

## STRESZCZENIA ZN 89

**Renata Pajewska**

### **Stan ochrony zdrowia w Polsce – diagnoza i perspektywy systemu prywatnego ubezpieczenia zdrowotnego**

System publicznej opieki zdrowotnej, choć wielokrotnie reformy w dalszym ciągu wymaga wprowadzenia głębokich zmian, zwłaszcza w zakresie sposobu finansowania świadczeń zdrowotnych. Patrząc na reformy przeprowadzone w innych krajach, wydaje się, że jedynym możliwym rozwiązaniem w tym momencie będzie ograniczenie zakresu gwarantowanych świadczeń medycznych i wprowadzenie odpłatności za niektóre z nich. Tym samym powstaje przestrzeń dla komercyjnej działalności medycznej, której świadczenia mogą być finansowane np. z wykorzystaniem dodatkowych ubezpieczeń zdrowotnych. Instrument ten jest szeroko wykorzystywany w krajach Europy Zachodniej, jako ubezpieczenie komplementarne do ubezpieczenia powszechnego. Przeprowadzone ostatnio szerokie badania społeczne wykazują jednak, że społeczeństwo polskie tylko w niewielkim stopniu jest świadome kierunku planowanych reform i bardzo niechętnie, co do ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z leczeniem, przy jednoczesnym utrzymaniu obowiązkowej składki na powszechne ubezpieczenie zdrowotne. Stanowi to bardzo istotną barierę dla rozwoju komercyjnych ubezpieczeń zdrowotnych. Być może zachętą do szerszego korzystania z tego instrumentu okażą się np. ulgi podatkowe, które ponad rok temu obiecał poprzedni minister finansów.

---

**Zdzisław Leszczyński**

### **Zmiany efektywności działania polskich przedsiębiorstw**

W artykule przedstawiono zmiany efektywności działania polskich przedsiębiorstw w latach 2001 – 2006. Oceny tych zmian dokonano w przekroju trzech grup przedsiębiorstw: małych, średnich i dużych. Podstawą oceny efektywności była analiza wielkości bilansowych, wynikowych, różnych grup wskaźników finansowych oraz wskaźników syntetycznych.

---

**Magdalena Katarzyna Gąsowska**

### **Teoretyczne aspekty strategii logistycznych przedsiębiorstw przemysłowych**

Przedmiotem opracowania jest prezentacja istoty i znaczenia strategii logistycznych w zarządzaniu przedsiębiorstwem. Chodziło o dokonanie syntetycznego przeglądu dorobku teorii przedmiotu w tym względzie, zwłaszcza pod kątem analizy różnych poziomów owej strategii i jej siły oddziaływania w zakresie generowania elementów przewagi konkurencyjnej firmy. Opracowanie stanowi punkt wyjścia do przedstawienia drugiej - empirycznej - części poświęconej analizie opisywanych kwestii na konkretnym materiale faktograficznym.

---

**Jacek Grzywacz, Mariusz Lipski**

### **Cash pooling jako instrument efektywnego zarządzania środkami pieniężnymi w przedsiębiorstwie**

W artykule opisano zagadnienia wykorzystania *cash pooling* w procesach zarządzania środkami pieniężnymi w przedsiębiorstwie. Wykorzystanie tego narzędzia, szczególnie w przedsiębiorstwach o rozbudowanej strukturze organizacyjnej oraz grupach

kapitałowych, pomimo związanych z nim ryzyk, pozwala efektywnie administrować niedoborem oraz nadwyżkami gotówki, przy generowaniu dodatkowych dochodów odsetkowych. Ponadto zastosowanie konsolidacji środków pieniężnych w formie, uwzględniającej specyfikę danej jednostki oraz bezpieczeństwo z punktu widzenia prawa podatkowego, niesie za sobą także szereg innych korzyści w zakresie ujednoczenia i usprawnienia zarządzania płynnością finansową.

