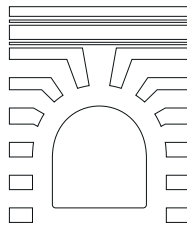




The ceremony of conferring
the honorary title of doctor
of Wrocław University of Economics
to Professor

LUCJAN T. ORLOWSKI

Wrocław, March 6, 2014



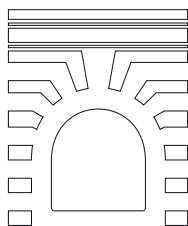
Publishing House of Wrocław University of Economics
Wrocław 2014

Uroczystość nadania
profesorowi

LUCJANOWI T. ORŁOWSKIEMU

tytułu
doktora honoris causa
Uniwersytetu Ekonomicznego
we Wrocławiu

Wrocław, 6 marca 2014



Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu
Wrocław 2014



Jim P. O'Shea

KALENDARIUM PRZEWODU DOKTORSKIEGO

17 października 2013

Rada Wydziału Zarządzania, Informatyki i Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu powołała Komisję do zaopiniowania wniosku o nadanie profesorowi Lucjanowi T. Orłowskiemu tytułu doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

21 listopada 2013

Rada Wydziału Zarządzania, Informatyki i Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu podjęła uchwałę o wszczęciu postępowania kwalifikacyjnego o nadanie profesorowi Lucjanowi T. Orłowskiemu tytułu doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Na recenzentów dorobku naukowego Doktoranta powołani zostali: prof. zw. dr hab. Stanisław Owsiak i prof. zw. dr hab. Marek Ratajczak. Na promotora powołany został prof. zw. dr hab. Krzysztof Jajuga.

16 stycznia 2014

Rada Wydziału Zarządzania, Informatyki i Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu po zapoznaniu się z recenzjami uchwaliła wniosek skierowany do Senatu Uczelni o nadanie profesorowi Lucjanowi T. Orłowskiemu tytułu doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

30 stycznia 2014

Senat Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu po zapoznaniu się z wnioskiem Rady Wydziału Zarządzania, Informatyki i Finansów podjął uchwałę o nadaniu Profesorowi Doktorowi Lucjanowi T. Orłowskiemu tytułu doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

BIOGRAFIA

Profesor Lucjan T. Orłowski jest profesorem ekonomii i finansów międzynarodowych na Sacred Heart University. Kieruje tam Katedrą Ekonomii i Finansów.

Kariere akademicką profesor Lucjan T. Orłowski rozpoczął w Akademii Ekonomicznej w Katowicach, gdzie w 1979 roku uzyskał tytuł doktora w dziedzinie ekonomii międzynarodowej, broniąc pracy *Modele ochrony gospodarki w różnych systemach ekonomicznych*. W latach 1981-1983 w ramach stypendium Fundacji Fulbrighta wyjechał do Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej i rozpoczął współpracę z amerykańskimi instytucjami naukowymi. Wykładał i prowadził badania z zakresu ekonomii międzynarodowej, finansów i bankowości w New York University Graduate School of Business Administration. W 1983 roku został wykładowcą na Sacred Heart University (SHU) w Fairfield, w stanie Connecticut. W tej ostatniej uczelni profesor Lucjan Orłowski przeszedł całą ścieżkę kariery akademickiej – od stanowiska będącego odpowiednikiem polskiego asystenta do pozycji profesora, którą zajmuje od 1995 roku. W SHU pełnił także wiele funkcji administracyjnych, w tym w latach 1988-1990 był dziekanem Wydziału Finansów, a w okresie 1989-1990 prorektorem ds. naukowych. W latach 1998-2007 pełnił i od roku 2011 ponownie pełni funkcję kierownika Katedry Ekonomiki i Finansów. Od roku 2013 jest również dyrektorem naukowym Programu doktorskiego w finansach.

Badania i publikacje naukowe profesora Orłowskiego koncentrują się wokół problematyki polityki monetarnej, szczególnie dotyczącej gospodarek wschodzących, przechodzących na tory gospodarki rynkowej, oraz kandydujących do strefy euro, a także zagadnień polityki makroekonomicznej z punktu widzenia

stabilizacji rynków finansowych, zwłaszcza w kontekście ostatniego globalnego kryzysu finansowego. To z kolei pociąga za sobą zajmowanie się ekonometrią finansową, a dokładniej modelowaniem ryzyka finansowego.

Dorobek naukowy Profesora obejmuje: trzy publikacje książkowe, w tym pracę poświęconą dziesięcioleciu transformacji ustrojowej w krajach dawnej Europy Wschodniej – *Transition and Growth in Post-Communist Countries* (E. Elgar Publishing Co. 2001), wyróżnioną prestiżową nagrodą „Academic Volume of the Year 2002”, ponad 100 publikacji w renomowanych czasopismach naukowych, wiele recenzji (jest członkiem kolegiów redakcyjnych: „Economic Systems”, „Emerging Markets Finance and Trade”, „Comparative Economics Studies”, „Journal of Emerging Markets”, „Banks and Bank Systems”).

