



## SPIS TREŚCI

<b>Wstęp</b> (dr Agnieszka Drewicz-Tułodziecka) .....	5
<b>I. ABC SEKURTYZACJI</b> (Radosław Łopiński, Magdalena Mikotańczyk).....	12
I.1. Definicja sekurytyzacji .....	12
I.2. Przedmiot sekurytyzacji .....	12
I.3. Cechy aktywów poddanych sekurytyzacji .....	13
I.4. Uczestnicy sekurytyzacji .....	13
I.5. Mechanizm sekurytyzacji .....	14
I.6. Zalety sekurytyzacji, której beneficjentem jest bank .....	16
I.7. Wady sekurytyzacji .....	19
<b>II. SEKURTYZACJA AKTYWÓW W POLSCE</b> .....	20
II.1. Wnioski i uwagi z dotychczasowych doświadczeń (Dariusz Strojewski) .....	20
II.2. Zagadnienia prawne sekurytyzacji na tle dotychczasowych prób transakcji sekurytyzacyjnych (Przemysław Jaroński) .....	25
II.3. Sekurytyzacja aktywów banku ze szczególnym uwzględnieniem kredytów hipotecznych (Wojciech Chojnowski) .....	40
<b>III. DOŚWIADCZENIA EUROPEJSKIE</b> .....	46
III.1. Heterogeniczność inicjatorów sekurytyzacji i zabezpieczeń na europejskim rynku kredytów hipotecznych z przeznaczeniem na cele mieszkaniowe (dr Markus Herrmann)..	46
III.2. MBS - szanse i ryzyka. Niemieckie banki hipoteczne jako kontynuatorzy rozwoju i innowacyjni użytkownicy struktur MBS (dr Otmar Stöcker) .....	56
III.3. Sekurytyzacja wierzytelności hipotecznych w Wielkiej Brytanii i refinansowanie hipoteczne w Hiszpanii (dr Sergio Nasarre Aznar) .....	67
III.3.1. MBS w Wielkiej Brytanii .....	67
III.3.2. Refinansowanie hipoteczne w Hiszpanii. Różnice pomiędzy listami zastawnymi a MBS ..	73
<b>IV. DOŚWIADCZENIA AMERYKAŃSKIE</b> .....	77
IV.1. Warunki funkcjonowania rynku wtórnego kredytów hipotecznych i sekurytyzacja wierzytelności hipotecznych w Stanach Zjednoczonych (Bolesław Meluch).....	77
IV.1.1. Rynek wtórny kredytów hipotecznych - model USA .....	77
<i>Rynek pierwotny kredytów hipotecznych w USA</i> .....	77
<i>Rynek wtórny kredytów hipotecznych w USA</i> .....	78
<i>Institucje rynku wtórnego sponsorowane przez rząd USA</i> .....	80
<i>Rodzaje papierów wartościowych zabezpieczanych hipoteką</i> .....	90



IV.1.2.	Sekurytyzacja kredytów hipotecznych .....	92
IV.1.3.	Zestawienie porównawcze przepisów dotyczących rynku wtórnego kredytów hipotecznych w Stanach Zjednoczonych .....	97
IV. 2.	Zakres i efekty państwowych gwarancji kredytowych w finansowaniu budownictwa mieszkaniowego .....	107
	Streszczenie .....	107
	Wstęp .....	107
	Rola państwowych gwarancji kredytowych na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych .....	109
	Model działalności agencji Fannie Mae i Freddie Mac .....	115
	Koszty i korzyści gwarancji państwowych dla agencji .....	122
	Znaczenie Fannie Mae i Freddie Mac w polityce strukturalnej .....	126
	Przejawy reform .....	129
	Wnioski dotyczące transferu amerykańskiego modelu agencji .....	130
	Załączniki .....	132
V.	<b>SYSTEM SEKURTYZACJI WIERZYTELNOŚCI HIPOTECZNYCH W KANADZIE</b> (Magdalena Mikołajczyk, Bartosz Wojno) .....	135
VI.	<b>EKONOMICZNE ASPEKTY ZASTOSOWANIA SEKURTYZACJI AKTYWÓW W POLSCE (NA PRZYKŁADZIE KREDYTÓW BANKOWYCH). IMPLIKACJE WYMAGAŃ KAPITAŁOWYCH DLA BANKÓW OKREŚLANE W BAZYLEI (BAZYLEA I, BAZYLEA II)</b> (dr Jolanta Zombirt) .....	143