---

**Grzegorz Maśloch**

### **Instrumenty gospodarki energetycznej gminy**

Artykuł składa się z trzech części, wprowadzenia i wniosków końcowych. Artykuł przedstawia możliwości stosowania przez gminy dostępnych instrumentów w celu kształtowania lokalnej gospodarki energetycznej. W pierwszej części pracy zaprezentowano pojęcie i znaczenie instrumentów lokalnych. Druga część pracy przedstawia problematykę związaną z wykorzystaniem administracyjno-prawnych i ekonomicznych instrumentów oddziaływania na gospodarkę energetyczną gminy. W części trzeciej podjęto dyskusję na temat możliwości zastosowania gminnych instrumentów gospodarki energetycznej w praktyce.

### **Instruments of the communes energy economy**

The article comprises three parts, an introduction and conclusions. The article presents the possibilities of using by the commune the available instruments in order to form local energy economy. In the first part it was presented the definition and meaning of local instruments. The second part of the paper presents the using of the administrative, legal and economical instruments in commune energy economy. In the third part of this paper it was taken the dispute about the possibility of practical using commune energy economy instruments.

---

**Piotr Śladowski**

### **Uwarunkowania rozwoju offshoringu**

Celem publikacji jest przedstawienie offshoringu i zmian w gospodarce światowej na przełomie ostatnich lat. W publikacji przeanalizowano uwarunkowania rozwoju offshoringu, przedstawiając różne podejścia do zagadnienia. Z zaprezentowanych uwarunkowań rozwoju offshoringu wynika, iż w gospodarce światowej, zarządzaniu, polityce międzynarodowej oraz technologii musiały nastąpić znaczące zmiany, aby możliwy był rozwój offshoringu. Zdaniem autora żaden z wymienionych w artykule czynników samodzielnie nie spowodował rozwoju offshoringu. Rozkwit offshoringu zawdzięczamy zatem wielu czynnikom, które jednocześnie zachodziły na kilku płaszczyznach funkcjonowania przedsiębiorstw.

---

**Piotr Kubański**

### **Podstawy prawne funkcjonowania jednolitego rynku finansowego w Unii Europejskiej**

Artykuł ma na celu zaprezentowanie ram instytucjonalnych regulujących funkcjonowanie jednolitego rynku finansowego w Unii Europejskiej (UE) ze szczególnym zwróceniem uwagi na rynek kapitałowy. Artykuł zawiera genezę tworzenia się ram instytucjonalnych dla funkcjonowania rynku wewnętrznego UE oraz opis szczegółowych regulacji prawnych dotyczących jednolitego rynku finansowego w UE. Przeanalizowane

zostały również korzyści i koszty wynikające z integracji rynków finansowych w UE. Zaprezentowano również kierunki integracji rynków finansowych w UE oraz podstawowe priorytety na najbliższe lata. Przedstawione rozważania na temat integracji rynku finansowego w UE pokazują złożoność i szeroki zakres obszarów podlegających integracji oraz istotną rolę regulacji wspólnotowych i instytucji UE w tym procesie. Osiągnięcie pełnej integracji zajmie zapewne jeszcze wiele czasu i wysiłku, a być może stan taki nie będzie nigdy osiągnięty, jednak odejście od tej idei nie jest alternatywą.

---

**Krzysztof Kwieciński**

### **Rynek Venture Capital w Niemczech**

Celem opracowania jest przedstawienie niemieckiego rynku Venture Capital jego analiza ilościowa i historyczna z uwzględnieniem zmian tegoż rynku poprzez ostatnie lata. Niemiecki rynek Venture Capital jest dużo starszy od rynku polskiego i poprzez choćby tylko ten fakt jest interesującym punktem analizy. Występująca tu analiza ma za zadanie bliższe przyjrzenie się temu rynkowi i ukazanie cech szczególnych tego rynku, takich jak: instytucja tzw. „cichego partnera”, wspieranie rynku poprzez państwo, wysoki udział LBO (leveraged buy-out), wysokie zróżnicowanie inwestycji rynku Venture Capital pod względem branżowym. Wysokie zróżnicowanie rynku pod względem branżowym jest z pewnością oznaką wysokiej konkurencji wśród firm, które poszukują wciąż nowych innowacyjnych rozwiązań w każdej branży. Występuje tu analiza 5 faz wzrostu rynku począwszy od roku 1965. Poza tym opracowanie przedstawia w sposób ilustracyjny inwestycje i portfolio inwestycyjne niemieckiego rynku Venture Capital w latach 1995-2006. Występuje tu również analiza rynku Venture Capital od strony dawców kapitału, ukazująca wysoki udział banków, firm ubezpieczeniowych, funduszy w funduszach i państwa. Następnym etapem jest ukazanie inwestycji Venture Capital wg. faz rozwoju firm, które są zasilane przez fundusze (ukazanie wysokiego udziału LBO).

