

czytelnika istotną sprawą jest interpretacja wyników. Wykorzystano tutaj proste i złożone wskaźniki koniunktury, które mają w dalszej części stać się zmiennymi referencyjnymi.

Rozdziały siódmy i ósmy są w swojej strukturze bardzo podobne, gdyż Autorzy przeprowadzili analogiczne badania dotyczące prognozowania rozwoju gospodarczego na podstawie wskaźników koniunktury rynku usług finansowych (bankowych i ubezpieczeniowych) w oparciu o modelowanie ekonometryczne, z tym, że w rozdziale siódmym wykorzystano proste wskaźniki koniunktury, a w rozdziale ósmym – złożone wskaźniki koniunktury rozwoju usług bankowych i ubezpieczeniowych. Należy tu zwrócić uwagę na prawidłowość wykorzystania procedur prognostycznych, ocenę błędów prognoz oraz przeprowadzoną dyskusję nad otrzymanymi wynikami.

Recenzowana monografia, jak wcześniej wspomniałam, zawiera wyniki badań empirycznych opartych na dostępnych danych statystycznych w postaci szeregów czasowych i stąd w tego typu pracach pojawia się zawsze pewna wątpliwość, czy weryfikacja tez i otrzymane wyniki można szeroko interpretować i uogólniać, gdyż na otrzymane wyniki wpływa liczba danych i długość szeregów czasowych (rozszerzenie liczby obserwacji może spowodować inne efekty badań). Uwagi te nie umniejszają wysokiej oceny recenzowanej książki, mogą jedynie inspirować do dalszych badań.

Reasumując można stwierdzić, że książka *Wskaźniki koniunktury finansowej w diagnozowaniu i prognozowaniu rozwoju gospodarki* jest cenną pozycją literaturową, która wnosi oryginalne spojrzenie do badania koniunktury gospodarczej. Z uwagi na fakt, że problematyka badań jest zawsze aktualna i nie do końca rozwiązana, każda próba podejścia naukowego jest zawsze cenna i pozwala na odmienną analizę problemu naukowego, jakim jest wpływ i wykorzystanie do prognozowania zjawisk rozwoju gospodarczego. Można zatem uznać, że recenzowana książka stanowi cenny dorobek ekonomiczny w badanym obszarze.

Za szczególnie osiągnięcia dorobku Autorów uznać można:

- wybranie obszaru badawczego i określenie istotnego celu badawczego,
- bardzo dobrą strukturę książki,
- bardzo dobre wykorzystanie metod ilościowych (modelowanie ekonometryczne i metody prognozowania) do przeprowadzonych badań,
- dobrą prezentację bogatych badań empirycznych.

W związku z powyższymi uwagami stwierdzam, że recenzowana monografia naukowa jest cenną pozycją z obszaru badań rynkowych i z pewnością będzie z niej korzystać liczne grono osób.

Wanda Ronka-Chmielowiec

Katarzyna Gabryelczyk, *Fundusze inwestycyjne*, Oficyna Ekonomiczna, Kraków 2006, ss. 270.

Zmiany zachodzące w systemie lokowania oszczędności w Polsce sprawiają, że szybko rośnie zainteresowanie działalnością funduszy inwestycyjnych. Autorka opracowania podjęła zatem problematykę aktualną, w polskiej literaturze rzadko stanowiącą przedmiot pogłębionych badań i analiz. Dynamiczny przyrost funduszy inwestycyjnych w Polsce, zmiany regulacji prawnych zasad ich funkcjonowania, jak też różnorodność tych funduszy wymagają kompleksowej oceny w postaci zwartych opracowań i publikacji sprzyjających poznaniu logiki inwestowania na rynku funduszy inwestycyjnych.

Książka K. Gabryelczyk *Fundusze inwestycyjne*, zgodnie z założonym celem, wyjaśnia ideę wspólnego inwestowania oraz określa zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce, Stanach Zjednoczonych i w Unii Europejskiej.

Przekrojowy charakter publikacji powoduje, że obok prezentacji bardzo podstawowych kwestii związanych z funkcjonowaniem funduszy inwestycyjnych poruszono w niej zagadnienia szczegółowe dotyczące prawno-organizacyjnych rozwiązań działalności funduszy inwestycyjnych w poszczególnych gospodarkach oraz zasad zawierania transakcji na rynku finansowym. Układ tematyczny i dobór treści publikacji sprawiają, że stanowić może ona przedmiot zainteresowania zarówno drobnych inwestorów poszukujących możliwości zmian w dotychczasowych przyzwyczajeniach

lokowania swych oszczędności w bankach, jak i specjalistów czy praktyków działających na rynku funduszy inwestycyjnych lub szeroko rozumianym rynku kapitałowym.

