

STRESZCZENIE ROZPRAWY DOKTORSKIEJ

Imię i nazwisko autora rozprawy doktorskiej:

Rafał Czupryn

Stopień naukowy oraz imię i nazwisko promotora rozprawy:

prof. dr hab. Sławomir Ireneusz Bukowski

Stopień naukowy oraz imię i nazwisko promotora pomocniczego rozprawy:

dr Grażyna Olszewska

Tytuł rozprawy doktorskiej:

Wpływ rozwoju rynku kapitałowego na wzrost gospodarczy w Niemczech

W pracy podjęto zagadnienie zależności pomiędzy rynkiem kapitałowym, a wzrostem gospodarczym. Rozwój rynku kapitałowego i skutki jego działania dla gospodarki to temat obecny w dyskursie publicznym. W jego kontekście są formułowane skrajne poglądy oraz wysuwane sprzeczne tezy. Z jednej strony wskazuje się na negatywną rolę rozwoju finansowego, przyczyniającego się do zwiększenia niestabilności gospodarki, z drugiej strony podkreśla się jego pozytywny wpływ na produktywność w postaci najbardziej efektywnego sposobu alokacji kapitału. Jest to więc niezwykle ważna kwestia, tym bardziej, że kryzys finansowy lat 2007–2011 zdołał zachwiać dobrą opinię na temat pozytywnych skutków działania rynków kapitałowych. Fakt ten w połączeniu z relatywnie niewielką liczbą prac poświęconych analizie tej zależności w odniesieniu do pojedynczych rynków europejskich, powoduje powstanie luki badawczej.

Celem pracy było ustalenie stopnia wpływu procesu rozwoju rynku kapitałowego na wzrost gospodarczy w Niemczech w długim okresie czasu. W pracy sformułowano następującą hipotezę badawczą: Rozwój rynku kapitałowego wpływa pozytywnie na wzrost gospodarczy w Niemczech. W związku z ogólnym charakterem tej hipotezy oraz zebranymi danymi, w niniejszej pracy postanowiono zmierzyć rozwój rynku kapitałowego przy zastosowaniu wartości kapitalizacji giełdowej, zaś wzrost gospodarczy wyznaczono na podstawie wskaźnika realnego PKB.

Badania oparte zostały w pierwszej kolejności na wynikach analizy krytycznej literatury przedmiotu. W tym celu wykorzystano bogatą literaturę polską i zagraniczną, a ponadto materiały o charakterze faktograficznym. Drugim

etapem było zebranie niezbędnych danych statystycznych, ich selekcja oraz przygotowanie zestawień statystycznych. Etap trzeci obejmować będzie analizę statystyczną wyselekcjonowanych danych pozyskanych z dostępnej literatury przedmiotu oraz materiałów o charakterze faktograficznym. Etap czwarty obejmować będzie analizę ekonometryczną opartą o stworzony model ekonometryczny, który zostanie poddawany estymacji.

W rozdziale I przedstawiono dogłębną analizę teoretycznych aspektów rynku kapitałowego i wzrostu gospodarczego. Omówiono strukturę, funkcjonowanie oraz instrumenty rynku kapitałowego oraz modele wzrostu gospodarczego w kontekście teorii ekonomicznej.

W rozdziale II skoncentrowano się na analizie występujących relacji między rozwojem rynku kapitałowego a wzrostem gospodarczym. Zaprezentowano różnorodne miary rozwoju rynku kapitałowego i wskaźników wzrostu gospodarczego. Poddano analizie modele wzrostu gospodarczego w kontekście rynku kapitałowego, zarówno neoklasyczne, jak i endogeniczne.

W rozdziale III poddano analizie niemiecki rynek kapitałowy, uwzględniając jego rozwój i funkcjonowanie w kontekście systemu finansowego Niemiec. Szczególną uwagę zwrócono na giełdę, alternatywny rynek giełdowy oraz rolę i działalność niemieckiego organu nadzoru BaFin.

Rozdział IV prezentuje zestawienie stosowanych modeli ekonometrycznych wykorzystanych w licznych badaniach empirycznych dotyczących związków między rynkiem kapitałowym a wzrostem gospodarczym. W dalszej części pracy przedstawiono skonstruowany model ekonometryczny. Wskazano zastosowane zmienne oraz dokonano estymacji modelu. Na podstawie uzyskanych danych poddano weryfikacji hipotezę badawczą, celem jej potwierdzenia bądź falsyfikacji.

PH.D. DISSERTATION ABSTRACT

Author's first name and surname:

Rafał Czupryna

Dissertation supervisor:

Prof. Sławomir Ireneusz Bukowski, Ph.D.

Auxiliary supervisor:

Grażyna Olszewska, Ph.D.

○ Title of dissertation:

Impact of capital market development on economic growth in Germany

This dissertation addresses the issue of the relationship between the capital market and economic growth. The development of the capital market and its effects on the economy are topics present in public discourse. In this context, extreme views are formulated, and conflicting theses are put forward. On the one hand, the negative role of financial development is pointed out, contributing to increased instability of economies, while on the other hand, its positive impact on productivity is emphasized in the form of the most efficient way of allocating capital. This is an extremely important issue, especially since the financial crisis of 2007-2011 managed to shake the good opinion about the positive effects of the functioning of capital markets. This fact, combined with a relatively small number of studies devoted to the analysis of this dependency in relation to individual European markets, results in a research gap.

The aim of the study was to determine the degree of influence of the capital market development process on economic growth in Germany over a long period of time. The following research hypothesis was formulated in the study: The development of the capital market has a positive impact on economic growth in Germany. Due to the general nature of this hypothesis and the collected data, it was decided in this study to measure the development of the capital market using stock market capitalization values, while economic growth was determined based on the real GDP indicator.

The research was primarily based on the results of a critical analysis of the literature. For this purpose, extensive Polish and foreign literature was used, as well as factual materials. The second stage was the collection of necessary

statistical data, their selection, and the preparation of statistical compilations. The third stage will involve a statistical analysis of the selected data obtained from the available literature and factual materials. The fourth stage will include an econometric analysis based on the created econometric model, which will be subject to estimation.

In Chapter I, an in-depth analysis of the theoretical aspects of the capital market and economic growth is presented. The structure, functioning, and instruments of the capital market as well as models of economic growth are discussed in the context of economic theory.

In Chapter II, the focus is on the analysis of the relationships between capital market development and economic growth. Various measures of capital market development and indicators of economic growth are presented. Models of economic growth in the context of the capital market are analyzed, including both neoclassical and endogenous models.

In Chapter III, the German capital market is analyzed, considering its development, and functioning within the context of the German financial system. Particular attention is paid to the stock exchange, the alternative stock market, and the role and activities of the German supervisory authority BaFin.

Chapter IV presents a compilation of econometric models used in numerous empirical studies on the relationships between the capital market and economic growth. In the further part of the work, the constructed econometric model is presented. The applied variables are indicated, and the model is estimated. Based on the obtained data, the research hypothesis is verified to confirm or falsify it.

Robert Czuprynski
31.03.2023