---

**Anna Miśkiewicz**

### **Wartość spółki operatorskiej dla klienta – abonenta**

Artykuł dotyczy problematyki związanej z odmiennym postrzeganiem wartości spółki operatorskiej w zależności od zróżnicowania grup interesariuszy związanych z tym specyficznym typem przedsiębiorstwa usługowego. Autorka wskazała na istotne różnice pomiędzy wartością, którą zainteresowani są właściciele danych spółek (jak również: inwestorzy czy wierzyciele) a „wartością”, którą zainteresowani są klienci – abonenci spółek operatorskich. Zatem wartość rynkowa operatora została porównana z wartością dla klienta przez pryzmat czynników kształtujących specyficzną wartość dla użytkownika. W artykule przedstawiono metodykę badań, którym poddano grupę klientów – abonentów spółek operatorskich w Polsce oraz wyniki danych badań. Rozważania dotyczące czynników kształtujących wartość spółek operatorskich dla klienta – abonenta zostały oparte na wynikach przeprowadzonych empirycznych badań własnych. W części końcowej artykułu, autorka wskazała czynniki, które przez badanych zostały wybrane jako najistotniejsze. Podkreślona została również pewna rozbieżność wyników oraz fakt, iż ilość czynników kształtujących „wartość” dla klienta – abonenta, może być zdecydowanie większa niż wykazało to przeprowadzone badanie.

---

**Konrad Grzelec**

### **Kryzys na rynku subprime w USA**

Kryzys na relatywnie niewielkim rynku kredytów subprime w Stanach Zjednoczonych spowodował znaczne perturbacje na rynkach całego świata. Niniejsza praca przedstawia czynniki, które umożliwiły rozwój rynku ryzykownych kredytów hipotecznych w USA, prezentuje cechy charakterystyczne kredytów subprime a także omawia towarzyszące im czynniki ryzyka. W dalszej części pracy przedstawiono wielkość tego segmentu rynku wraz z analizą jakości kredytów subprime na tle standardowych kredytów hipotecznych. Następnie zaprezentowane zostały przyczyny zaistnienia kryzysu na rynku nieruchomości wraz z oszacowaniem prawdopodobieństwa wystąpienia podobnych zawirowań na polskim rynku hipotecznym.

---

**Tomasz W. Kolasiński**

### **Sztywny kurs walutowy w gospodarce Namibii w okresie 2000 – 2005r.**

Namibia odzyskała niepodległość w roku 1990. Jest klasyfikowana jako mała, otwarta gospodarka surowcowa o średnim dochodzie. Pozostaje gospodarką zbyt słabo zróżnicowaną pod względem gałęziowym i strukturalnym. Głównymi dobrami eksportowymi i źródłami dochodów budżetu państwa są wpływy ze sprzedaży diamentów, produktów mięsnych, rybołówstwa i rudy uranu.

Od roku 1992 Namibia jest członkiem strefy monetarnej randa RPA i utrzymuje parytetowy kurs swojej waluty narodowej, tj. dolara Namibii, do randa w stosunku 1:1.

Autor analizuje w średnim okresie, tzn. w latach 2000 – 2005 wpływ realizacji tej strefy i utrzymywania sztywnego parytetu na gospodarkę Namibii. Parytet 1:1 dolara Namibii i randa RPA oznacza, że dolar namibijski jest „tak samo dobrą” walutą na rynku międzynarodowym i tak samo wiarygodną jak waluta RPA. Ponieważ kurs walutowy kraju jest odzwierciedleniem stanu jego gospodarki, powyższe spostrzeżenie - pomijając surowcowy charakter obydwu gospodarek, a biorąc pod uwagę różnice ich potencjałów i wydajności pracy – nie jest do końca prawdziwe. Te różnice, a także okresy presji inflacyjnej czy inne przejawy niestabilności gospodarki RPA – w kontekście koniecznego dla zachowania parytetu w strefie monetarnej powielenia przez bank centralny Namibii nastawienia i kierunku polityki pieniężnej banku centralnego RPA – były najczęstszą przyczyną załamań gospodarki Namibii na skutek międzynarodowego przenoszenia zakłóceń (efekt „zubożenia sąsiada”).

