

Rada Doskonałości Naukowej 00-901 Warszawa, pl. Defilad 1 Dział Kancelaryjny WPLYNĘŁO (RPW)	
3 1. 07. 2023	
Znak sprawy:	
Podpis	Zaf.



SCP/4965/2023
ID: 17900300014568



RPW/7287/2023
Data: 2023-07-31

Uniwersytet Łódzki
ul. Narutowicza 68
90-136 Łódź

Komisja UŁ do spraw stopni naukowych w
dyscyplinie ekonomia i finanse
za pośrednictwem:
Rady Doskonałości Naukowej
pl. Defilad 1
00-901 Warszawa
(Pałac Kultury i Nauki, p. XXIV, pok. 2414)

Magdalena Grothe¹
Europejski Bank Centralny

Wniosek

z dnia 26 lipca 2023 roku
o przeprowadzenie postępowania w sprawie nadania stopnia doktora habilitowanego w
dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie ekonomia i finanse
Określenie osiągnięcia naukowego będącego podstawą ubiegania się o nadanie stopnia doktora
habilitowanego

Cykl publikacji na temat „Modele ryzyka finansowego i ich zastosowania”

Wnioskuje – na podstawie art. 221 ust. 10 ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. Prawo o szkolnictwie
wyższym i nauce (Dz. U. z 2021 r. poz. 478 zm.) – aby komisja habilitacyjna podejmowała uchwałę
w sprawie nadania stopnia doktora habilitowanego w głosowaniu ~~tajnym~~/jawnym.

Zostałam poinformowana, że:

Administratorem w odniesieniu do danych osobowych pozyskanych w ramach postępowania w sprawie
nadania stopnia doktora habilitowanego jest Przewodniczący Rady Doskonałości Naukowej z siedzibą w
Warszawie (pl. Defilad 1, XXIV piętro, 00-901 Warszawa).

Kontakt za pośrednictwem e-mail: kancelaria@rdn.gov.pl, tel. 22 656 60 98 lub w siedzibie organu. Dane
osobowe będą przetwarzane w oparciu o przesłankę wskazaną w art. 6 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia UE
2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w związku z art. 220 - 221 oraz art. 232 – 240 ustawy z dnia
20 lipca 2018 roku - Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce, w celu przeprowadzenia postępowania o
nadanie stopnia doktora habilitowanego oraz realizacji praw i obowiązków oraz środków odwoławczych
przewidzianych w tym postępowaniu.

Szczegółowa informacja na temat przetwarzania danych osobowych w postępowaniu dostępna jest na stronie
www.rdn.gov.pl/klauzula-informacyjna-rodo.html


(podpis wnioskodawcy)

Załączniki:

2. Dane wnioskodawcy
3. Kopia dyplomu potwierdzającego posiadanie stopnia doktora nauk ekonomicznych
4. Autoreferat dorobku i osiągnięć naukowych
5. Autoreferat dorobku i osiągnięć naukowych w języku angielskim
6. Wykaz osiągnięć naukowych, stanowiących znaczny wkład w rozwój określonej dyscypliny
7. Oświadczenia Współautorów dotyczące wkładu w publikacje współautorskie wchodzące w skład cyklu publikacji
8. Cykl publikacji
9. Dwa nośniki elektroniczne zawierające kopie kompletu dokumentów

¹ Opinie wyrażone w dokumentach są autora i niekoniecznie odzwierciedlają opinie Europejskiego Banku Centralnego.

Autoreferat

Spis treści

1. Imię i nazwisko
2. Posiadane dyplomy i stopnie naukowe
3. Informacja o zatrudnieniu
4. Omówienie osiągnięć, o których mowa w art. 219 ust 1 pkt 2 ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce:
Cykl artykułów na temat „Modele ryzyka finansowego i ich zastosowania”
 - 4.1 Ryzyko kredytowe i płynności rynkowej
 - 4.2 Ryzyko systemowe na rynku nieruchomości
 - 4.3 Ryzyko inflacyjne
5. Informacja o wykazywaniu się istotną aktywnością naukową
 - 5.1 Pozostałe publikacje
 - 5.2 Projekty międzynarodowe
 - 5.3 Konferencje międzynarodowe
6. Informacja o osiągnięciach dydaktycznych, organizacyjnych oraz popularyzujących naukę
 - 6.1 Praca dydaktyczna
 - 6.2 Udział w zespołach eksperckich i recenzowanie projektów
7. Inne informacje: podsumowanie osiągnięć naukowych i dydaktycznych
8. Literatura cytowana w autoreferacie



(podpis wnioskodawcy)

1. Imię i nazwisko

Magdalena Grothe
Nazwisko panięskie: Malinowska

Europejski Bank Centralny¹
Frankfurt nad Menem, Niemcy
Profil badawczy dostępny jest na stronie ECB Researchers: [link](#)

2. Posiadane dyplomy i stopnie naukowe

Posiadam stopień doktora nauk ekonomicznych Uniwersytetu w Kolonii (2008) oraz dwa tytuły magistra: Uniwersytetu Łódzkiego (2004) i Uniwersytetu w Kolonii (2005).

W latach 1999-2004 studiowałam Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego (stypendium motywacyjne, drugie miejsce na Uniwersytecie w konkursie Primus Inter Pares, medal Rektora Uniwersytetu Łódzkiego za chlubne studia). Pracę magisterską, zatytułowaną "Behavioral anomalies in the expected utility theory", napisałam pod kierunkiem prof. J. J. Sztudyngera. W ramach stypendium Socrates-Erasmus semestr letni 2003 roku spędziłam na Uniwersytecie w Mannheim (Niemcy).

W latach 2001-2003 studiowałam równolegle Filozofię na Wydziale Filozoficzno-Historycznym Uniwersytetu Łódzkiego.

W latach 2003-2005 studiowałam Ekonomię (Volkswirtschaftslehre, tytuł Diplom-Volkswirt) na Uniwersytecie w Kolonii (Niemcy) w ramach stypendium fundacji Beatrice i Rochus Mummert Stiftung, które otrzymywałam w latach 2003-2005. Pracę magisterską, zatytułowaną "Behavioral approaches to judgment and decision making", napisałam pod kierunkiem prof. Dr. S. Wied-Nebbeling.

W roku 2008 uzyskałam stopień doktora (Dr. rer. pol.) na Uniwersytecie w Kolonii. W latach 2005-2008 byłam członkiem zespołu doktorantów „Zarządzanie Ryzykiem” (Graduiertenkolleg Risikomanagement) w ramach stypendium Niemieckiej Fundacji Naukowej (Deutsche Forschungsgemeinschaft). Pracę doktorską, zatytułowaną "Liquidity risk in periods of intensive information flow", napisałam pod kierunkiem prof. Dr. D. Hessa i opublikowałam jako Malinowska (2009). Moje badania obejmowały zagadnienia związane z ryzykiem płynności na rynkach finansowych i w systemie bankowym w okresach intensywnego napływu nowych informacji. W moich analizach mikrostruktury rynku zaproponowałam nowe metody mierzenia procesów płynności oraz badałam wpływ płynności rynkowej na proces formowania cen. Badania opierały się na danych wysokiej częstotliwości obejmujących 15 lat transakcji z bardzo płynnego rynku futures na niemieckie obligacje rządowe. Wyniki projektów przedstawiłam w 13 wystąpieniach na międzynarodowych konferencjach (granty Niemieckiej Fundacji Naukowej, Deutsche Forschungsgemeinschaft), a jeden z nich został również opublikowany jako Malinowska (2010).

3. Informacja o zatrudnieniu

Podczas studiów magisterskich i doktoranckich odbyłam dwie praktyki zawodowe w banku Sal. Oppenheim jr. & Cie. w Kolonii i praktykę w Europejskim Banku Centralnym. Byłam również

¹ Opinie wyrażone w dokumentach są autora i niekoniecznie odzwierciedlają opinie Europejskiego Banku Centralnego.

zatrudniona na krótkoterminowych kontraktach w celu korektury egzaminów w Katedrze Finansów Przedsiębiorstw Profesora Dr. D. Hessa na Uniwersytecie w Kolonii.

Po obronie pracy doktorskiej, w 2009 roku (luty-maj) pracowałam w Narodowym Banku Polskim w Departamencie Systemu Finansowego, gdzie byłam odpowiedzialna za przygotowanie komentarzy do raportu de Larosière (2009) oraz analizy kryzysu 2008/2009 roku w krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

Od czerwca 2009 pracuję w Europejskim Banku Centralnym we Frankfurcie nad Menem (Niemcy). Mój profil badawczy dostępny jest na stronie ECB Researchers: [link](#). W okresie 2009-2015 pracowałam na stanowisku ekonomisty w Wydziale Rynków Finansowych i Struktury Finansowej w Dyrektoracie Generalnym Polityki Pieniężnej. W mojej pracy badałam i monitorowałam rynki finansowe z punktu widzenia polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego, jak również uczestniczyłam w przygotowaniu, implementacji i ocenie efektywności instrumentów polityki pieniężnej. Zajmowałam się modelowaniem premii ryzyka płynnościowego, kredytowego i inflacyjnego, w oparciu o modele struktury terminowej stóp procentowych.

W okresie 2015-2020 pracowałam na stanowisku głównego eksperta stabilności finansowej w Sekretariacie Europejskiej Rady Ryzyka Systemowego w Europejskim Banku Centralnym. W ramach moich obowiązków między innymi kierowałam kilkusobowym zespołem zajmującym się analizami ryzyka systemowego w Unii Europejskiej. Byłam również jednym z głównych koordynatorów grupy ekspertów z banków centralnych, instytucji nadzorczych i środowiska akademickiego, zajmujących się badaniem konsekwencji niskiego wzrostu gospodarczego i niskich stóp procentowych dla stabilności finansowej. Ponadto byłam zaangażowana w badanie wpływu wezwań do uzupełnienia depozytów na płynność rynków derywatów w czasie kryzysu Covid-19.

Od roku 2020 pracuję na stanowisku głównego eksperta ekonomicznego (od roku 2022, starszego głównego eksperta ekonomicznego) w Wydziale Analizy Polityki Międzynarodowej w Europejskim Banku Centralnym. W mojej pracy prowadzę badania naukowe dotyczące międzynarodowych rynków finansowych z punktu widzenia polityki monetarnej, monitoruję rozwój cen na rynkach oraz prowadzę projekty związane z zagadnieniami międzynarodowej stabilności finansowej.

Od listopada 2017 do maja 2018 roku brałam udział w programie wymiany pracowników (Schuman Programme), w ramach którego pracowałam w Banku Centralnym Niemiec (Deutsche Bundesbank) w Wydziale Kontroli Ryzyka, prowadząc badania nad ryzykiem obligacji bankowych zabezpieczonych aktywami.

Moje publikacje naukowe po doktoracie były związane z pracą i badaniami w Europejskim Banku Centralnym. Wyniki moich projektów i analiz weszły w skład publikacji w raportach Europejskiego Banku Centralnego i Europejskiej Rady Ryzyka Systemowego.

4. Omówienie osiągnięć naukowych, o których mowa w art. 219 ust 1 pkt 2 ustawy z dnia 20 lipca 2018 r. Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce

Cykl artykułów na temat „Modele ryzyka finansowego i ich zastosowania”

W moich badaniach po doktoracie zajmuję się modelowaniem i rozwijaniem narzędzi monitorowania ryzyka finansowego, obejmującego ryzyko rynkowe, jak i szersze pojęte ryzyko systemowe i ekonomiczne. Narzędzia monitorowania ryzyka są nie tylko ciekawe z punktu widzenia naukowego, ale mogą również znaleźć zastosowanie w pracy banków centralnych i instytucji nadzorczych. Przedmiotem moich analiz w tym obszarze było badanie ryzyka w trzech głównych obszarach:

(i) ryzyko kredytowe i płynności rynkowej, (ii) ryzyko systemowe na rynku nieruchomości oraz (iii) ryzyko inflacyjne. Wynikiem badań jest cykl publikacji w rozumieniu Art. 219 ust. 2b ustawy o szkolnictwie wyższym i nauce z dnia 20 lipca 2018 r., zatytułowany:

„Modele ryzyka finansowego i ich zastosowania”.

Cykl obejmuje sześć artykułów przedstawionych w Tabeli 1, których wyniki opisane są poniżej w Sekcjach 4.1-4.3 autoreferatu.