Kilka publikacji profesora Lucjana Orłowskiego weszło do kanonu literatury związanej ze studiami z zakresu finansów i polityki makroekonomicznej, a szczególnie polityki monetarnej. W artykule *Relative inflation-forecast as monetary policy target for convergence* opublikowanym w „Journal of Policy Modeling” (nr 6 z 2008 roku) profesor Orłowski zaprezentował autorski model sterowania strategią bezpośredniego celu inflacyjnego, w literaturze funkcjonujący jako *Relative Inflation Forecast Targeting* (RIFT) – ilustruje on ideę reakcji banku centralnego opartą na zmiennych w ujęciu względnym, a nie absolutnym. Profesor Orłowski w artykule opublikowanym jako Discussion Paper no. 43 w 2008 roku przez Kiel Institute for World Economics w „Economics e-journal” wprowadził do literatury ekonomicznej koncepcję „wędrującej bańki wyceny aktywów finansowych” (*Wandering Asset-Price Bubble, WAPB*), rozwiniętą w pracy zbiorowej pod redakcją R.K. Mishry i K. Trivikrama pt. *The Global Financial Crisis: Challenges and Opportunities* (pp. 339-372, Academic Foundation Press, April 2013).

Profesor Lucjan Orłowski zrealizował 9 grantów badawczych, w tym ostatnio jako kierownik projektu *Innovation in Treasury Futures* (2011-2012) finansowanego przez Chicago Mercantile Exchange Foundation. W latach 2008-2013 brał również udział w trzech projektach realizowanych dla Halle Institute for Economic Research IWH (w Niemczech), dotyczących konsolidacji fiskalnej i koordynacji polityki monetarnej w Europie Środkowej oraz stabilizacji europejskich rynków finansowych. Profesor Lucjan Orłowski realizował też projekty finansowane m.in. przez Friedrich Ebert Foundation, USAID and CASE Foundation, Volkswagen Foundation, Komisję Europejską i inne. Przedmiotem realizowanych przedsięwzięć były zagadnienia przemian w systemie ekonomicznym i polityce finansowej w Europie Środkowej, w tym w Polsce.

W czasie ponadtrzydziestoletniej kariery akademickiej Profesor opracował wiele wykładów dla studiów licencjackich (BA degree), magisterskich (MBA) i doktorskich (Ph.D oraz DBA). Wśród najczęściej wykładanych przedmiotów są: *global financial markets and institutions, international economics, international finance, econometrics, economic and financial forecasting, advanced macroeconomics*. Profesor przygotował serię wykładów specjalistycznych na temat zarządzania ryzykiem finansowym w kontekście globalnego kryzysu finansowego. Jako tzw. *visiting professor, visiting scholar* i *research fellow* prowadził zajęcia dydaktyczne i uczestniczył w projektach badawczych w takich krajach (poza USA), jak: Chiny (na Wydziale Finansów Shanghai University of Finance and Economics SUFE; w 2009 roku był pierwszym w historii tej chińskiej uczelni zaproszonym zagranicznym wizytującym profesorem), Niemcy, Belgia, Węgry, Czechy, Włochy, Tajwan i – oczywiście – Polska.

Profesor Orłowski prowadzi także aktywną działalność doradczą i konsultacyjną – z jego doświadczenia i wiedzy korzystały między innymi banki centralne Austrii, Argentyny, Czech,

Niemiec, Węgier i Polski; w 1990 roku profesor Lucjan Orłowski został zaproszony do udziału w specjalnej misji rządu amerykańskiego do Europy Centralnej. Od 1997 roku uczestniczył w pracach Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych (CASE), kierując projektami badawczymi oraz będąc członkiem rady naukowej. W latach 1998-2001 Profesor brał udział w pracach Rady Makroekonomicznej Ministra Finansów (przygotowując ekspertyzy i opinie dla Leszka Balcerowicza i Jarosława Bauca), z kolei w latach 2002-2006 pełnił funkcję starszego doradcy w Narodowym Banku Polskim. W latach 1999-2003 był członkiem Rady Doradczej DRI-WEFA Eurasia Service. Uczestniczył także w pracach Komisji Europejskiej (ds. Ekonomicznych i Finansowych). Efektem podjętej działalności jest m.in. artykuł *Proliferation of tail risks and policy responses in the EU financial markets* opublikowany w roku 2010 w serii *European Economy*, który stał się jednym z materiałów źródłowych do opracowania przez Komisję nowych dyrektyw stabilizacji finansowej. W latach 2011-2013 profesor Orłowski był członkiem Zarządu Stowarzyszenia Porównawczych Studiów Ekonomicznych (ACES).

Profesor Lucjan Orłowski za wybitne osiągnięcia dydaktyczne i naukowe otrzymał w 1986 r. prestiżową nagrodę The Exxon Award for Academic Excellence and University Service. Trzykrotnie został uhonorowany uniwersyteckimi nagrodami Faculty Scholarship and Research Awards za osiągnięcia na polu badań naukowych. Z inicjatywy studentów Sacred Heart University w 2007 roku przyznał Mu nagrodę University Teaching Excellence Award.

Prof. dr hab. Krzysztof Jajuga

LAUDATIO

Magnificencjo – Panie Rektorze!