## SUMMARY No 89

**Renata Pajewska**

### **The state of preventive health care in Poland – diagnosis and prospects of the system of private health insurance**

The system of public health care, although repeatedly reformed, still requires introducing deep changes, especially as concerns financing health benefits. Comparing reforms carried out in other countries, it seems that the only solution available at this moment will be to limit the scope of guaranteed medical services and introduce payment for some of them. At the same time we get space for commercial medical activity, where some services may be financed e.g. with the use of additional health insurance. In countries of Western Europe this instrument is widely applied as a type of insurance which is complementary to general insurance. The wide-scale social research carried out recently has shown that the Polish society only to a limited degree is aware of the direction of the planned reforms and very reluctant to incur additional costs related to medical care, while at the same time it is willing to maintain the obligatory health insurance. It is a significant barrier for the development of commercial health insurance. Perhaps e.g. tax reductions, which were over a year ago promised by the former Finance Minister, will be an incentive to a wider use of this instrument.

---

**Zdzisław Leszczyński**

### **Changes in effectiveness of operation in Polish enterprises**

In the article changes of effectiveness of operation in Polish enterprises in the years 2001-2006 have been presented. The evaluation has been done as a cross-section of three groups of enterprises: small, medium and large. The analyses of sizes of balance, results, and different financial and synthetic indicators were at the basis of evaluation of effectiveness.

---

**Magdalena Katarzyna Gąsowska**

### **Theoretical aspects of logistics strategies of industrial enterprises**

This paper aims at presenting the essence and importance of logistics strategies in managing an enterprise. The main goal was to conduct a synthetic review of achievements concerning the theory of this subject, especially in terms of an analysis of different levels of this strategy and the strength of its impact on generating elements of the company's competitive advantage. The paper is a starting point for presenting the second, empirical part devoted to the analysis of presented issues based on specific factographic materials.

---

**Jacek Grzywacz, Mariusz Lipski**

### **Cash pooling as an instrument of effective financial resources management in an enterprise**

In this article issues of using cash pooling in the process of managing financial resources in an enterprise have been described. Despite the involved risks, the use of this tool, especially in enterprises with a highly-developed organisational structure and in capital groups, allows for effective administration of shortages and surplus of cash while generating

additional interest revenues. Moreover, applying consolidation of financial means in the form accounting for specificity of a given organisation and safety, from the point of view of tax law also brings a number of other benefits as regards unifying and improving financial liquidity management

---

**Grzegorz Maśloch**

### **Instruments of energy management in communes/gminas**

The article comprises three parts, an introduction, main body and conclusions. The article presents possibilities of the commune using the available instruments in order to form local energy management. In the first part the definition and meaning of local instruments were presented. The second part of the paper presents the problems related to the use of administrative, legal and economic instruments influencing energy management in communes. In the third part the dispute about the possibility of applying instruments of commune energy management was undertaken.

---

**Piotr Śladowski**

### **Considerations of offshoring development**

The aim of this paper is presenting offshoring and changes which have been taking place in the world for several years now. In the paper conditions of offshoring expansion have been analysed and at the same time different approaches to this issue have been presented. From the presented considerations it follows that in the world economy, management, international policy, and in technology significant changes must have taken place to enable expansion of offshoring. According to the author none of the factors mentioned in the article did cause the growth of offshoring on its own. Therefore offshoring is in full bloom due to many different factors which simultaneously took place on a number of levels of an enterprise functioning.

---

**Piotr Kubański**

### **Legal bases of functioning of a homogenous financial market in the European Union**

The article aims at presenting institutional frameworks regulating the functioning of a homogenous financial market in the European Union (EU) with particular attention being paid to the capital market. This article shows the origin of creating institutional framework for functioning of the EU internal market and includes the description of detailed legal regulations concerning the homogenous financial market in EU. Also costs and benefits resulting from the integration of the financial market in EU have been analysed. Besides, the direction of financial markets' integration in EU and basic priorities for the coming years have been presented. The presented considerations dealing with financial markets integration in EU show complexity and a wide range of spheres which are subject to this integration, as well as the crucial role of the EU regulations and institutions in the process. Achieving full integration will probably take a lot of time and effort yet, or perhaps such a state will never be achieved; nevertheless departure from this idea is not an alternative.