Tabela 1: Publikacje w cyklu „Modele ryzyka finansowego i ich zastosowania”

Ryzyko kredytowe i płynności rynkowej
<p>1. Artykuł:</p> <p>Ejsing, J., M. Grothe, O. Grothe (2015), “Liquidity and credit premia in the yields of highly-rated sovereign bonds”, Journal of Empirical Finance, vol. 33, pp. 160–173, link, liczba punktów MEiN=100², JCR IF=0.907³.</p> <p>Wcześniejsza wersja:</p> <p>Ejsing, J., M. Grothe, O. Grothe (2012), “Liquidity and credit risk premia in sovereign bond markets”, European Central Bank Working Paper No. 1440, link.</p> <p>Konferencje/seminaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> - International Conference on Sovereign Bond Markets, Tokyo, 2014; - FindEcon Conference, Łódź, 2014; - Seminarium naukowe Instytutu Ekonomicznego, Narodowy Bank Polski, Warszawa, 2014; - Computational and Financial Econometrics, London, 2013; - Seminarium naukowe na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym, Uniwersytet Łódzki, 2013; - Seminarium naukowe, Europejski Bank Centralny, Frankfurt/Main, 2010.
<p>2. Artykuł:</p> <p>Grothe, M. (2013), “Market pricing of credit rating signals”, European Central Bank Working Paper No. 1623, link.</p> <p>Konferencje/seminaria:⁴</p> <ul style="list-style-type: none"> - European Economic Association, Toulouse, 2014; - World Finance Conference, Venice, 2014; - FindEcon Conference, Łódź, 2014; - Swiss Society of Economics and Statistics, Bern, 2014.
Ryzyko systemowe na rynku nieruchomości
<p>3. Artykuł:</p> <p>Bengtsson, E., M. Grothe, E. Lepers (2020), “Home, safe home: cross-country monitoring framework for vulnerabilities in the residential real estate sector”, Journal of Banking and Finance, Vol. 112, link, liczba punktów MEiN=140⁵, JCR IF=2.269⁶.</p> <p>Wcześniejsza wersja:</p> <p>Bengtsson, E., M. Grothe, E. Lepers (2017), “Home, safe home: cross-country monitoring framework for vulnerabilities in the residential real estate sector”, European Central Bank Working Paper No. 2096, link.</p>

² Liczba punktów dla Journal of Empirical Finance zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

³ Impact factor dla Journal of Empirical Finance dla roku 2015 wg. Journal Citation Reports.

⁴ W niektórych konferencjach uczestniczyłam również jako wymieniony w programie dyskutant prac innych naukowców.

⁵ Liczba punktów dla Journal of Banking and Finance zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

⁶ Impact factor dla Journal of Banking and Finance dla roku 2020 wg. Journal Citation Reports.

4. Artykuł:

Grothe, M. (2020), "Monitoring vulnerabilities in the residential real estate sector in Poland", *Gospodarka Narodowa*, vol. 2(302), pp. 5-24, [link](#), liczba punktów MEiN=40⁷.

Ryzyko inflacyjne

5. Artykuł:

Grothe, M., A. Meyler (2018), "Inflation forecasts: Are market-based and survey-based measures informative?" *International Journal of Financial Research*, vol. 9(1), pp. 171–188, [link](#), liczba punktów MEiN=20⁸.

Wcześniejsza wersja:

Grothe, M., A. Meyler (2015), "Inflation forecasts: Are market-based and survey-based measures informative?", *European Central Bank Working Paper No. 1865*, [link](#).

Konferencje/seminaria:⁹

- European Economic Association, Geneva, 2016;
- FindEcon Conference, Łódź, 2016;
- European Financial Management Association, Amsterdam, 2015;
- World Finance Conference, Buenos Aires, 2015.

6. Artykuł:

Autrup, S., M. Grothe (2014), "Economic surprises and inflation expectations", *European Central Bank Working Paper No. 1671*, [link](#).

Konferencje/seminaria:

- Seminarium naukowe na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym, Uniwersytet Łódzki, 2014.

Źródło: Opracowanie własne. Nota: Kolejność artykułów w tabeli odpowiada kolejności zagadnień w cyklu publikacji „Modele ryzyka finansowego i ich zastosowania”.

Ryzyko finansowe, obejmujące ryzyko rynkowe, jak i szerzej pojęte ryzyko systemowe i inflacyjne, jest jednym z istotnych zagadnień ekonomicznych. Redukcja lub zabezpieczenie wyżej wspomnianego ryzyka ma również znaczenie z punktu widzenia makroekonomicznego. W tym kontekście, modelowanie i rozwijanie narzędzi monitorowania ryzyka finansowego jest zagadnieniem nie tylko ciekawym z punktu widzenia naukowego, ale znajduje również istotne zastosowanie w polityce pieniężnej i makroostrożnościowej. W mojej pracy naukowej po doktoracie skupiłam się na badaniach dotyczących modeli i narzędzi oceny ryzyka rynkowego, systemowego i ekonomicznego w gospodarce, które mogą być wykorzystane w pracy banków centralnych i instytucji nadzorczych.

⁷ Liczba punktów dla *Gospodarki Narodowej* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki z dnia 18 grudnia 2019, na [stronie](#) MEiN. Rok listy MEiN wybrany sprzed daty publikacji ze względu na zmianę punktacji tego czasopisma na liście MEiN (w porównaniu do listy z dnia 21 grudnia 2021 na [stronie](#) MEiN).

⁸ Liczba punktów dla *International Journal of Financial Research* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

⁹ W niektórych konferencjach uczestniczyłam też jako wymieniony w programie dyskutant prac innych naukowców. W World Finance Conference, Buenos Aires, 2015, miałam również rolę wymienioną w programie prowadzącej sesję "Credit default swaps".

4.1 Ryzyko kredytowe i płynności rynkowej

Ejsing, J., M. Grothe, O. Grothe (2015), "Liquidity and credit premia in the yields of highly-rated sovereign bonds", *Journal of Empirical Finance*, vol. 33, pp. 160–173, [link](#), liczba punktów MEiN=100¹⁰, JCR IF=0.907¹¹.

Moje badania ryzyka instrumentów finansowych poświęcone były ryzyku kredytowemu i ryzyku płynności rynkowej. W pierwszej publikacji uwagę poświęciłam rynkom wysoko notowanych obligacji rządowych, potwierdzając hipotezę mówiącą, że ryzyko kredytowe rządów o wysokiej wypłacalności oraz premia za płynność ich dużego rynku mają istotny wpływ na wycenę obligacji. Projekt ten przeprowadziłam łącznie z J. Ejsing (w okresie pracy nad projektem Europejski Bank Centralny, Niemcy i Danmarks Nationalbank, Dania) i prof. Dr. O. Grothe (Karlsruher Institut für Technologie, Niemcy).

W dotychczasowych badaniach zaproponowano miary płynności dla rynków obligacji rządowych (por. Schwarz (2018)¹² i Longstaff (2004)), ale kwestia oszacowania wpływu ryzyka kredytowego na rynki wysoko notowanych emitentów, oraz interakcji między ryzykiem płynności i kredytowym, pozostawała otwarta. W naszym projekcie szacowaliśmy struktury terminowe obligacji rządowych Niemiec i Francji, oraz dwóch agencji rządowych, Kreditanstalt für Wiederaufbau i Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, które posiadają pełne gwarancje rządów. Używaliśmy danych uzyskanych przez Bloomberg dotyczących dziennych cen indywidualnych obligacji tych czterech emitentów w okresie 15 lat (1999-2014). Dla rynków obligacji agencji dane obejmowały każdego dnia między 9 a 30 obligacji, a dla rynków obligacji rządowych między 35 a 45 obligacji. W oparciu o oszacowane struktury terminowe oraz krzywe swapów strefy euro, w pierwszym kroku naszych badań zaproponowaliśmy miary, które nie opierają się na modelach, dla (i) premii za ryzyko kredytowe Niemiec i Francji oraz dla (ii) premii za wysoką płynność obligacji rządowych tych krajów. W drugim kroku oszacowaliśmy wyżej wspomniane miary w oparciu o model przy użyciu filtra Kalmana, gdzie premia za płynność i ryzyko kredytowe były przedstawione jako ukryte zmienne.

Nasze wyniki potwierdziły postawioną przez nas hipotezę o znaczącym wpływie cenowym efektu ucieczki inwestorów do płynności i jakości (tak zwane „safe haven flows”) na rynkach obligacji Niemiec i Francji podczas perturbacji rynkowych, na przykład w latach 2008-2009 i 2011-2012. Ucieczka inwestorów do obligacji rządowych wysoko notowanych krajów powoduje spadek stóp rentowności i wzrost cen, a premia za ryzyko kredytowe jednocześnie wzrasta. Wprowadzone przez nas miary ryzyka kredytowego są bardziej stabilne niż miary stosowane dotąd, między innymi te oparte na cenach swapów.

Mój wkład w powstanie tej pracy (1/3) polegał na udziale w stworzeniu koncepcji badania, udziale w prowadzeniu badania, doborze metod i weryfikacji wyników.¹³ W szczególności zaproponowałam modelowanie premii za płynność i ryzyko kredytowe jako ukryte zmienne w modelu przestrzeni stanów. Ponadto rozwinęłam i zaprogramowałam model przestrzeni stanów dla rentowności obligacji rządowych i agencji, gdzie premia za płynność i ryzyko kredytowe szacowane są jako ukryte zmienne za pomocą filtra Kalmana. Umożliwiło to oszacowanie premii za ryzyko kredytowe państw o wysokich ratingach.

¹⁰ Liczba punktów dla *Journal of Empirical Finance* dla roku 2015 zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

¹¹ Impact factor dla *Journal of Empirical Finance* dla roku 2015 wg. *Journal Citation Reports*.

¹² W okresie pracy nad projektem, artykuł ten był dostępny w wersji artykułu roboczego.

¹³ Załączam również do dokumentacji list współautorów, potwierdzający mój udział w artykule.

Grothe, M. (2013), "Market pricing of credit rating signals", European Central Bank Working Paper No. 1623, [link](#).

W autorskim artykule dotyczącym wyceny rynkowej sygnałów pochodzących z notowań kredytowych analizowałam rynki obligacji przedsiębiorstw w Europie i Stanach Zjednoczonych. Dane indywidualnych obligacji przedsiębiorstw obejmowały ponad 16,5 tysiąca obligacji w okresie ponad 12 lat. Kryzys finansowy lat 2008-2009 pokazał, jak szybko wycena ryzyka może się zmieniać na rynkach, szczególnie w przypadku ryzyka kredytowego przedsiębiorstw. Moja analiza miała na celu zweryfikowanie hipotezy o istotnym wpływie warunków rynkowych na wycenę wypłacalności firm w obligacjach przedsiębiorstw. W kontekście dotychczasowej literatury zawierającej wyniki dotyczące reakcji cen na zmianę ratingu (por. np. Micu/Remolona/Wooldridge (2006) albo Hull/Predescu/White (2004)), artykuł opublikowany przeze mnie różnił się analizą danych obejmujących rynek obligacji na przełomie wielu lat i krajów. Umożliwiło to obserwację reakcji cen na zmiany ratingów w zależności od warunków rynkowych. Rentowności obligacji porównałam do rentowności krzywej referencyjnej swap dla korespondującego terminu zapadalności, uzyskując indywidualne miary spreadów.

Wyniki potwierdziły nie weryfikowaną wcześniej hipotezę, że skala, z jaką rentowność obligacji przedsiębiorstw odzwierciedla notowania agencji ratingowych, jest zależna od warunków rynkowych. W trakcie hossy na rynkach finansowych, wycena obligacji w niewielkim stopniu uwzględnia zmiany notowań kredytowych ogłaszanych przez agencje ratingowe. W czasie turbulencji i mniej pomyślnych warunków rynkowych, decyzje agencji ratingowych znacznie wpływają na wycenę ryzyka obligacji przedsiębiorstw. Na przykład, obniżenie ratingu dla przedsiębiorstwa nie wiąże się z istotnym spadkiem ceny jego obligacji podczas hossy na rynku, ale ma znaczny wpływ na spadek ceny w mniej pomyślnych warunkach rynkowych. Wyniki te mogą być wykorzystane do monitorowania wyceny rynkowej i szacowania ryzyka wahań cen obligacji przedsiębiorstw w zależności od warunków rynkowych.

4.2 Ryzyko systemowe na rynku nieruchomości

Bengtsson, E., M. Grothe, E. Lepers (2020), "Home, safe home: cross-country monitoring framework for vulnerabilities in the residential real estate sector", Journal of Banking and Finance, Vol. 112, [link](#), liczba punktów MEiN=140¹⁴, JCR IF=2.269¹⁵.

W szerszym pojęciu ryzyka systemowego, kryzysy finansowe i ekonomiczne ostatnich dziesięciu lat pokazały, jak ważne jest rozwijanie narzędzi modelowania i monitorowania ryzyka w systemie finansowym i ekonomii. Jednym z najważniejszych rynków w gospodarce kraju jest rynek nieruchomości, a kryzys na tym rynku może przełożyć się na szerszy kryzys gospodarczy. Z tego względu w moich badaniach skupiłam się na rozwoju narzędzi monitorowania ryzyka na rynku nieruchomości dla panelu krajów Unii Europejskiej. Badania te przeprowadziłam łącznie z assoc. prof. Dr. E. Bengtsson (Halmstad University, Szwecja) i E. Lepers (Organisation for Economic Co-operation and Development, Francja).

