż istnienie procedury upadłościowej może sprzyjać łagodzeniu trudności wynikających z nadmiernego zadłużenia wspólnot samorządowych.

Bankruptcy regulations in American local self-government – the case of Orange County

The aim of this paper is to present the biggest and the most spectacular case of a self-governing community bankruptcy in USA – the Orange County bankruptcy. Local government units may be inclined to fall victims to excessive indebtedness. In USA the use of bankruptcy regulations aiming at restoration of finances of the insolvent local self-government unit is one of the possible ways of solving local and regional debt crises (Chapter 9 of the Bankruptcy Code).

The Orange County financial difficulties resulted from it striving to meet social demand for a wide range of high quality public services with simultaneous minimization of tax burdens incurred by the self-governing community. In order to gather the necessary funds the county authorities were pushed to engage in very risky financial investments. At the same time the weakness of local political structures was at the basis of almost full freedom the county's treasurer enjoyed. Activities of the Federal liquidation court as well as technical and advisory support from the state authorities to a large extent facilitated overcoming it. It proves that existence of liquidation procedures may help to ease difficulties resulting from excessive indebtedness of self-governing communities.

Katarzyna Kreczmańska-Gigol

Efekty korzystania z faktoringu w zależności od rodzaju transakcji

Factoring nabiera coraz większego znaczenia w praktyce stosujących go przedsiębiorstw. Jednak istnieją różne rodzaje faktoringu dające odmienne efekty ekonomiczne. Autorka dokładnie analizuje i opisuje efekty towarzyszące poszczególnym transakcjom faktoringowym według kryteriów związanych z umiejscowieniem ryzyka, zawiadomieniem dłużnika, sposobem komunikacji, zasięgiem terytorialnym i momentem zapłaty za wierzytelność. Osobno omawia specjalne formy faktoringu. W konkluzji autorka twierdzi, że lepsze poznanie istoty poszczególnych transakcji pomaga przedsiębiorcy w wyborze najbardziej odpowiedniego do jego potrzeb rodzaju faktoringu.

Effects of using factoring depending on the type of transaction

Factoring is becoming an increasingly important practice for companies. However, there are different types of factoring, which bring different economic results. The authoress thoroughly analyses and describes the effects which accompany different types of factoring transactions according to the criteria related to risk placement, notifying the debtor, ways of communication, territorial reach and the moment of settling the liability. Special forms of factoring are discussed separately. In the conclusions the authoress states that better knowledge of the essence of different transactions will allow the entrepreneur to choose the type of factoring that is most suitable for his needs.

Jacek Jędrasik

Pozycja i działalność Europejskiego Banku Centralnego wobec rozszerzenia Unii Europejskiej

W publikacji został podjęty temat roli Europejskiego Banku Centralnego w procesie rozszerzania Unii Europejskiej. Opisane zostały organy EBC oraz zmiana ich funkcjonowania wraz z powiększaniem się strefy euro. Autor zwrócił uwagę także na działalność prawotwórczą EBC, która wpływa na funkcjonowanie europejskiego systemu bankowego. Oddzielny punkt został poświęcony kapitałowi oraz rezerwom walutowym tego banku. Są to szczególnie ważne zagadnienia w kontekście przyjmowania nowych państw do strefy euro oraz przekazania przez nie atrybutów polityki pieniężnej.

The position and activities of the European Central Bank in view of the European Union enlargement

In this publication the topic of the role of the European Central Bank in the process of the European Union enlargement has been undertaken. The ECB institutions and changes in their functioning together with the enlargement of the euro zone have been described. The author also draws attention to the ECB legislative activity which influences functioning of the European banking system. A separate part has been dedicated to capital and currency reserves of this bank. These issues are particularly important in the context of new countries joining the euro zone and their passing over the attributes of monetary policy.

Renata Dobrzyńska, Zhanna Shakhniuk

Egzogeniczne czynniki jakościowe w ocenie zdolności kredytowej spółek oraz jednostek samorządu terytorialnego

Podmioty ubiegające się o finansowanie dłużne od różnego typu instytucji finansowych oraz inwestorów podlegają ocenie pod względem posiadania zdolności kredytowej. W literaturze przedmiotu oraz praktyce gospodarczej istnieje szereg metod oceny zdolności kredytowej w zależności od instytucji czy osoby, która jej dokonuje. Najczęściej wykorzystywane są metody łączące elementy analizy jakościowej i ilościowej. W analizie jakościowej można wyróżnić grupę czynników endogenicznych tj. zależnych od podmiotu, oraz grupę czynników egzogenicznych tj. czynników niezależnych od ocenianego podmiotu. Czynniki egzogeniczne zazwyczaj w jednakowym stopniu oddziałują na szereg podmiotów, zwłaszcza takich, które mają cechy wspólne jak np. taką samą formę prawną, podobny charakter działalności lub działają w tej samej branży lub na tym samym obszarze. W związku z powyższym autorzy podjęli próbę określenia, które z egzogenicznych czynników jakościowych oddziałujących na różne podmioty, w tym w szczególności spółki oraz jednostki samorządu terytorialnego, są najbardziej istotne z punktu oceny ich zdolności kredytowej.