---

**Krzysztof Kwieciński**

## **Venture Capital market in Germany**

The purpose of this paper is to present the German venture capital market as well as its quantitative and historical analysis with regard to changes of this market which have taken place recently. German venture capital market is much older than the Polish market and even for this fact it is an interesting subject of analysis. The analysis presented here aims at having a closer look at it and showing its particular features, such as: the institution of so called “silent partner”, supporting the market by the state, high share of LBO (leveraged buy-out) or high diversification of venture capital market investments in relation to branches. High diversification of the market with respect to branches is certainly the sign of strong competition among companies which continue to look for new innovative solutions in every branch. An analysis of the 5 stages of the market growth since 1965 has been presented. Moreover the paper shows in an illustrative way investments and investment portfolio of German venture capital in the years 1995-2006. Also an analysis of venture capital market from the point of view of capital providers, showing high share of banks, insurance companies, funds and the state, has been included. The next stage involves dividing venture capital investments according to stages of development of companies which are supplied by funds (showing high share of LBO).

---

**Anna Miśkiewicz**

## **The value of an operating/operator company to the customer – subscriber**

The article concerns problems regarding different perception of the value of an operating company depending on differences between groups of stakeholders related to this specific type of a service company. The authoress pointed to considerable differences between the value that is of interest to the owners of the companies in question (as well as investors and creditors) and the “value” that is of interest to the customers – subscribers of operating companies. Therefore, the market value of the operator was compared with the customer’s value in the view of factors accounting for the specific user value. Methodology of researches which were carried out on a sample of customers – subscribers of operating companies in Poland and the results of these researches were presented in the article. The considerations on factors shaping the value of operating companies for their customers – subscribers have been based on own empirical research. In the final part of the article the authoress pointed to factors which the polled chose as the most important. Besides, a certain discrepancy of results and the fact that the number of factors shaping the “value” for the customer – subscriber may be decidedly greater than the value shown in the research has been underlined.

---

**Konrad Grzelec**

### **Crisis on the subprime market in the USA**

Crisis on the relatively limited market of subprime credits in the United States caused significant perturbations on markets all over the world. This paper points to factors which enabled the development of the market of risky mortgage credits in the USA, presents characteristics of subprime credits and also discusses the accompanying risk factors. Further, the size of this segment together with an analysis of the quality of subprime credits in relation to standard mortgage credits has been analysed. Finally, the causes of the crises on the real estate market and evaluation of the probability of similar perturbations on the Polish mortgage market have been presented.

---

**Tomasz W. Kolasiński**

### **Fixed exchange rate in Namibia's economy in the period 2000-2005.**

Namibia, which regained independence in 1990, is a middle income sub-Saharan country. Its economy is open but poorly diversified, largely based on the exploitation of natural resources such as diamonds, uranium, agriculture, live-stock and fishing. Since 1992 Namibia has been a member of the Common Monetary Area in Southern Africa – the South African Rand Zone and maintains the 1:1 parity of its currency with the Rand.

The author analyzes the fixed exchange rate of the national currency – the Namibian dollar (\$N) – and the South African rand impact on the Namibian economy and also examines how this exchange rate regime contributed to achieving sustainability of the Namibian economic growth in the middle term, i.e. in the period 2000 – 2005.

The 1:1 fixed parity may mean that the Namibian dollar is as good and as trustworthy as the South African rand is, but it may be misleading to some extent. Both economies are largely based on natural resources, highly dependent on international commodity prices (relying heavily on extractive mining for export earnings and fiscal revenue) and both countries are located in sub-Saharan area, which should be understood in terms of very severe and unpredictable natural, political and economic environment for sustainable economic growth.

In the period of 2000 – 2005 there was clear evidence of Namibian economy suffering from “beggar your neighbour” effects resulting from 1:1 fixed parity. Thus the monetary union membership and the peg in those circumstances were troublesome and recession transmitting for the Namibian economy.

---