W naszym artykule zaproponowaliśmy metodę monitorowania ryzyka systemowego na rynku nieruchomości. Potwierdziliśmy hipotezę, że zmienna opisująca podatność na kryzys zagregowana w sposób niezależny od założeń modelowych jest w stanie dostarczyć przydatne sygnały wczesnego ostrzeżenia o kryzysie. Nasza zmienna uwzględnia w równym stopniu trzy aspekty nierównowagi

¹⁴ Liczba punktów dla Journal of Banking and Finance zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

¹⁵ Impact factor dla Journal of Banking and Finance dla roku 2020 wg. Journal Citation Reports.

związanej z rynkiem nieruchomości: wycenę nieruchomości, zadłużenie gospodarstw domowych i cykl kredytu bankowego. Wskaźniki pochodzą z różnych źródeł, obejmujących Bank Rozrachunków Międzynarodowych, Europejski Bank Centralny, Eurostat i Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. Badanie opiera się na panelu danych kwartalnych dla wszystkich krajów Unii Europejskiej, opisujących okres 16 lat. Identyfikacja kryzysów związanych z rynkami nieruchomości w każdym kraju opiera się na metodach użytych w literaturze do kalibracji modeli wczesnego ostrzegania (np. Ferrari et al. (2015)).

Nasze wyniki pokazały, że zdolność predykcyjna zaproponowanej przez nas bezmodelowo zagregowanej zmiennej opisującej podatność na kryzys jest znacznie wyższa niż większość modeli, nawet gdy modelom dana jest przewaga kalibracji wewnątrz próby. Wyniki te oparte są na modelach logitowych, w których szacowane jest prawdopodobieństwo kryzysu na rynku nieruchomości na horyzont 3 lat w oparciu o zestaw zmiennych opisujących wycenę nieruchomości, zadłużenie gospodarstw domowych i ekspansję kredytu bankowego. Struktura monitorowania ryzyka systemowego na rynku nieruchomości zaproponowana w naszym artykule jest ponadto przejrzysta, ponieważ nie jest oparta na kalibracji modelowej, która często zależy od dostępności danych i wybranych horyzontów estymacji. Dlatego sygnały z tego monitoringu są relatywnie łatwe do interpretacji i mogą stanowić dobre uzupełnienie dla modeli i narzędzi używanych przez banki centralne i instytucje nadzorcze. Nasze podejście wpisuje się w literaturę podkreślającą wartość prostych podejść do monitorowania ryzyka z punktu widzenia użyteczności dla instytucji polityki ostrożnościowej (por. np. International Monetary Fund (2011)).

Mój wkład w powstanie tej pracy (1/3) polegał na udziale w stworzeniu koncepcji badania, udziale w przeprowadzeniu i weryfikacji wyników badania.¹⁶ W szczególności zaproponowałam testowanie zdolności predykcyjnej naszej zmiennej opisującej podatność na kryzys (niezależnej od założeń modelowych) w porównaniu do rozkładu wyników modeli powstałych z kombinacji użytych przez nas zmiennych. Oceniałam również wyniki estymacji z punktu widzenia ich stabilności empirycznej i interpretacji ekonomicznej.

Grothe, M. (2020), "Monitoring vulnerabilities in the residential real estate sector in Poland", Gospodarka Narodowa, vol. 2(302), pp. 5-24, [link](#), liczba punktów MEiN=40¹⁷.

W autorskim badaniu dotyczącym ryzyka systemowego na rynku nieruchomości mieszkalnych zastosowałam dla rynku Polski metodę monitorowania wprowadzoną przez Bengtsson/Grothe/Lepers (2020). Zagregowana miara ryzyka opisuje dynamikę wskaźników ekonomiczno-finansowych na tle krajów Unii Europejskiej. Ponadto, jak pokazano w Bengtsson/Grothe/Lepers (2020), zmienna opisująca podatność na kryzys zagregowana w sposób niezależny od założeń modelowych jest w stanie dostarczyć przydatne sygnały wczesnego ostrzegania o kryzysie. Metoda uwzględnia wskaźniki dotyczące trzech wymiarów ryzyka na rynku nieruchomości mieszkalnych: wyceny, zadłużenia gospodarstw domowych oraz cyklu kredytowego.

Artykuł pokazuje, jak można zastosować omawianą metodę monitorowania dla rynku Polski. Badanie opisuje dynamikę wskaźników z perspektywy historycznej i ukazuje pozostające luki w danych. Kilka przykładów zawartych w mojej pracy dotyczących użycia zaproponowanych wskaźników ryzyka systemowego na rynku nieruchomości mieszkalnych przekazuje informacje dotyczące rynku Polski z perspektywy dynamiki rynków nieruchomości w krajach Unii Europejskiej. Takie spojrzenie pozwala na porównanie rozwoju zagregowanej miary ryzyka dla Polski z panelem danych historycznych dla

¹⁶ Załączam również do dokumentacji list współautorów, potwierdzający mój udział w artykule.

¹⁷ Liczba punktów dla Gospodarki Narodowej zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki z dnia 18 grudnia 2019, na [stronie](#) MEiN. Rok listy MEiN wybrany sprzed daty publikacji ze względu na zmianę punktacji tego czasopisma na liście MEiN (w porównaniu do listy z dnia 21 grudnia 2021 na [stronie](#) MEiN).

szeregu krajów. Ponadto, artykuł analizuje rozwój poszczególnych wskaźników związanych z wyceną, zadłużeniem gospodarstw domowych oraz cyklem kredytowym, umożliwiając porównanie relatywnego poziomu i przyrostu tych aspektów ryzyka na rynku nieruchomości mieszkalnych Polski i innych krajów w różnych okresach.

4.3 Ryzyko inflacyjne

Grothe, M., A. Meyler (2018), "Inflation forecasts: Are market-based and survey-based measures informative?" *International Journal of Financial Research*, vol. 9(1), pp. 171–188, [link](#), liczba punktów MEiN=20¹⁸.

Zmiany w trajektorii zmiennych ekonomicznych po kryzysie lat 2008-2009 nasunęły problem oszacowania i monitorowania ryzyka związanego z rozwojem inflacji, ważnej dla działalności banków centralnych. We współautorskim artykule z A. Meyler (European Central Bank, Niemcy) skupiliśmy się na analizie walorów predykcyjnych oczekiwań inflacyjnych opartych na danych rynkowych i sondażowych.

Prognozy inflacji zazwyczaj są przeprowadzane na podstawie modeli uwzględniających szereg zmiennych ekonomicznych, w tym przeszłe obserwacje samej inflacji (por. Faust/Wright (2013)). Nasz artykuł potwierdził po raz pierwszy badaną hipotezę, że rynkowe i sondażowe miary oczekiwań inflacyjnych mają zdolność predykcyjną inflacji. W analizie użyliśmy danych rynkowych Reuters dla swapów inflacyjnych strefy euro i USA oraz danych sondażowych Europejskiego Banku Centralnego i Federal Reserve Bank of Philadelphia dla sondażu oczekiwań inflacyjnych (Survey of Professional Forecasters). Dla różnych horyzontów czasowych porównaliśmy błędy prognozy oraz przeprowadziliśmy testy opierając się na metodzie Diebold/Mariano (1995) z dostosowaniem zaproponowanym przez Harvey/Leybourne/Newbold (1997) dla uwzględnienia niewielkiej liczebności próby. Nasze wyniki pokazały, że zdolność przewidywania inflacji przez oczekiwania inflacyjne oparte na miernikach rynkowych i sondażowych jest wyższa dla horyzontów 1-2 lat, porównując je ze zdolnością predykcyjną modeli odniesienia opartych na przykład na procesach autoregresywnych czy błędzenia losowego. Dlatego zarówno oczekiwania inflacyjne oparte na danych rynkowych, jak i sondażowych zawierają informacje przydatne dla prognozy inflacji i mogą stanowić wartościowe uzupełnienie i dodatkowe odniesienie dla wyników prognoz inflacji opartych na modelach.

Mój wkład w powstanie tej pracy (50%) polegał na udziale w stworzeniu koncepcji badania, udziale w przeprowadzeniu i weryfikacji wyników badania.¹⁹ Na przykład, zaproponowałam użycie testu Diebold/Mariano do testowania zdolności predykcyjnej zmiennych analizowanych w pracy, jak i przygotowałam i oceniałam wyniki z punktu widzenia ich stabilności empirycznej i interpretacji ekonomicznej. Byłam głównym twórcą kodu analiz i dostarczyłam również ekspertyzę dotyczącą rynkowych miar oczekiwań inflacyjnych.

Autrup, S., M. Grothe (2014), "Economic surprises and inflation expectations", *European Central Bank Working Paper No. 1671*, [link](#).

W artykule współautorskim z S. Autrup (Danmarks Nationalbank, Dania), badałam reakcje oczekiwań inflacyjnych na publikacje danych ekonomicznych. Ta analiza pozwala zrozumieć, jak stabilne pozostały oczekiwania inflacyjne w okresie kryzysu finansowego i ekonomicznego lat 2008-2009.

¹⁸ Liczba punktów dla *International Journal of Financial Research* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

¹⁹ Załączam również do dokumentacji list współautorów, potwierdzający mój udział w artykule.

Badanie związane z monitorowaniem ryzyka inflacyjnego miało na celu zweryfikowanie hipotezy dotyczącej stabilności oczekiwań inflacyjnych w strefie euro i Stanach Zjednoczonych przed i po rozpoczęciu kryzysu finansowego na podstawie reakcji rynkowych oczekiwań inflacyjnych na publikację danych ekonomicznych. W naszej analizie użyliśmy danych rynkowych Reuters dla swapów inflacyjnych strefy euro i USA o różnych okresach zapadalności, oraz danych Bloomberg dotyczących szeregu zmiennych ekonomicznych, dokładnych czasów ich ogłoszenia i oczekiwań dotyczących wartości tych zmiennych, sformułowanych przez analityków rynkowych. Zmiany stóp rentowności swapów inflacyjnych modelowaliśmy za pomocą procesu GARCH, z uwzględnieniem zmiennych opisujących szoki informacyjne zawarte w publikacjach danych ekonomicznych oraz kontrolując zmienną opisującą efekty płynności na rynkach finansowych zaproponowaną przez Ejsing/Grothe/Grothe (2012). Nasze badanie obejmowało dzienne dane w okresie ponad 9 lat, które podzieliliśmy na okres przed kryzysem finansowym (2004-2007, 1021 obserwacji) i okres po rozpoczęciu kryzysu finansowego (2008-2012, 1196 obserwacji). Nasze wyniki pokazały, że krótkookresowe oczekiwania inflacyjne reagują na publikacje danych dotyczących inflacji. Reakcje długookresowych oczekiwań inflacyjnych stają się istotne w Stanach Zjednoczonych podczas kryzysu, natomiast w strefie euro pozostają nieistotne. Dla Stanów Zjednoczonych obserwujemy również silniejsze niż w strefie euro reakcje oczekiwań inflacyjnych na publikacje dotyczące danych makroekonomicznych. Wyniki tych badań mogą być interpretowane w bardziej ogólnym kontekście stabilności długookresowych oczekiwań inflacyjnych w obliczu krótkookresowych zmian wskaźników inflacji w tych dwóch obszarach walutowych podczas kryzysu finansowego.

Mój wkład w powstanie tej pracy (50%) polegał na udziale w stworzeniu koncepcji badania i udziale w weryfikacji wyników badania.²⁰ W szczególności stworzyłam koncepcję modelowania zmian stóp rentowności swapów inflacyjnych uwzględniając szoki informacyjne. Zaproponowałam również dobór zmiennych ekonomicznych, jak i oceniałam wyniki z punktu widzenia ich stabilności empirycznej i interpretacji ekonomicznej.

5. Informacja o wykazywaniu się istotną aktywnością naukową

5.1 Pozostałe publikacje

Pozostałe wyniki mojej pracy badawczej po doktoracie skupiają się wokół opisanych poniżej publikacji.

W toku moich badań analizowałam efektywność funkcjonowania instrumentów polityki pieniężnej. W jednym z artykułów badałam wpływ programu zakupu zabezpieczonych obligacji bankowych przez Europejski Bank Centralny (Covered Bond Purchase Programme) na wycenę rynkową tych obligacji. W analizie badaliśmy efekt ogłoszenia programu przez Europejski Bank Centralny na rentowność zabezpieczonych obligacji bankowych na różnych rynkach europejskich, jak również ich zmienność i płynność. Testowaliśmy również nasze wyniki przy użyciu modelu rentowności obligacji, biorąc pod uwagę stan innych segmentów rynku. Badania te zakończyły się publikacją w serii artykułów okazjonalnych Europejskiego Banku Centralnego, Beirne et al. (2011) (por. również Sekcja 5.2).

Kolejny projekt opublikowany łącznie z dr. hab. B. Żukowskim (Uniwersytet Łódzki) poświęciłam zagadnieniom z pogranicza ekonomii, psychologii i socjologii. Skupiłam się na analizie interakcji socjalnych z perspektywy teorii gier. W artykule przedstawiamy różne warianty gry dylematu więźnia, rozróżniając krótkookresowe i długookresowe punkty równowagi i odnosimy te wyniki do interakcji społecznych, rozważając, jak mogą być zastosowane w badaniach nauk poznawczych.

²⁰ Załączam również do dokumentacji list współautorów, potwierdzający mój udział w artykule.

Praca ta została opublikowana jako rozdział książki i jest cytowana poniżej jako Grothe/Żukowski (2015).