Exogenous qualitative factors in the evaluation of creditworthiness of companies and local government units

Entities applying for debt financing from different types of financial institutions and investors have to undergo their creditworthiness assessment. Both in literature and economic practice there a number of methods of creditworthiness evaluation, depending on the institution or person who carries out the assessment. The most frequently used methods

combine elements of qualitative and quantitative analyses. In qualitative analysis we may distinguish between a group of endogenous factors, i.e. depending on the entity, and a group of exogenous factors, i.e. those which do not depend on the assessed entity. Exogenous factors usually to the same extent influence a number of entities, especially those which have common features, such as the same legal form, similar type of activity, or which operate within the same branch or area. Due to the above, the authors made an attempt to define which of the exogenous qualitative factors influencing different entities, companies and local government units in particular, are the most important from the point of view of their creditworthiness.

Marek Wiewióra

Wpływ nadwyżki operacyjnej budżetu na kondycję finansową jednostki samorządu terytorialnego

W artykule podjęto próbę sformułowania - w oparciu o obowiązującą ustawę z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych i rozporządzenie wykonawcze do tej ustawy - pojęcia *nadwyżki operacyjnej* i metodologii jej obliczania, zaprezentowanie zbiorczych danych o jej wielkości oraz, co najważniejsze, określenie wpływu nadwyżki operacyjnej na kondycję finansową jednostki samorządu terytorialnego. Wpływ ten jest w artykule rozpatrywany zarówno z punktu widzenia możliwości przeznaczenia nadwyżki operacyjnej bezpośrednio na inwestycje samorządowe jak też z perspektywy finansowania nadwyżką operacyjną spłaty wcześniej zaciągniętych zobowiązań dłużnych. Dla pokazania pełnego wpływu nadwyżki operacyjnej na kondycję finansową jednostki samorządu terytorialnego przeanalizowano również faktyczne przepływy środków finansowych między jednostką a innymi podmiotami.

The impact of budget operating surplus on the financial position of a local self-government unit

In this article an attempt has been made to define – on the basis of the currently in force act of 30th June 2005 on public finance and administrative regulation to this act – the notion of *operating surplus* and the methodology of its calculating, to present collective data about its size and, what is more important, to define the impact of operating surplus on the financial position of a local government unit. In the article this impact is considered both from the viewpoint of allocating operating surplus directly to self-government investments and from the perspective of using operating surplus to finance repayment of liabilities which were assumed earlier. In order to show the full impact of operating surplus on financial position of a local government unit, also real flows of financial resources between such a unit and other entities have been analyzed.

Łukasz Radkowski

Wybrane aspekty transakcji typu LBO

Celem pracy jest omówienie wybranych aspektów wykupów lewarowanych (transakcji typu LBO) stanowiące podsumowanie przeglądu międzynarodowej literatury tego przedmiotu jak również prezentację doświadczeń praktycznych autora z przeprowadzonej transakcji na rynku polskim. Artykuł oparty jest na publikacjach *stricte* naukowych jak również

przeglądzie specjalistycznej prasy branżowej adresowanej do praktyków. Praca składa się z trzech zasadniczych rozdziałów:

- rozdział pierwszy to zwięzły opis rynku wykupów lewarowanych oraz zarys dominujących na nim trendów ;
- rozdział drugi to przegląd niektórych elementów strukturyzacji transakcji typu LBO oraz prezentacja wybranych wniosków nt. oceny efektywności wykupów z punktu widzenia inwestora angażującego się w dany wykup;
- rozdział trzeci jest studium przypadku wykupu lewarowanego bazującego na doświadczeniach praktycznych z obsługi doradczej pewnej transakcji z rynku polskiego.

Some chosen aspects of LBO transactions

The aim of this paper is to discuss chosen aspects of leveraged buyouts (LBO transactions); it is a summary of a review of international literature on this subject and a presentation of the author's practical experience based on transactions carried out on the Polish market. The article is based on strictly scientific publications as well as on the review of specialized professional press targeted at practitioners. The paper consists of three key parts:

- the first chapter is a brief description of leveraged buyouts market and an outline of prevailing trends;
- the second chapter deals with some elements of the LBO structure and presents chosen conclusions concerning evaluation of effectiveness of buyouts from the investor's point of view;
- the third chapter is a case study of a leveraged buyout and is based on practical experiences of an advisory service concerning a certain transaction on the Polish market.

Wojciech Niemycki

Skutki gospodarcze pozakomisowego obrotu używanymi samochodami osobowymi niezarejestrowanymi na terytorium kraju

Artykuł dotyczy problematyki dochodów budżetowych, jakie prawdopodobnie utracił skarb państwa na skutek utworzenia się grupy zawodowo trudniącej się sprowadzaniem z terytorium Unii Europejskiej używanych samochodów osobowych oraz ich odsprzedaży na terytorium kraju. W publikacji autor starał się w możliwie wierny sposób przedstawić środowisko gospodarcze w jakim konkurują między sobą komisje samochodowe oraz osoby fizyczne, zajmujące się obrotem sprowadzonymi samochodami osobowymi.

Rozważania na ten temat poprzedzone zostały zdefiniowaniem elementów stosunku podatkowego w zakresie opodatkowania podatkiem akcyzowym samochodów osobowych sprowadzanych z terytorium Unii Europejskiej a następnie sprzedawanych na terytorium kraju.

Economic results of outside commission business on the market of second-hand trade in cars not registered in the country

This article deals with the issue of budget revenues the Treasury may have lost as a result of appearing of a group professionally engaged in importing used cars from the European Union and reselling them in Poland. In his publication the author tried as accurately as possible to present the economic environment in which commission businesses and natural persons dealing in sales of imported cars compete.

Considerations on this subject have been preceded by defining elements of tax relation as regards excise tax on cars imported from the European Union and then sold in Poland.
