

prof. dr hab. Oskar Starzeński

Université de Valenciennes

Recenzja książki dra Krzysztofa Borowskiego *Teoria i praktyka benchmarków*

Sprawna organizacja rynku finansowego jest niezbędnym warunkiem optymalnej wyceny kapitału i jego alokacji, a przez to i optymalnego wzrostu oraz rozwoju gospodarki w dostatecznie długim okresie. Sprawny rynek finansowy zapewnia bowiem – zgodnie z teorią hipotezy rynków efektywnych – inwestowanie kapitału, w szczególności zaś oszczędności gospodarstw domowych, w przedsiębiorstwa najbardziej efektywne, najbardziej istotne zarówno dla danej branży, jak i dla gospodarki narodowej jako całości.

Wzrostowi efektywności rynku finansowego sprzyja wprowadzanie innowacji na giełdach oraz zwiększanie ich konkurencyjności, a najbardziej bodaj – powiększanie liczby inwestorów podejmujących racjonalne decyzje inwestycyjne. Zarządzanie oszczędnościami gospodarstw domowych przez banki i inne instytucje finansowe, a szczególnie przez fundusze emerytalne i ubezpieczeniowe, narażane być bowiem może na mniej efektywne lokowanie, na co opinia publiczna uczulona jest szczególnie. Zapewnienie racjonalności i skuteczności zarządzania kapitałami i zapobieganie marnotrawstwu staje się – zwłaszcza w dobie ostatnich kryzysów (długów prywatnych i długu publicznego) – jednym z najważniejszych zadań edukacyjnych szeroko rozumianej inżynierii finansowej.

W tym kontekście należy powitać z pełnym poparciem inicjatywę dra Krzysztofa Borowskiego przedstawienia Wydawnictwu Difin do publikacji swoistego vademecum benchmarków, służących do pomiaru efektywności zarządzania portfelami inwestycyjnymi. Recenzowana książka – *Teoria i praktyka benchmarków* – powinna bowiem nie tylko znaleźć się w bibliotece każdego banku, instytucji finansowej, gabinetów doradczych, zarządów spółek oraz inwestorów indywidualnych, ale metodyka benchmarków w niej prezentowana powinna być wykorzystywana w codziennej praktyce przez wszystkich inwestorów rynku kapitałowego.

Książka dra K. Borowskiego zawiera ogromny materiał – praktycznie wszystkie wiadomości o benchmarkach i różnorodnych sytuacjach inwestycyjnych oraz

metodologicznych, związanych z ich wykorzystywaniem, a prezentowana uporządkowana wiedza jest znacznie rozbudowana i uzupełniona w wyniku badań własnych Autora. Rodzaje benchmarków wraz z metodami ich stosowania opisane są i wyjaśnione językiem przystępnym, przy użyciu zrozumiałych dla szerokiego grona czytelników formuł matematycznych, a także – wszędzie tam, gdzie było to możliwe – zilustrowane zostały przez Autora własnego pomysłu porównaniami, rysunkami i wykresami. Uzupełnieniem prezentowanych benchmarków i ich zależności od wybranych strategii oraz metod podejmowania decyzji inwestycyjnych są odnośniki do bogatej literatury przedmiotu.

Potrzeba wzbogacenia rynku publikacji z zakresu finansów o recenzowaną monografię wydaje się oczywista. Specjalistom w dziedzinie inwestycji na rynkach kapitałowych, zarządzającym aktywami, zarządom spółek giełdowych oraz inwestorom, zarówno instytucjonalnym jak i indywidualnym (a znaczącą liczbą indywidualnych inwestorów charakteryzuje się i odróżnia od innych rynków rynek polski), brakuje tego rodzaju zbiorczego „przewodnika-podręcznika”, jakkolwiek fragmenty opisywanych benchmarków znaleźć można w szerokim wachlarzu różnych publikacji. Książka może stać się również podręcznikiem dla szerokiego grona studentów (studiów dziennych i podyplomowych) z zakresu inżynierii finansowej, bankowości i finansów, a także dla studentów różnych specjalizacji z dziedziny nauk o zarządzaniu.

Na *Teorię i praktykę benchmarków* składa się jedenaście rozdziałów – wszystkie jednakowo ważne ze względów metodologiczno-narzędziowych, dotyczących metod porównywania stopy zwrotu z portfela ze stopą zwrotu z benchmarku. Większość miar ilustrowana jest specjalnie dobranymi przykładami numerycznymi, a także przykładami z praktyki zarządzania portfelami inwestycyjnymi. Należy podkreślić wkład dra K. Borowskiego w uporządkowanie i rozwinięcie teorii benchmarków, przy czym na specjalną uwagę zasługują nowe propozycje Autora odnośnie portfeli prowadzonych na rynkach międzynarodowych i benchmarków dla rynków alternatywnych (coraz częściej wykorzystywane w portfelach lokat) oraz uogólnienie i rozszerzenie jednego z behawioralnych modeli rynku, co w chwili obecnej (kiedy na finanse behawioralne zwrócona jest powszechna uwaga) zasługuje na szczególnie pozytywne zaakcentowanie.

Recenzowana książka zawiera treści rozszerzające i pogłębiające wiedzę z teorii finansów oraz praktyczne wykorzystanie tej teorii. Książkę należy polecić analitykom i inwestującym na rynku kapitałowym, a także studiującym na kierunkach finansów i zarządzania.