W ramach mojej pracy zajmowałam się badaniem konsekwencji niskiego wzrostu gospodarczego i niskich stóp procentowych dla stabilności finansowej. Projekt ten (por. również Sekcja 5.2), zakończył się raportem opublikowanym przez Europejską Radę Ryzyka Systemowego, European Systemic Risk Board (2016a), którego jestem głównym autorem, oraz sześciu aneksów do raportu, jednego z których jestem współautorem, European Systemic Risk Board (2016b).

Innym projektem przeprowadzonym w ramach mojej pracy było badanie konsekwencji zmian depozytów zabezpieczających transakcje instrumentami pochodnymi dla stabilności finansowej z punktu widzenia ryzyka płynności. Projekt ten zakończył się raportem opublikowanym przez Europejską Radę Ryzyka Systemowego, European Systemic Risk Board (2020), którego jestem współautorem (por. również Sekcja 5.2).

Kolejny projekt, artykuł roboczy z J. Zeyer (Deutsche Bundesbank, Niemcy) skupia się na ocenie ryzyka zabezpieczonych obligacji bankowych („covered bonds”) na rynku Europejskim przy użyciu szeregu cech charakteryzujących każdą obligację oraz biorąc pod uwagę notowania agencji ratingowych. Proponujemy zestaw wskaźników charakteryzujących profil ryzyka poszczególnych obligacji i pokazujemy ekonometrycznie, analizując kombinacje modelowe oraz używając algorytmu lasso, że te wskaźniki mogą dostarczyć dodatkowych informacji o ryzyku kredytowym i płynnościowym, w porównaniu do notowań agencji ratingowych. Artykuł ten cytowany jest poniżej jako Grothe/Zeyer (2020) (por. również Sekcja 5.2).

Pracowałam również nad projektami dotyczącymi wpływu zaskakujących informacji dotyczących polityki pieniężnej lub ryzyka inwestorów na rynki finansowe. W jednym z projektów, prowadzonych łącznie z T. Helmersson, D. Quint and D. Vassallo (Europejski Bank Centralny) i opublikowanym jako ramka w Raporcie o Stabilności Finansowej Europejskiego Banku Centralnego, analizujemy skutki uboczne korekt amerykańskiego rynku akcji spowodowanych amerykańską polityką pieniężną na ceny instrumentów finansowych w strefie euro. Kolejna ramka w Raporcie o Stabilności Finansowej Europejskiego Banku Centralnego, łącznie z L. Chițu and M. Jancoková (Europejski Bank Centralny) ilustruje, że wpływ zaskakujących informacji dotyczących ryzyka inwestorów na rynki papierów wartościowych przedsiębiorstw jest zmienny i zależy od stanu wyników bilansowych przedsiębiorstw. W analizie panelowej przeprowadzonej na danych o obligacjach, projekt z L. Chițu and T. Schulze (Europejski Bank Centralny), opublikowany jako ramka w Biuletynie Ekonomicznym Europejskiego Banku Centralnego, pokazuje, że zaskakujące informacje dotyczące ryzyka inwestorów wpływają na wycenę rynków papierów wartościowych przedsiębiorstw szczególnie silnie w przypadku firm o małej dochodowości i wysokim zadłużeniu. Ramki te cytowane są poniżej jako Grothe/Helmersson/Quint/Vassallo (2021), Chițu/Grothe/Jancoková (2021) oraz Chițu/Grothe/Schulze (2022).

Kolejny projekt analizuje przyszłość systemu bankowego i został opublikowany jako raport Komitetu Doradców Naukowych Europejskiej Rady Ryzyka Systemowego, wspólnie z T. Beck (European University Institute, Włochy), S. Cecchetti (Brandeis International Business School, USA), M. Kemp (Imperial College Business School, UK), L. Pelizzon (Goethe University, Germany) and A. Sánchez Serrano (Europejska Rada Ryzyka Systemowego, Niemcy). Raport rozpatruje wpływ cyfryzacji na tradycyjny system bankowy Europy i nowe źródła ryzyka związane z cyfryzacją. Projekt ten jest cytowany poniżej jako Beck/Cecchetti/Grothe/Kemp/Pelizzon/Sánchez Serrano (2022) i również został udostępniony jako kolumna w VoxEU.

W jednej z moich prac, opublikowanej jako ramka w Raporcie o Stabilności Finansowej Europejskiego Banku Centralnego, wspólnie z P. Di Casola, D. Dieckelmann, H. Hempell, B. Jarmulska, J. Lang and M. Rusnák (Europejski Bank Centralny), skupiamy się na analizie międzynarodowych rynków nieruchomości mieszkalnych. Wyniki pokazują, że wzrost cen nieruchomości podczas kryzysu Covid-19 był skutkiem wzrostu zapotrzebowania na domy, które odzwierciedlało zmianę upodobań mieszkalnych związanych z modalnościami pracy. Projekt ten jest cytowany poniżej jako Di Casola/Dieckelmann/Grothe/Hempell/Jarmulska/Lang/Rusnák (2022).

Inny projekt, w którym uczestniczyłam, był przeprowadzony w ramach grupy roboczej zorganizowanej przez Bank Rozrachunków Międzynarodowych i został opublikowany jako raport Komitetu Globalnego Systemu Finansowego, wspólnie z R. Mallikamas (Bank of Thailand), B. Weigert (Deutsche Bundesbank, Niemcy) oraz innymi członkami grupy. Projekt skupia się na ryzykach powstających z zadłużenia sektora prywatnego, opisuje praktyki banków centralnych dotyczące monitorowania tych zagrożeń oraz omawia, jak zapobiec zagrożeniom związanym z zadłużeniem sektora prywatnego. Projekt ten cytowany jest poniżej jako Mallikamas/Weigert et al. (2022) (por. również Sekcja 5.2).

W rozdziale w książce, opublikowanym wspólnie z A. Sánchez Serrano (Europejska Rada Ryzyka Systemowego, Niemcy), omawiamy możliwy wpływ pandemii na system bankowy Unii Europejskiej, skupiając się na ryzykach powstających ze słabnących wyników przedsiębiorstw niefinansowych i związanego z tym spadku jakości aktywów bankowych. Rozdział ten jest cytowany poniżej jako Grothe/Sánchez Serrano (2022).

Kolejny mój projekt rozpatruje wpływ nowych informacji dotyczących polityki pieniężnej w dużych gospodarkach rozwiniętych na Polskie rynki finansowe. Badam skutki uboczne decyzji polityki pieniężnej Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego, rozróżniając między efektami polityki pieniężnej i szokami informacyjnymi banku centralnego. Wyniki pokazują, że skutki uboczne polityki pieniężnej Stanów Zjednoczonych są silniejsze i istotnie wpływają na stopy zwrotu polskich obligacji rządowych i przedsiębiorstw, ceny akcji i kurs walutowy. Praca ta cytowana jest poniżej jako Grothe (2023) i ukazała się w Gospodarce Narodowej.

Mój najbardziej aktualny projekt, wraz z A. Pancost and S. Tompaidis (University of Texas, USA), który ukazał się w Journal of Financial Economics, a we wcześniejszej wersji został opublikowany w ramach Serii Artykułów Roboczych Europejskiej Rady Ryzyka Systemowego, analizuje praktyki kontrahentów centralnych dotyczące zmian depozytów zabezpieczających transakcje papierami wartościowymi, w oparciu o dane z handlu instrumentami pochodnymi. Pokazujemy, że kontrahenci centralni wymagają niższych depozytów zabezpieczających, gdy ich konkurenci wymagają niższych depozytów, szczególnie kiedy korelacja między pozycjami wzrasta. Projekt ten jest cytowany poniżej jako Grothe/Pancost/Tompaidis (2023).

5.2 Projekty międzynarodowe

Od czerwca 2009 pracuję w Europejskim Banku Centralnym we Frankfurcie nad Menem (Niemcy), gdzie w ramach pracy jestem zaangażowana w wiele projektów międzynarodowych. W toku mojej pracy w latach 2010-2011 uczestniczyłam w międzywydziałowym projekcie Europejskiego Banku Centralnego dotyczącym wpływu programu zakupu zabezpieczonych obligacji bankowych na rynek tych obligacji (por. również Sekcja 5.1). Projekt ten, zatytułowany "The impact of the Eurosystem's covered bond purchase programme on the primary and secondary markets", zakończył się publikacją Beirne et al. (2011).

W latach 2015-2016 byłam jednym z koordynatorów grupy około 80 ekspertów z banków centralnych, instytucji nadzorczych i środowiska akademickiego, zajmujących się badaniem konsekwencji niskiego wzrostu gospodarczego i niskich stóp procentowych dla stabilności finansowej (por. również Sekcja 5.1). Projekt ten, zatytułowany "Macroprudential policy issues arising from low interest rates and structural changes in the EU financial system", zakończył się raportem opublikowanym przez Europejską Radę Ryzyka Systemowego, European Systemic Risk Board (2016a), którego jestem głównym autorem, oraz sześciu aneksów do raportu, jednego z których jestem współautorem, European Systemic Risk Board (2016b). Struktura i lista uczestników projektu jest wymieniona w European Systemic Risk Board (2016a), Appendix G.

Ponadto, w okresie 11/2017-5/2018 brałam udział w programie wymiany pracowników Schuman Programme, w ramach którego pracowałam w Banku Centralnym Niemiec (Deutsche Bundesbank) w Wydziale Kontroli Ryzyka, prowadząc badania nad monitorowaniem ryzyka obligacji bankowych zabezpieczonych aktywami. Wyniki tego projektu są zawarte w artykule Grothe/Zeyer (2020) (por. również Sekcja 5.1).

W roku 2020 byłam sekretarzem grupy kilkunastu ekspertów z banków centralnych, instytucji nadzorczych i środowiska akademickiego, zajmujących się badaniem konsekwencji zmian depozytów zabezpieczających transakcje instrumentami pochodnymi dla stabilności finansowej z punktu widzenia ryzyka płynności. Projekt ten, zatytułowany "Liquidity risks arising from margin calls", zakończył się raportem opublikowanym przez Europejską Radę Ryzyka Systemowego, European Systemic Risk Board (2020), którego jestem współautorem (por. również Sekcja 5.1).

Podczas 2021-2022 byłam członkiem grupy roboczej pracującej nad zagadnieniami związanymi z długiem sektora prywatnego, w ramach Komitetu Globalnego Systemu Finansowego, zorganizowanej przez Bank Rozrachunków Międzynarodowych. W skład grupy wchodziłi przedstawiciele banków centralnych z wielu krajów, a jej celem była analiza ryzyka związanego z zadłużeniem sektora prywatnego. Praca ta została podsumowana raportem zatytułowanym „Dług sektora prywatnego i stabilność finansowa” i opublikowana jako Mallikamas/Weigert et al. (2022), którego jestem współautorem (por. również Sekcja 5.1).

5.3 Konferencje międzynarodowe

Po doktoracie wygłosiłam 15 referatów swoich prac na międzynarodowych konferencjach (m.in. European Economic Association, European Financial Management Association, International Conference on Computational and Financial Econometrics), w trzech konferencjach brałam udział jako wymieniony w programie dyskutant prac innych naukowców, a w jednej byłam wymienioną w programie prowadzącą sesję.

Ponadto, w toku mojej pracy współorganizowałam następujące konferencje:

- Konferencja na temat sekurytyzacji i środków finansowania banków ("The structure of the euro area market for banks' debt financing and implications for monetary transmission and financial integration", 2011, organizacja wspólnie z Dyrektoriatami Generalnymi Badań i Operacji Rynkowych Europejskiego Banku Centralnego oraz z Centre for Financial Studies we Frankfurcie nad Menem);
- Konferencja o wycenie produktów finansowych ("Asset pricing models in the aftermath of the financial crisis", 2011, organizacja wspólnie z Dyrektoriatem Generalnym Badań Europejskiego Banku Centralnego i z Bank of England);

- Konferencja o rynkach inflacyjnych ("Markets for inflation protection: recent developments, modelling tools and policy implications", 2012, [link](#));
- Warsztaty dotyczące estymacji struktury terminowej stóp procentowych ("Understanding the yield curve: what has changed with the crisis?", 2014, [link](#), organizacja wspólnie z Dyrektoriatem Generalnym Badań Europejskiego Banku Centralnego i z Bank of England).
- Sesja dotycząca zadłużenia sektora publicznego i prywatnego, „Global private and public sector indebtedness – risks and policies” na konferencji 2021 Annual Meeting of the Central Bank Research Association (2021, [link](#), organizacja wspólnie z G. Georgiadis z Europejskiego Banku Centralnego).