Publikacja ma zwarty charakter, jej treść została ściśle skoncentrowana na problemach funduszy inwestycyjnych.

Rozdział pierwszy systematyzuje wiedzę o funduszach inwestycyjnych. Autorka publikacji analizuje w nim zasady inwestowania na rynku funduszy inwestycyjnych i omawia różne ich rodzaje. Porusza też bardzo istotne zagadnienia związane z kosztami inwestowania w fundusze inwestycyjne. Syntetyczny, a jednocześnie szeroki w swym zakresie tematycznym rozdział pierwszy pozwala czytelnikowi relatywnie szybko poznać sposób i charakter działania funduszy inwestycyjnych na rynkach finansowych.

Rozdział drugi Autorka poświęciła analizie rynku funduszy inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej. Przyjęta struktura i sposób prezentacji treści tego rozdziału:

– wskazują na złożoną architekturę rynku funduszy inwestycyjnych w państwach wysoko-rozwiniętych,

– potwierdzają powszechną opinię analityków tego rynku o szybkim jego wzroście i dużym, stale rosnącym zainteresowaniu taką formą inwestowania rozproszonego kapitału,

– uwidaczniają relatywnie szybki przyrost nowych typów funduszy inwestycyjnych o bardziej skomplikowanej strukturze tworzonych portfeli inwestycyjnych.

W polskiej literaturze brak takiej przekrojowej i syntetycznej analizy rynku funduszy inwestycyjnych, co niewątpliwie podnosi wartość publikacji. Nie wszystkie jednak aspekty inwestowania w fundusze inwestycyjne Autorka uwzględniła w opracowaniu. Złożona problematyka procesu decyzyjnego na tym rynku sprawia, że zachodzi nieraz konieczność wyboru zagadnień istotnych dla celów opracowania. Zabieg taki, mimo że świadomy, obniża jednak przejrzystość treści, w szczególności dla zorientowanych w tych zagadnieniach inwestorów.

Rozdział trzeci opracowania koncentruje uwagę czytelnika na problemach rozwoju polskiego rynku funduszy inwestycyjnych. Układ i charakter treści skorelowany został z rozdziałem drugim, co umożliwi obserwację różnic w kierunkach oraz skali rozwoju polskich funduszy inwestycyjnych w stosunku do państw rozwiniętych gospodarczo. W tej części pracy omówiono też regulacje prawne działalności funduszy inwestycyjnych obowiązujące w Polsce w różnych okresach czasu. Ich uporządkowanie stwarza klarowny obraz zasad funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce od początku reformy ustrojowej.

Problematykę czynników determinujących skłonność inwestowania w finansowe instrumenty funduszy inwestycyjnych Autorka podejmuje w rozdziale czwartym. Analiza tych czynników ma charakter ogólny, gdyż dotyczy różnych typów funduszy inwestycyjnych funkcjonujących w różnej przestrzeni czasowej i geograficznej. Analiza ta znajduje swe uzasadnienie w celach i charakterze opracowania. Przejrzystość prezentowanych treści byłaby jednak znacznie większa, gdyby Autorka przeprowadziła analizę tych czynników mając na uwadze dynamikę i kierunki lokowania kapitału w funduszach inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych, Unii Europejskiej, czy też – analizowanego w rozdziale trzecim – polskiego rynku funduszy inwestycyjnych. Wartość opracowania zwiększyłyby niewątpliwie zamieszczone rankingi tych czynników.

Całość opracowania jest zwarta konstrukcyjnie. Jego treść umożliwia czytelnikowi zdobycie podstawowej wiedzy o działalności funduszy inwestycyjnych, a w niektórych obszarach znacznie ją pogłębić. Książka jest niewątpliwie ciekawą propozycją analizy i oceny działania funduszy inwestycyjnych na rynkach finansowych.

Autorka publikacji w swej koncepcji analizy funduszy inwestycyjnych stworzyła ogólny obraz zasad ich funkcjonowania i organizacji, uzupełniając go elementami procesu inwestycyjnego. Książkę można w związku z tym polecić uwadze różnych grup odbiorców zainteresowanych funduszami inwestycyjnymi – zarówno w środowisku akademickim (studentom kierunku „zarządzanie finansami”, inwestycji i rynków kapitałowych, czy w szkołach biznesu), jak i praktykom gospodarczym.

*Irena Pyka*