6. Informacja o osiągnięciach dydaktycznych, organizacyjnych oraz popularyzujących naukę

6.1 Praca dydaktyczna

W latach po uzyskaniu stopnia doktora prowadziłam następujące wykłady dydaktyczne:

- 05-2009 – Wykład „The crisis in Central and Eastern European countries and policy actions to fight it”, Polsko-Niemieckie Forum Gospodarcze, Warszawa;
- 05-2012 – Wykład “The role of the European Central Bank in the financial crisis” w ramach Deutsche Bank Graduate Forum, Frankfurt am Main;
- 04-2013 – Wykład “Modelling bond markets in turbulent conditions” w ramach przedmiotu “Ekonometria Finansowa”, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie (Kolegium Analiz Ekonomicznych);
- 02-2014 – Wykład “Market-based measures of inflation expectations from the monetary policy perspective” w ramach kursu “Monetary policy after the crisis”, Centre for Central Bank Studies, Bank of England, London;
- 05-2014 – Wykład “Analiza rynków finansowych z perspektywy polityki pieniężnej” w ramach przedmiotu “Kapitał Ludzki” dla kierunku “Analityka gospodarcza”, Uniwersytet Łódzki (Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny);
- 05-2014 – Wykład “Modelowanie obligacji w warunkach turbulencji rynkowych” w ramach przedmiotu “Quantitative methods for financial market analysis”, Uniwersytet Łódzki (Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny);
- 04-2015 – Wykład “Financial market analysis from the monetary policy perspective” w ramach przedmiotu “Kapitał Ludzki” dla kierunku “Analityka gospodarcza”, Uniwersytet Łódzki (Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny);
- 10-2018 – Wykład “The analysis of risks to EU financial stability” w ramach przedmiotu “International Financial System”, Uniwersytet Łódzki (Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny).

6.2 Udział w zespołach eksperckich i recenzowanie projektów

W ramach dodatkowej działalności zawodowej byłam w 2018 roku członkiem Zespołu Ekspertów Narodowego Centrum Nauki w konkursie OPUS w panelu tematycznym HS4 „Jednostka, instytucje,

rynki”.²¹ W latach 2022 i 2017 byłam zewnętrznym recenzentem Narodowego Centrum Nauki oceniającym projekt złożony do dwóch konkursów SONATA.

Recenzowałam również artykuły dla międzynarodowych czasopism naukowych, na przykład „Journal of Financial Research” (liczba punktów MEiN=70), „International Journal of Central Banking” (liczba punktów MEiN=140), czy „Bank i Kredyt” (liczba punktów MEiN=70).²²

7. Inne informacje: podsumowanie osiągnięć naukowych i dydaktycznych²³

Suma punktów MEiN: 570.

Suma JCR IF²⁴: 11.414.

Liczba cytowań publikacji wyłączając autocytowania, wg. Scopus: 17.²⁵

h-index, wg. Scopus: 3.

Liczba cytowań publikacji wyłączając autocytowania, wg. Web of Science: 12.²⁶

h-index, wg. Web of Science: 2.

Liczba cytowań publikacji wyłączając autocytowania, wg. Google Scholar: 453.²⁷

h-index, wg. Google Scholar: 8;

i10-index, wg. Google Scholar: 8.

Tabela poniżej zawiera zestawienie publikacji i osiągnięć naukowych i dydaktycznych przed i po doktoracie.

²¹ Por. z listą członków Zespołów Ekspertów oceniających wnioski w konkursach Narodowego Centrum Nauki w 2018 roku, na [stronie](#) NCN.

²² Liczby punktów zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

²³ Dane z dnia 26 lipca 2023 roku.

²⁴ Wszystkie trzy artykuły w czasopismach z JCR impact factor są współautorskie.

²⁵ Z autocytowaniami: 21. Na dzień 26 lipca 2023, Scopus nie uwzględnia jeszcze pozycji z punktu 8.1.2, 16. Scopus nie uwzględnia publikacji w ramach serii artykułów Europejskiego Banku Centralnego.

²⁶ Z autocytowaniami: 12. Na dzień 26 lipca 2023, Web of Science nie uwzględnia jeszcze pozycji z punktu 8.1.2, 16. Web of Science nie uwzględnia publikacji w ramach serii artykułów Europejskiego Banku Centralnego.

²⁷ Z autocytowaniami: 468.

Tabela 2: Zestawienie publikacji oraz innych osiągnięć naukowych i dydaktycznych

	Przed doktoratem	Po doktoracie
Publikacje ogółem	2	21
Publikacje wyłączając raporty	2	12
- Artykuły naukowe z listy MEiN w czasopismach z JCR impact factor		3
- Artykuły naukowe z listy MEiN w czasopismach bez JCR impact factor		3
- Artykuły naukowe w European Central Bank Working Paper i Occasional Paper Series ²⁸	1	4 ²⁹
- Książki	1	
- Rozdziały w książkach		2
- Raporty ekonomiczne i ramki w raportach		9
Suma punktów MEiN		570
Suma JCR impact factor³⁰		11.414
Referaty na konferencjach i seminariach naukowych	13	15
Organizacja konferencji naukowych i sesji		5
Udział w Zespołach Ekspertów Narodowego Centrum Nauki		1
Prezentacje dydaktyczne		8

Źródło: Opracowanie własne.

²⁸ Serie Artykułów Roboczych i Okazjonalnych EBC i ESRB (ECB Working Paper Series, ECB Occasional Paper Series i ESRB Working Paper Series) nie występują na liście Ministerstwa Edukacji i Nauki w bazie Journal Citation Reports. Dla porównania, aktualny 5-letni impact factor wg. Citations in Economics dla ECB Working Paper Series = 1.51, por. [link](#)., a dla ECB Occasional Paper Series = 1.9, por. [link](#). Artykuły złożone do ECB Working Paper Series są recenzowane.

²⁹ Podana liczba nie włącza trzech artykułów opublikowanych w ECB Working Paper Series oraz jednego w ESRB Working Paper Series jako pierwsze wersje artykułów, które później zostały opublikowane w międzynarodowych czasopismach, por. Sekcje 8.1.1 i 8.1.2 tego dokumentu. Liczba wszystkich artykułów opublikowanych w ECB Working Paper Series po doktoracie wynosi 6, w ECB Occasional Paper Series wynosi 1, a w ESRB Working Paper Series wynosi 1.

³⁰ Wszystkie trzy artykuły w czasopismach z JCR impact factor są współautorskie.

8. Literatura cytowana w autoreferacie (kolejność alfabetyczna)

8.1 Publikacje własne po doktoracie

8.1.1 Publikacje w cyklu „Modele ryzyka finansowego i ich zastosowania”

1. **Autrup, S., M. Grothe (2014)**, “Economic surprises and inflation expectations”, European Central Bank Working Paper No. 1671, [link](#).

2. **Bengtsson, E., M. Grothe, E. Lepers (2020)**, “Home, safe home: cross-country monitoring framework for vulnerabilities in the residential real estate sector”, *Journal of Banking and Finance*, Vol. 112, [link](#), liczba punktów MEiN=140³¹, JCR IF=2.269³².

Wcześniejsza wersja: **Bengtsson, E., M. Grothe, E. Lepers (2017)**, “Home, safe home: cross-country monitoring framework for vulnerabilities in the residential real estate sector”, European Central Bank Working Paper No. 2096, [link](#).

3. **Ejsing, J., M. Grothe, O. Grothe (2015)**, “Liquidity and credit premia in the yields of highly-rated sovereign bonds”, (2015, with J. Ejsing and O. Grothe, *Journal of Empirical Finance*, vol. 33, pp. 160–173, [link](#), liczba punktów MEiN=100³³, JCR IF=0.907³⁴.

Wcześniejsza wersja: **Ejsing, J., M. Grothe, O. Grothe (2012)**, “Liquidity and credit risk premia in sovereign bond markets”, European Central Bank Working Paper No. 1440, [link](#).

4. **Grothe, M. (2020)**, “Monitoring vulnerabilities in the residential real estate sector in Poland”, *Gospodarka Narodowa*, vol. 2(302), pp. 5-24, [link](#), liczba punktów MEiN=40³⁵.

5. **Grothe, M. (2013)**, “Market pricing of credit rating signals”, European Central Bank Working Paper No. 1623, [link](#).

6. **Grothe, M., A. Meyler (2018)**, “Inflation forecasts: Are market-based and survey-based measures informative?” *International Journal of Financial Research*, vol. 9(1), pp. 171–188, [link](#), liczba punktów MEiN=20³⁶.

Wcześniejsza wersja: **Grothe, M., A. Meyler (2015)**, “Inflation forecasts: Are market-based and survey-based measures informative?”, European Central Bank Working Paper No. 1865, [link](#).

8.1.2 Pozostałe publikacje

1. **Beck, T., S. Cecchetti, M. Grothe, M. Kemp, L. Pelizzon and A. Sánchez Serrano (2022)**, “Will video kill the radio star? Digitalisation and the future of banking”, Reports of the Advisory Scientific Committee of the European Systemic Risk Board, No. 12, January 2022, [link](#).

- łącznie z kolumną: **T. Beck, S. Cecchetti, M. Grothe, M. Kemp, L. Pelizzon, A. Sánchez Serrano (2022)**, “Video might kill the radio star: Digitalisation and the future of banking”, VoxEU, 19 January 2022, [link](#).

³¹ Liczba punktów dla *Journal of Banking and Finance* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki na [stronie](#) MEiN.

³² Impact factor dla *Journal of Banking and Finance* dla roku 2020 wg. *Journal Citation Reports*.

³³ Liczba punktów dla *Journal of Empirical Finance* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

³⁴ Impact factor dla *Journal of Empirical Finance* dla roku 2015 wg. *Journal Citation Reports*.

³⁵ Liczba punktów dla *Gospodarki Narodowej* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki z dnia 18 grudnia 2019, na [stronie](#) MEiN. Rok listy MEiN wybrany sprzed daty publikacji ze względu na zmianę punktacji tego czasopisma na liście MEiN (w porównaniu do listy z dnia 21 grudnia 2021 na [stronie](#) MEiN).

³⁶ Liczba punktów dla *International Journal of Financial Research* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki na [stronie](#) MEiN.

7. **Beirne, J., L. Dalitz, J. Ejsing, M. Grothe, S. Manganelli, F. Monar, B. Sahel, M. Sušec, J. Tapking, T. Vong (2011)**, "The impact of the Eurosystem's covered bond purchase programme on the primary and secondary markets", European Central Bank Occasional Paper No. 122, [link](#).
 8. **Chițu, L., M. Grothe and M. Jancoková (2021)**, "The sensitivity of asset prices to risk shocks when corporate vulnerabilities are high", Box 3 in ECB Financial Stability Review, November 2021, [link](#).
 9. **Chițu, L., M. Grothe and T. Schulze (2022)**, "The role of credit risk in recent global corporate bond valuations", Box 2 in ECB Economic Bulletin, Issue 2/2022, [link](#).
 10. **Di Casola, P., D. Dieckelmann, M. Grothe, H. Hempell, B. Jarmulska, J. Lang and M. Rusnák (2022)**, "Drivers of rising house prices and the risk of reversal", Box 2 in ECB Financial Stability Review, May 2022, [link](#).
 11. **European Systemic Risk Board (2020)**, "Liquidity risks arising from margin calls", report prepared by Assouan, E., T. Droll, Z. Fülöp, L. Pelizzon, M. Scheicher, B. Schiessle, P. Steconni, F. van Echelpoel, M. Grothe, June 2020, [link](#).
 12. **European Systemic Risk Board (2016a)**, "Macroprudential policy issues arising from low interest rates and structural changes in the EU financial system", Final report of the Joint Task Force of the ESRB Advisory Technical Committee, the ESRB Advisory Scientific Committee and the ESCB Financial Stability Committee on low interest rates and structural change, prepared by M. Grothe with the input by the Task Force Members, European Systemic Risk Board, November 2016, [link](#).
 13. **European Systemic Risk Board (2016b)**, "The impact of low interest rates and ongoing structural changes from horizontal, cross-country and EU-wide perspectives", Technical Documentation Section E, prepared by Bontemps-Chanel, A.-L., R. Düll, M. Grothe, H. Hofmans, M. Lajous, P. Lennartsdotter, T. Liebig, A. Maddaloni, F. Mencía Gonzalez, V. Rutkauskas, C. Salleo, J. Saurina Salas, I. Schnabel, A. Staacken, M. Toivanen, S. Wider, I. Yordanova within the Joint Task Force of the ESRB Advisory Technical Committee, the ESRB Advisory Scientific Committee and the ESCB Financial Stability Committee on low interest rates and structural change, European Systemic Risk Board, November 2016, [link](#).
 14. **Grothe, M. (2023)**, "Monetary policy spillovers to Polish financial markets", *Gospodarka Narodowa*, 2/2023, vol. 314, [link](#), liczba punktów MEiN=70³⁷.
 15. **Grothe, M., T. Helmersson, D. Quint and D. Vassallo (2021)**, "Risk of spillovers from US equity market corrections to euro area markets and financial conditions", Box 3 in ECB Financial Stability Review, May 2021, [link](#).
 16. **Grothe, M., A. Pancost and S. Tompaidis (2023)**, "Collateral competition: evidence from central counterparties", *Journal of Financial Economics*, vol. 149(3), pp. 536-556, [link](#), liczba punktów MEiN=200³⁸, JCR IF=8.238³⁹.
- Wcześniejsza wersja: **Grothe, M., A. Pancost and S. Tompaidis (2022)**, "Empirical analysis of collateral at central counterparties", European Systemic Risk Board Working Paper 131, [link](#).

³⁷ Liczba punktów dla *Gospodarka Narodowa* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

³⁸ Liczba punktów dla *Journal of Financial Economics* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki na [stronie](#) MEiN.

³⁹ Impact factor dla *Journal of Financial Economics* dla roku 2021 (najbardziej aktualny) wg. *Journal Citation Reports*.

17. **Grothe, M., A. Sanchez Serrano (2022)**, "Two questions on the banking sector after the pandemic hit", in "Financial transformations beyond the COVID-19 health crisis" ed. S. Boubaker and D. Nguyen, World Scientific Publishing, [link](#).

18. **Grothe, M., J. Zeyer (2020)**, "Risk characteristics of covered bonds: monitoring beyond ratings", European Central Bank Working Paper No. 2393, [link](#).

19. **Grothe, M., B. Żukowski (2015)**, "Short-term and longer-term social interactions from the game theoretical perspective", in P. Łukowski, A. Gemel, B. Żukowski (eds.). "Cognition, Meaning and Action. Lodz-Lund Studies in Cognitive Science" Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego - Columbia University Press 2015.

20. **Mallikamas, R., B. Weigert et al. (2022)**, "Private sector debt and financial stability", Committee on the Global Financial System Paper No. 67, Bank for International Settlements, May 2022, [link](#).

8.2 Publikacje własne przed doktoratem

1. **Malinowska, M. (2010)**, "Price and volume response to public information", European Central Bank Working Paper No. 1177, [link](#).

2. **Malinowska, M. (2009)**, "Liquidity risk in periods of intensive information flow", Verlagshaus Monsenstein und Vannerdat Münster.

8.3 Inne publikacje cytowane w autoreferacie

1. **de Larosi re, J. (Chair), L. Balcerowicz, O. Issing, R. Masera, C. Mc Carthy, L. Nyberg, J. Pérez, O. Ruding (2009)**, "Report of the high-level group on financial supervision in the EU," European Commission, Brussels, 25 February 2009.

2. **Diebold, F. X., and R. S. Mariano (1995)**, "Comparing predictive accuracy," Journal of Business and Economic Statistics, 13(3), 253–63.

3. **Faust, J., and J. H. Wright (2013)**, "Forecasting inflation," in Elliott and Timmermann (ed.), Handbook of Economic Forecasting, Elsevier.

4. **Ferrari, S., M. Pirovano, W. Cornacchia (2015)**, "Identifying early warning indicators for real estate-related banking crises", European Systemic Risk Board (2015), Occasional Paper No. 8, August 2015.

5. **Harvey, D., S. Leybourne, and P. Newbold (1997)**, "Testing the equality of prediction mean squared errors," International Journal of Forecasting, 13, 281–291.

6. **Hull, J., M. Predescu, and A. White (2004)**, "The relationship between credit default swap spreads, bond yields, and credit rating announcements," Journal of Banking and Finance, 28, 2789–2811.

7. **International Monetary Fund (2011)**, "Macroprudential policy: an organising framework", March 2011.

8. Longstaff, F. (2004), "The flight-to-liquidity premium in U.S. Treasury bond prices", Journal of Business, 77(3), pp. 511-526.

9. Micu, M., E. Remolona, and P. Wooldridge (2006), "The price impact of rating announcements: which announcements matter?," BIS Working Paper No 207.

10. Schwarz, K. (2018), "Mind the gap: disentangling credit and liquidity in risk spreads", Review of Finance, 23(3), pp. 557-597.

.....
Magdalena Gutle
.....
(podpis wnioskodawcy)

Magdalena Gutle

Magdalena Grothe¹

Wykaz osiągnięć naukowych

Spis treści

- I. Wykaz osiągnięć naukowych, o których mowa w art. 219 ust. 1 pkt 2 ustawy
Cykl powiązanych tematycznie artykułów naukowych, zgodnie z art. 219 ust. 1. pkt 2b ustawy
- II. Wykaz aktywności naukowej
 - II.1 Wykaz opublikowanych monografii naukowych
 - II.2 Wykaz opublikowanych rozdziałów w monografiach naukowych
 - II.3 Wykaz członkostwa w redakcjach naukowych monografii
 - II.4 Wykaz opublikowanych artykułów w czasopismach naukowych i seriach artykułów
 - II.5 Wykaz opublikowanych raportów ekonomicznych i ramek w raportach
 - II.6 Wykaz osiągnięć projektowych, konstrukcyjnych, technologicznych
 - II.7 Wykaz publicznych realizacji dzieł artystycznych
 - II.8 Wykaz wystąpień na krajowych lub międzynarodowych konferencjach
 - II.9 Wykaz udziału w komitetach organizacyjnych i naukowych konferencji
 - II.10 Wykaz udziału w krajowych lub międzynarodowych konferencjach naukowych w rolach innych niż referent swoich artykułów czy organizator konferencji
 - II.11 Wykaz wystąpień dydaktycznych na zaproszenie jednostek naukowych i organizacji społecznych
 - II.12 Wykaz uczestnictwa w pracach zespołów badawczych realizujących projekty finansowane w drodze konkursów krajowych lub zagranicznych
 - II.13 Wykaz członkostwa w międzynarodowych lub krajowych organizacjach naukowych
 - II.14 Wykaz staży w instytucjach naukowych lub artystycznych, w tym zagranicznych, z podaniem miejsca, terminu, czasu trwania stażu i jego charakteru
 - II.15 Wykaz członkostwa w komitetach redakcyjnych i radach naukowych czasopism
 - II.16 Wykaz recenzowanych prac naukowych
 - II.17 Wykaz uczestnictwa w programach europejskich lub innych programach międzynarodowych

¹ Opinie wyrażone w dokumentach są autora i niekoniecznie odzwierciedlają opinie Europejskiego Banku Centralnego



- II.18 Wykaz udziału w zespołach badawczych, realizujących projekty inne niż określone w pkt. II.12
- II.19 Wykaz uczestnictwa w zespołach oceniających wnioski o finansowanie badań, wnioski o przyznanie nagród naukowych, wnioski w innych konkursach mających charakter naukowy lub dydaktyczny
- II.20 Inne osiągnięcia
- III. Współpraca z otoczeniem społecznym i gospodarczym
 - III.1 Wykaz dorobku technologicznego
 - III.2 Współpraca z sektorem gospodarczym
 - III.3 Wykaz uzyskanych praw własności przemysłowej, w tym uzyskanych patentów
 - III.4 Wykaz wdrożonych technologii
 - III.5 Wykaz wykonanych ekspertyz lub innych opracowań wykonanych na zamówienie instytucji publicznych lub przedsiębiorców
 - III.6 Wykaz udziału w zespołach eksperckich lub konkursowych
 - III.7 Wykaz projektów artystycznych realizowanych ze środowiskami pozaartystycznymi
- IV. Dane naukometryczne oraz podsumowanie osiągnięć naukowych i dydaktycznych



(podpis wnioskodawcy)

I. Wykaz osiągnięć naukowych, o których mowa w art. 219 ust. 1 pkt 2 ustawy

Cykl powiązanych tematycznie artykułów naukowych, zgodnie z art. 219 ust. 1. pkt 2b ustawy

Tytuł cyklu artykułów: „Modele ryzyka finansowego i ich zastosowania”

Artykuły wchodzące w skład cyklu

1. Ejsing, J., M. Grothe, O. Grothe (2015), “Liquidity and credit premia in the yields of highly-rated sovereign bonds”, Journal of Empirical Finance, vol. 33, pp. 160–173, [link](#), liczba punktów MEiN=100², JCR IF=0.907³.

Wcześniejsza wersja: Ejsing, J., M. Grothe, O. Grothe (2012), “Liquidity and credit risk premia in sovereign bond markets”, European Central Bank Working Paper No. 1440, [link](#).

Mój wkład w powstanie tej pracy polegał na:

(i) udziale w stworzeniu koncepcji badania (1/3 pracy w tym zakresie);

W szczególności zaproponowałam modelowanie premii za płynność i ryzyko kredytowe jako ukryte zmienne w modelu przestrzeni stanów.

(ii) udziale w przygotowaniu i weryfikacji wyników badania (1/3 pracy w tym zakresie);

W szczególności rozwinęłam i zaprogramowałam model przestrzeni stanów dla rentowności obligacji rządowych i agencji, gdzie premie za płynność i ryzyko kredytowe szacowane są jako ukryte zmienne za pomocą filtra Kalmana. Umożliwiło to oszacowanie premii za ryzyko kredytowe państw o wysokich ratingach.

(iii) udziale w opisie danych, metodologii, wyników (łącznie z przygotowaniem niektórych rysunków i tabeli) i konkluzji badania (1/3 pracy w tym zakresie).

Mój ogólny wkład procentowy w powstanie tej pracy szacuję na 1/3 (jedną trzecią).

2. Grothe, M. (2013), “Market pricing of credit rating signals”, European Central Bank Working Paper No. 1623, [link](#).

3. Bengtsson, E., M. Grothe, E. Lepers (2020), “Home, safe home: cross-country monitoring framework for vulnerabilities in the residential real estate sector”, Journal of Banking and Finance, Vol. 112, [link](#), liczba punktów MEiN=140⁴, JCR IF=2.269⁵.

Wcześniejsza wersja: Bengtsson, E., M. Grothe, E. Lepers (2017), “Home, safe home: cross-country monitoring framework for vulnerabilities in the residential real estate sector”, European Central Bank Working Paper No. 2096, [link](#).

Mój wkład w powstanie tej pracy polegał na:

(i) udziale w stworzeniu koncepcji badania (1/3 pracy w tym zakresie);

W szczególności zaproponowałam testowanie zdolności predykcyjnej naszej zmiennej opisującej podatność na kryzys (niezależnej od założeń modelowych) w porównaniu do rozkładu wyników wszystkich modeli powstałych z kombinacji użytych przez nas zmiennych.

² Liczba punktów dla Journal of Empirical Finance zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

³ Impact factor dla Journal of Empirical Finance dla roku 2015 wg. Journal Citation Reports.

⁴ Liczba punktów dla Journal of Banking and Finance zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

⁵ Impact factor dla Journal of Banking and Finance dla roku 2020 wg. Journal Citation Reports.

(ii) udziale w weryfikacji wyników badania (1/3 pracy w tym zakresie);

W szczególności oceniałam wyniki estymacji z punktu widzenia ich stabilności empirycznej i interpretacji ekonomicznej.

(iii) udziale w opisie danych, metodologii, wyników (łącznie z weryfikacją rysunków i tabeli) i konkluzji badania (1/3 pracy w tym zakresie).

Mój ogólny wkład procentowy w powstanie tej pracy szacuję na 1/3 (jedną trzecią).

4. Grothe, M. (2020), "Monitoring vulnerabilities in the residential real estate sector in Poland", *Gospodarka Narodowa*, vol. 2(302), pp. 5-24, [link](#), liczba punktów MEiN=40⁶.

5. Grothe, M., A. Meyler (2018), "Inflation forecasts: Are market-based and survey-based measures informative?" *International Journal of Financial Research*, vol. 9(1), pp. 171–188, [link](#), liczba punktów MEiN=20⁷.

Wcześniejsza wersja: Grothe, M., A. Meyler (2015), "Inflation forecasts: Are market-based and survey-based measures informative?", *European Central Bank Working Paper No. 1865*, [link](#).

Mój wkład w powstanie tej pracy polegał na:

(i) udziale w stworzeniu koncepcji badania (50% pracy w tym zakresie);

Na przykład zaproponowałam użycie testu Diebold/Mariano do testowania zdolności predykcyjnej zmiennych analizowanych w pracy.

(ii) udziale w przygotowaniu i weryfikacji wyników badania (50% pracy w tym zakresie);

W szczególności przygotowałam i oceniałam wyniki z punktu widzenia ich stabilności empirycznej i interpretacji ekonomicznej we wszystkich stadiach projektu.

(iii) udziale w opisie danych, metodologii, wyników (łącznie z przygotowaniem tabeli) i konkluzji badania (50% pracy w tym zakresie).

Mój ogólny wkład procentowy w powstanie tej pracy szacuję na 50%.

6. Autrup, S., M. Grothe (2014), "Economic surprises and inflation expectations", *European Central Bank Working Paper No. 1671*, [link](#).

Mój wkład w powstanie tej pracy polegał na:

(i) udziale w stworzeniu koncepcji badania (50% pracy w tym zakresie);

W szczególności selekcjonowałam zmienne i stworzyłam koncepcję podejścia modelowego.

(ii) udziale w weryfikacji wyników badania (50% pracy w tym zakresie);

W szczególności oceniałam wyniki z punktu widzenia ich stabilności empirycznej i interpretacji ekonomicznej we wszystkich stadiach projektu.

(iii) udziale w opisie danych, metodologii, wyników (łącznie z przygotowaniem niektórych rysunków i tabel) i konkluzji badania (50% pracy w tym zakresie).

Mój ogólny wkład procentowy w powstanie tej pracy szacuję na 50%.

⁶ Liczba punktów dla *Gospodarki Narodowej* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki z dnia 18 grudnia 2019, na [stronie](#) MEiN. Rok listy MEiN wybrany sprzeczny daty publikacji ze względu na zmianę punktacji tego czasopisma na liście MEiN (w porównaniu do listy z dnia 21 grudnia 2021 na [stronie](#) MEiN).

⁷ Liczba punktów dla *International Journal of Financial Research* zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

II. Wykaz aktywności naukowej

II.1 Wykaz opublikowanych monografii naukowych⁸

Po doktoracie: nie dotyczy.

Przed doktoratem:

1. Malinowska, M. (2009), "Liquidity risk in periods of intensive information flow", Verlagshaus Monsenstein und Vannerdat Münster. (praca doktorska)

II.2 Wykaz opublikowanych rozdziałów w monografiach naukowych⁹

Po doktoracie:

1. Grothe, M., A. Sanchez Serrano (2022), "Two questions on the banking sector after the pandemic hit", in "Financial transformations beyond the COVID-19 health crisis" ed. S. Boubaker and D. Nguyen, World Scientific Publishing, [link](#).
2. Grothe, M., B. Żukowski (2015), "Short-term and longer-term social interactions from the game theoretical perspective", in P. Łukowski, A. Gemel, B. Żukowski (eds.). "Cognition, Meaning and Action. Lodz-Lund Studies in Cognitive Science" Wydawnictwo Uniwersytetu Łódzkiego - Columbia University Press 2015, [link](#).

Przed doktoratem: nie dotyczy.

II.3 Wykaz członkostwa w redakcjach naukowych monografii

Nie dotyczy.

II.4 Wykaz opublikowanych artykułów w czasopismach naukowych i seriach artykułów¹⁰

Po doktoracie:

1. Grothe, M., A. Pancost and S. Tompaidis (2023), "Collateral competition: evidence from central counterparties", Journal of Financial Economics, vol. 149(3), pp. 536-556, [link](#), liczba punktów MEiN=200¹¹, JCR IF=8.238¹².
Wcześniejsza wersja: Grothe, M., A. Pancost and S. Tompaidis (2022), "Empirical analysis of collateral at central counterparties", European Systemic Risk Board Working Paper 131, [link](#).
2. Grothe, M. (2023), "Monetary policy spillovers to Polish financial markets", Gospodarka Narodowa, 2/2023, vol. 314, [link](#), liczba punktów MEiN=70¹³.

⁸ Wszystkie pozycje zawarte w tym punkcie nie są wymienione w punkcie I.

⁹ Wszystkie pozycje zawarte w tym punkcie nie są wymienione w punkcie I.

¹⁰ Wszystkie pozycje zawarte w tym punkcie nie są wymienione w punkcie I.

¹¹ Liczba punktów dla Journal of Financial Economics zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki na [stronie](#) MEiN.

¹² Impact factor dla Journal of Financial Economics dla roku 2021 (najbardziej aktualny na dzień 6 lipca 2023) wg. Journal Citation Reports.

¹³ Liczba punktów dla Gospodarka Narodowa zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

3. Grothe, M., J. Zeyer (2020), "Risk characteristics of covered bonds: monitoring beyond ratings", European Central Bank Working Paper No. 2393, [link](#).

4. Beirne, J., L. Dalitz, J. Ejsing, M. Grothe, S. Manganelli, F. Monar, B. Sahel, M. Sušec, J. Tapking, T. Vong (2011), "The impact of the Eurosystem's covered bond purchase programme on the primary and secondary markets", European Central Bank Occasional Paper No. 122, [link](#).

Przed doktoratem:

1. Malinowska, M. (2010), "Price and volume response to public information", European Central Bank Working Paper No. 1177, [link](#).

II.5 Wykaz opublikowanych raportów ekonomicznych i ramek w raportach¹⁴

1. Mallikamas, R., B. Weigert (co-chairs) et al. (2022), "Private sector debt and financial stability", Committee on the Global Financial System Paper No. 67, Bank for International Settlements, May 2022, [link](#).

2. Di Casola, P., D. Dieckelmann, M. Grothe, H. Hempell, B. Jarmulska, J. Lang and M. Rusnák (2022), "Drivers of rising house prices and the risk of reversal", Box 2 in ECB Financial Stability Review, May 2022, [link](#).

3. Chițu, L., M. Grothe and T. Schulze (2022), "The role of credit risk in recent global corporate bond valuations", Box 2 in ECB Economic Bulletin, Issue 2/2022, [link](#).

4. Beck, T., S. Cecchetti, M. Grothe, M. Kemp, L. Pelizzon and A. Sánchez Serrano (2022), "Will video kill the radio star? Digitalisation and the future of banking", Reports of the Advisory Scientific Committee of the European Systemic Risk Board, No. 12, January 2022, [link](#).

- wraz z kolumną: T. Beck, S. Cecchetti, M. Grothe, M. Kemp, L. Pelizzon, A. Sánchez Serrano (2022), "Video might kill the radio star: Digitalisation and the future of banking", VoxEU, 19 January 2022, [link](#).

5. Chițu, L., M. Grothe and M. Jancoková (2021), "The sensitivity of asset prices to risk shocks when corporate vulnerabilities are high", Box 3 in ECB Financial Stability Review, November 2021, [link](#).

6. Grothe, M., T. Helmersson, D. Quint and D. Vassallo (2021), "Risk of spillovers from US equity market corrections to euro area markets and financial conditions", Box 3 in ECB Financial Stability Review, May 2021, [link](#).

7. European Systemic Risk Board (2020), "Liquidity risks arising from margin calls", report prepared by Assouan, E., T. Droll, Z. Fülöp, L. Pelizzon, M. Scheicher, B. Schiessle, P. Stecconi, F. van Echelpoel, M. Grothe, June 2020, [link](#).

8. European Systemic Risk Board (2016a), "Macroprudential policy issues arising from low interest rates and structural changes in the EU financial system", Final report of the Joint Task

¹⁴ Wszystkie pozycje zawarte w tym punkcie nie są wymienione w punkcie I. Raporty zawarte w liście i cytowane w tym dokumencie obejmują tylko te publikacje Europejskiego Banku Centralnego, Europejskiej Rady Ryzyka Systemowego lub Banku Rozrachunków Międzynarodowych, gdzie nazwiska autorów są podane do wiadomości publicznej. Wszystkie pozycje opublikowane zostały po doktoracie.

Force of the ESRB Advisory Technical Committee, the ESRB Advisory Scientific Committee and the ESCB Financial Stability Committee on low interest rates and structural change, przygotowany przez M. Grothe z wkładem członków zespołu, European Systemic Risk Board, November 2016, [link](#).

9. European Systemic Risk Board (2016b), "The impact of low interest rates and ongoing structural changes from horizontal, cross-country and EU-wide perspectives", Technical Documentation Section E, przygotowany przez Bontemps-Chanel, A.-L., R. Düll, M. Grothe, H. Hofmans, M. Lajous, P. Lennartsdotter, T. Liebig, A. Maddaloni, F. Mencia Gonzalez, V. Rutkauskas, C. Salleo, J. Saurina Salas, I. Schnabel, A. Staacken, M. Toivanen, S. Wider, I. Yordanova w ramach Joint Task Force of the ESRB Advisory Technical Committee, the ESRB Advisory Scientific Committee and the ESCB Financial Stability Committee on low interest rates and structural change, European Systemic Risk Board, November 2016, [link](#).

II.6 Wykaz osiągnięć projektowych, konstrukcyjnych, technologicznych¹⁵

W roku 2020 byłem sekretarzem grupy kilkunastu ekspertów z banków centralnych, instytucji nadzorczych i środowiska akademickiego, zajmujących się badaniem konsekwencji zmian depozytów zabezpieczających transakcje instrumentami pochodnymi dla stabilności finansowej z punktu widzenia ryzyka płynności. Projekt ten, zatytułowany "Liquidity risks arising from margin calls", zakończył się raportem opublikowanym przez Europejską Radę Ryzyka Systemowego, European Systemic Risk Board (2020), którego jestem współautorem (por. również Sekcja II.5, punkt 7).

W latach 2015-2016 byłem jednym z koordynatorów grupy około 80 ekspertów z banków centralnych, instytucji nadzorczych i środowiska akademickiego, zajmujących się badaniem konsekwencji niskiego wzrostu gospodarczego i niskich stóp procentowych dla stabilności finansowej. Projekt ten zakończył się raportem opublikowanym przez Europejską Radę Ryzyka Systemowego, European Systemic Risk Board (2016a), którego jestem głównym autorem, oraz sześciu aneksów do raportu, jednego z których jestem współautorem, European Systemic Risk Board (2016b) (por. również Sekcja II.5, punkty 8 i 9). Struktura i lista uczestników projektu jest wymieniona w European Systemic Risk Board (2016a), Appendix G.

Ponadto, w okresie 11/2017-5/2018 brałam udział w programie wymiany pracowników Schuman Programme, w ramach którego pracowałam w Banku Centralnym Niemiec (Deutsche Bundesbank) w Wydziale Kontroli Ryzyka, prowadząc badania nad monitorowaniem ryzyka obligacji bankowych zabezpieczonych aktywami. Wyniki tego projektu są zawarte w artykule Grothe/Zeyer (2020) (por. również Sekcja II.4, punkt 3).

W toku mojej pracy uczestniczyłam w międzywydziałowym projekcie Europejskiego Banku Centralnego analizującym wpływ programu zakupu przez Europejski Bank Centralny zabezpieczonych obligacji bankowych (Covered Bond Purchase Programme) na rynek tych obligacji. Projekt ten zakończył się publikacją w serii artykułów okazjonalnych Europejskiego Banku Centralnego, Beirne et al. (2011) (por. również Sekcja II.4, punkt 4).

II.7 Wykaz publicznych realizacji dzieł artystycznych

Nie dotyczy.

¹⁵ Wszystkie pozycje zawarte w tym punkcie nie są wymienione w punkcie I. Wszystkie pozycje dotyczą czasu po doktoracie.

II.8 Wykaz wystąpień na krajowych lub międzynarodowych konferencjach naukowych

Po doktoracie:

1. Referat "Liquidity and credit premia in the yields of highly-rated sovereign bonds" (na podstawie pracy z J. Ejsing i O. Grothe)
 - International Conference on Sovereign Bond Markets, Tokyo, 2014;
 - FindEcon Conference, Łódź, 2014;
 - Seminarium naukowe Instytutu Ekonomicznego, Narodowy Bank Polski, Warszawa, 2014;
 - Computational and Financial Econometrics, London, 2013;
 - Seminarium naukowe na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym, Uniwersytet Łódzki, 2013;
 - Seminarium naukowe, Europejski Bank Centralny, Frankfurt/Main, 2010.

2. Referat "Market pricing of credit rating signals"
 - European Economic Association, Toulouse, 2014;
 - World Finance Conference, Venice, 2014;
 - FindEcon Conference, Łódź, 2014;
 - Swiss Society of Economics and Statistics Bern, 2014.

3. Referat "Inflation forecasts: Are market-based and survey-based measures informative?" (na podstawie pracy z A. Meyler)
 - European Economic Association, Geneva, 2016;
 - FindEcon Conference, Łódź, 2016;
 - European Financial Management Association, Amsterdam, 2015;
 - World Finance Conference, Buenos Aires, 2015.

4. Referat "Economic surprises and inflation expectations" (na podstawie pracy z S. Astrup)
 - Seminarium naukowe na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym, Uniwersytet Łódzki, 2014.

Przed doktoratem:

1. Referat "Price and volume response to public information"
 - Seminarium naukowe, Europejski Bank Centralny, Frankfurt/Main, 2009;
 - European Economic Association, Milan, 2008;
 - European Financial Management Association, Athens, 2008;
 - International Economic Association, Istanbul, 2008;
 - Symposium on Money, Banking and Finance, Luxembourg, 2008.

2. Referat "Liquidity provision in periods of high information flow" (na podstawie pracy z D. Hess i A. Kempf)
 - European Financial Management Association, Athens, 2008;
 - Financial Management Association, Prague, 2008;
 - Multinational Finance Society, Orlando, 2008;
 - Seminarium naukowe, Szkoła Główna Handlowa, Warszawa, 2008.

3. Referat "The risk management approach of the Federal Reserve System – a model for the European Central Bank?"
 - Seminarium naukowe, CASE, Warszawa, 2008;
 - International Economic Association, Istanbul, 2008;
 - Economic Policy Workshop, Piacenza, 2007;
 - Money, Market and Finance, Birmingham, 2007.

II.9 Wykaz udziału w komitetach organizacyjnych i naukowych konferencji¹⁶

W toku mojej pracy współorganizowałam następujące konferencje:

1. Sesja dotycząca zadłużenia sektora publicznego i prywatnego, „Global private and public sector indebtedness – risks and policies” na konferencji 2021 Annual Meeting of the Central Bank Research Association (2021, [link](#), organizacja wspólnie z G. Georgiadis z Europejskiego Banku Centralnego).
2. Warsztaty dotyczące estymacji struktury terminowej stop procentowych, "Understanding the yield curve: what has changed with the crisis?" (2014, [link](#), organizacja wspólnie z Dyrektoriatem Generalnym Badań Europejskiego Banku Centralnego i z Bank of England);
3. Konferencja o rynkach inflacyjnych, „Markets for inflation protection: recent developments, modelling tools and policy implications” (2012, [link](#));
4. Konferencja o wycenie produktów finansowych, ("Asset pricing models in the aftermath of the financial crisis" (2011, organizacja wspólnie z Dyrektoriatem Generalnym Badań Europejskiego Banku Centralnego i z Bank of England);
5. Konferencja na temat sekurytyzacji i środków finansowania banków, "The structure of the euro area market for banks' debt financing and implications for monetary transmission and financial integration" (2011, organizacja wspólnie z Dyrektoriatami Generalnymi Badań i Operacji Rynkowych Europejskiego Banku Centralnego oraz z Centre for Financial Studies we Frankfurcie nad Menem).

II.10 Wykaz udziału w krajowych lub międzynarodowych konferencjach naukowych w rolach innych niż referent swoich artykułów czy organizator konferencji¹⁷

Poza udziałem w konferencjach międzynarodowych jako referent swoich prac (wymienionych powyżej w punkcie II.8), oraz organizacji konferencji międzynarodowych (wymienionych w punkcie II.9), brałam udział w konferencjach w następujących rolach:

1. Wymieniony w programie dyskutant prac innych naukowców
 - World Finance Conference, Buenos Aires, 2015;
 - Structural developments in money markets: implications for monetary policy implementation, ECB, 2014, [link](#);
 - World Finance Conference, Venice, 2014;
2. Wymieniona w programie prowadząca sesję
 - World Finance Conference, sesja "Credit default swaps", Buenos Aires, 2015;

II.11 Wykaz wystąpień dydaktycznych na zaproszenie jednostek naukowych i organizacji społecznych¹⁸

W latach po uzyskaniu stopnia doktora prowadziłam następujące wykłady dydaktyczne:

1. 10-2018 – Wykład "The analysis of risks to EU financial stability" w ramach przedmiotu "International Financial System", Uniwersytet Łódzki (Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny);

¹⁶ Wszystkie pozycje dotyczą czasu po doktoracie.

¹⁷ Wszystkie pozycje dotyczą czasu po doktoracie.

¹⁸ Wszystkie pozycje dotyczą czasu po doktoracie.

2. 04-2015 – Wykład “Financial market analysis from the monetary policy perspective” w ramach przedmiotu “Kapitał Ludzki” dla kierunku “Analityka gospodarcza”, Uniwersytet Łódzki (Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny);
3. 05-2014 – Wykład “Modelowanie obligacji w warunkach turbulencji rynkowych” w ramach przedmiotu “Quantitative Methods for Financial Market Analysis”, Uniwersytet Łódzki (Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny);
4. 05-2014 – Wykład “Analiza rynków finansowych z perspektywy polityki pieniężnej” w ramach przedmiotu “Kapitał Ludzki” dla kierunku “Analityka gospodarcza”, Uniwersytet Łódzki (Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny);
5. 02-2014 – Wykład “Market-based measures of inflation expectations from the monetary policy perspective” w ramach kursu “Monetary policy after the crisis”, Centre for Central Bank Studies, Bank of England, London;
6. 04-2013 – Wykład “Modelling bond markets in turbulent conditions” w ramach przedmiotu “Ekonometria Finansowa”, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie (Kolegium Analiz Ekonomicznych);
7. 05-2012 – Wykład “The role of the European Central Bank in the financial crisis” w ramach Deutsche Bank Graduate Forum, Frankfurt am Main;
8. 05-2009 – Wykład „The crisis in Central and Eastern European countries and policy actions to fight it”, Polsko-Niemieckie Forum Gospodarcze, Warszawa.

II.12 Wykaz uczestnictwa w pracach zespołów badawczych realizujących projekty finansowane w drodze konkursów krajowych lub zagranicznych

Nie dotyczy. Wszystkie zespoły badawcze, w które byłam zaangażowana, były finansowane w ramach mojej pracy w Europejskim Banku Centralnym i Europejskiej Radzie Ryzyka Systemowego.

II.13 Wykaz członkostwa w międzynarodowych lub krajowych organizacjach naukowych

American Economic Association (członek, 2022-2023)
 European Economic Association (członek, po doktoracie: 2009-2016, przed doktoratem: 2008)
 European Finance Association (członek, po doktoracie: 2009-2010)
 European Financial Management Association (członek, po doktoracie: 2009-2015, przed doktoratem: 2008)
 Financial Management Association (członek, przed doktoratem: 2008)

II.14 Wykaz staży w instytucjach naukowych lub artystycznych, w tym zagranicznych, z podaniem miejsca, terminu, czasu trwania stażu i jego charakteru¹⁹

W okresie 11/2017-5/2018 brałam udział w programie wymiany pracowników banków centralnych Schuman Programme, w ramach którego pracowałam w Banku Centralnym Niemiec (Deutsche Bundesbank) w Wydziale Kontroli Ryzyka, prowadząc badania nad monitorowaniem ryzyka

¹⁹ Dotyczy czasu po doktoracie.

obligacji bankowych zabezpieczonych aktywami. Wyniki tego projektu są zawarte w artykule Grothe/Zeyer (2020) (por. również Sekcja II.4 i II.6).

II.15 Wykaz członkostwa w komitetach redakcyjnych i radach naukowych czasopism

Nie dotyczy.

II.16 Wykaz recenzowanych prac naukowych²⁰

W trakcie mojej pracy po doktoracie recenzowałam artykuły do czasopism naukowych, na przykład „Journal of Financial Research” (liczba punktów MEiN=70), „International Journal of Central Banking” (liczba punktów MEiN=140), czy „Bank i Kredyt” (liczba punktów MEiN=70).²¹

II.17 Wykaz uczestnictwa w programach europejskich lub innych programach międzynarodowych²²

Od czerwca 2009 pracuję w Europejskim Banku Centralnym we Frankfurcie nad Menem (Niemcy), gdzie w ramach pracy jestem regularnie zaangażowana w projekty międzynarodowe. Punkt II.6 opisuje najważniejsze projekty międzynarodowe, w które byłam zaangażowana, a których wyniki zostały publicznie udostępnione.

II.18 Wykaz udziału w zespołach badawczych, realizujących projekty inne niż określone w pkt. II.12

Punkt II.6 opisuje mój udział w zespołach badawczych, w które byłam zaangażowana i których wyniki pracy zostały publicznie udostępnione.

II.19 Wykaz uczestnictwa w zespołach oceniających wnioski o finansowanie badań, wnioski o przyznanie nagród naukowych, wnioski w innych konkursach mających charakter naukowy lub dydaktyczny²³

W ramach dodatkowej działalności zawodowej byłam w 2018 roku członkiem Zespołu Ekspertów Narodowego Centrum Nauki w konkursie OPUS w panelu tematycznym HS4 „Jednostka, instytucje, rynki”.²⁴ W latach 2022 i 2017 byłam zewnętrznym recenzentem Narodowego Centrum Nauki oceniającym projekt złożony do dwóch konkursów SONATA.

²⁰ Dotyczy czasu po doktoracie.

²¹ Liczby punktów zgodnie z listą Ministerstwa Edukacji i Nauki, na [stronie](#) MEiN.

²² Dotyczy czasu po doktoracie.

²³ Dotyczy czasu po doktoracie.

²⁴ Por. z listą członków Zespołów Ekspertów oceniających wnioski w konkursach Narodowego Centrum Nauki w 2018 roku, na [stronie](#) NCN.

II.20 Inne osiągnięcia²⁵

W latach po uzyskaniu stopnia doktora na Uniwersytecie w Kolonii brałam udział w następujących międzynarodowych kursach i seminariach: kursy programowania w języku Matlab (metody statystyczne: 9/2011, techniki programowania: 11/2013 i obliczenia równoległe: 6/2016), kursy ekonometryczne (analiza danych różnych częstotliwości prowadzona przez Pana Profesora E. Ghysels na Uniwersytecie Europejskim we Florencji: 10/2011, analiza danych prowadzona przez Pana Profesora W. Härdle na Uniwersytecie Europejskim we Florencji: 2/2019).

Inne kursy obejmowały: kursy na temat polityki pieniężnej (Bank of England, 2/2014) oraz kursy komunikacji (redagowanie raportu miesięcznego Europejskiego Banku Centralnego: 10/2009, szybkie czytanie: 5/2012, negocjacje międzynarodowe: 5/2012, prowadzenie rozmów rekrutacyjnych: 12/2013, narzędzia komunikacji: 11/2014, komunikacja wyników pracy: 7/2016, zarządzanie pracownikami: 6/2019).

III. Współpraca z otoczeniem społecznym i gospodarczym

III.1 Wykaz dorobku technologicznego

Nie dotyczy.

III.2 Współpraca z sektorem gospodarczym

Nie dotyczy.

III.3 Wykaz uzyskanych praw własności przemysłowej, w tym uzyskanych patentów

Nie dotyczy.

III.4 Wykaz wdrożonych technologii

Nie dotyczy.

III.5 Wykaz wykonanych ekspertyz lub innych opracowań wykonanych na zamówienie instytucji publicznych lub przedsiębiorców

Punkt II.6 opisuje mój udział w zespołach badawczych, w które byłam zaangażowana i których wyniki pracy zostały publicznie udostępnione.

III.6 Wykaz udziału w zespołach eksperckich lub konkursowych

²⁵ Dotyczy czasu po doktoracie.

Punkt II.6 opisuje mój udział w zespołach badawczych, w które byłam zaangażowana i których wyniki pracy zostały publicznie udostępnione.

III.7 Wykaz projektów artystycznych realizowanych ze środowiskami pozaartystycznymi

Nie dotyczy.

IV. Dane naukometryczne oraz podsumowanie osiągnięć naukowych i dydaktycznych²⁶

Suma punktów MEiN: 570.

Suma JCR IF²⁷: 11.414.

Liczba cytowań publikacji wyłączając autocytowania, wg. Scopus: 17.²⁸

h-index, wg. Scopus: 3.

Liczba cytowań publikacji wyłączając autocytowania, wg. Web of Science: 12.²⁹

h-index, wg. Web of Science: 2.

Liczba cytowań publikacji wyłączając autocytowania, wg. Google Scholar: 453.³⁰

h-index, wg. Google Scholar: 8;

i10-index, wg. Google Scholar: 8.

Tabela poniżej zawiera zestawienie publikacji i osiągnięć naukowych i dydaktycznych przed i po doktoracie.

²⁶ Dane z dnia 26 lipca 2023 roku.

²⁷ Wszystkie trzy artykuły w czasopismach z JCR impact factor są współautorskie.

²⁸ Z autocytowaniami: 21. Na dzień 26 lipca 2023, Scopus nie uwzględnia jeszcze pozycji z punktu II.4, 1. Scopus nie uwzględnia publikacji w ramach serii artykułów Europejskiego Banku Centralnego.

²⁹ Z autocytowaniami: 12. Na dzień 26 lipca 2023, Web of Science nie uwzględnia jeszcze pozycji z punktu II.4, 1. Web of Science nie uwzględnia publikacji w ramach serii artykułów Europejskiego Banku Centralnego.

³⁰ Z autocytowaniami: 468.

Zestawienie publikacji oraz innych osiągnięć naukowych i dydaktycznych

	Przed doktoratem	Po doktoracie
Publikacje ogółem	2	21
Publikacje wyłączając raporty	2	12
- Artykuły naukowe z listy MEiN w czasopismach z JCR impact factor		3
- Artykuły naukowe z listy MEiN w czasopismach bez JCR impact factor		3
- Artykuły naukowe w European Central Bank Working Paper i Occasional Paper Series ³¹	1	4 ³²
- Książki	1	
- Rozdziały w książkach		2
- Raporty ekonomiczne i ramki w raportach		9
Suma punktów MEiN		570
Suma JCR impact factor		11.414
Referaty na konferencjach i seminariach naukowych	13	15
Organizacja konferencji naukowych i sesji		5
Udział w Zespołach Ekspertów Narodowego Centrum Nauki		1
Prezentacje dydaktyczne		8

Źródło: Opracowanie własne.

Magdalena Gutle

(podpis wnioskodawcy)

³¹ Serie Artykułów Roboczych i Okazjonalnych EBC i ESRB (ECB Working Paper Series, ECB Occasional Paper Series i ESRB Working Paper Series) nie występują na liście Ministerstwa Edukacji i Nauki w bazie Journal Citation Reports. Dla porównania, aktualny 5-letni impact factor wg. Citations in Economics dla ECB Working Paper Series = 1.51, por. [link](#), a dla ECB Occasional Paper Series = 1.9, por. [link](#). Artykuły złożone do ECB Working Paper Series są recenzowane.

³² Podana liczba nie włącza trzech artykułów opublikowanych w ECB Working Paper Series i artykułu opublikowanego w ESRB Working Paper Series jako pierwsze wersje artykułów, które później zostały opublikowane w międzynarodowych czasopismach, por. Sekcje I i II.4 tego dokumentu. Liczba wszystkich artykułów opublikowanych w ECB Working Paper Series po doktoracie wynosi 6, w ECB Occasional Paper Series wynosi 1, a w ESRB Working Paper Series wynosi 1.