Najznakomitszy Doktorancie!

Wysoki Senacie!

Dostojni Goście!

Szanowne Panie!

Szanowni Panowie!

Została mi powierzona zaszczytna funkcja promotora w procesie nadania najwyższego wyróżnienia akademickiego – tytułu doktora honoris causa. Otrzymuje je dziś profesor Lucjan T. Orłowski – ekonomista o międzynarodowej sławie. Jest to dla mnie wielki zaszczyt być promotorem tak znakomitego uczonego.

Profesor Lucjan Orłowski jest profesorem ekonomii i finansów międzynarodowych i jednocześnie kierownikiem Katedry Ekonomii i Finansów w John F. Welch College of Business na Uniwersytecie Sacred Heart w Fairfield w stanie Connecticut. Stopień naukowy doktora otrzymał w Akademii Ekonomicznej w Katowicach w roku 1979 za pracę *Modele ochrony gospodarki w różnych systemach ekonomicznych*. W latach 1981-1983 był profesorem wizytującym na uniwersytecie w Nowym Jorku w Graduate School of Business Administration. Od 1983 roku jest profesorem na Uniwersytecie Sacred Heart.

Profesor Orłowski prowadził i prowadzi badania w zakresie międzynarodowych rynków finansowych, wpływu polityki pieniężnej na stabilność makroekonomiczną i finansową oraz pomiaru ryzyka finansowego z zastosowaniem metod ekonometrii finansowej.

Współpracował z Komitetem Ekonomicznym i Finansowym Komisji Europejskiej w zakresie polityki dotyczącej ryzyka ekstremalnego, a obecnie współpracuje z giełdą instrumentów pochodnych Chicago Mercantile Exchange. Prowadził i wciąż prowadzi badania we współpracy z wieloma instytucjami naukowymi, między innymi Halle Institute for Economic Research, University of Michigan, University of Bonn, German Institute for Economic Research w Berlinie.

Profesor Orłowski wykładał na Uniwersytecie Roma III, Shanghai University of Finance and Economics, Academia Sinica na Tajwanie, Uniwersytecie Warszawskim i Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu.

W roku 1990 był członkiem misji rządu amerykańskiego do Europy Centralnej. Celem tej misji były konsultacje na temat procesu transformacji do gospodarki rynkowej we wschodnich Niemczech, Polsce, Czechach, na Słowacji i na Węgrzech. Profesor Orłowski jest jednym z architektów przemian rynkowych w naszym kraju.

Jego związki z Polską są szerokie. W latach 1998-2001 był członkiem Rady Polityki Makroekonomicznej Ministerstwa Finansów, a w latach 2002-2006 doradcą Prezesa Narodowego Banku Polskiego. Jego opinie i ekspertyzy zostały wykorzystane w decyzjach Ministerstwa Finansów w zakresie budżetu państwa, a także w innych decyzjach dotyczących kształtowania polskiej polityki finansowej, zwłaszcza strategii zmian kursu walutowego i doboru instrumentów kontroli przepływu kapitału.

Profesor Lucjan Orłowski jest autorem wielu publikacji z zakresu makroekonomii i finansów. Książka pt. *Transition and Growth in Post-Communist Countries: The Ten-Year Experience*, opublikowana pod Jego redakcją naukową w wydawnictwie Edward Elgar, została uznana za najlepszą książkę akademicką w roku 2002.

Dorobek naukowy profesora Orłowskiego liczy ponad 100 publikacji w renomowanych czasopismach naukowych, takich jak: „Journal of Banking and Finance”, „Journal of Policy Modeling”, „Open Economies Review”, „Emerging Markets Finance and Trade”, „Journal of Comparative Economics, Economics of Transition”, „Comparative Economic Studies”, „Review of Financial Economics”, „Economic Systems”.

Chciałbym zwrócić uwagę na trzy obszary badań profesora Orłowskiego. Pierwszy z nich to badania dotyczące bezpośredniego celu inflacyjnego. Jak wiadomo, polityka pieniężna większości krajów, w tym krajów będących w procesie transformacji rynkowej, od ćwierć wieku ma u podstaw strategię celu inflacyjnego. Okazało się, że strategia ta sprzyja wzrostowi gospodarczemu. Koncepcja teoretyczna zaproponowana przez profesora Lucjana Orłowskiego opiera się na założeniu, iż reakcja banku centralnego na impulsy płynące z gospodarki powinna bazować na zmiennych względnych, a nie bezwzględnych. Uszczegółowieniem tej koncepcji jest model znany w literaturze pod nazwą *Relative Inflation Forecast Targeting* (RIFT). Profesor Orłowski przedstawił też możliwość instrumentalizacji polityki pieniężnej wynikającej z tego modelu.

Badania prowadzone przez profesora Orłowskiego stały się podstawą do wprowadzenia przez Narodowy Bank Polski strategii bezpośredniego celu inflacyjnego, co podkreślali w swoich wystąpieniach na wielu konferencjach Marek Belka i Mirosław Gronicki.

Drugi obszar badań dotyczy problematyki globalnego rynku finansowego. Profesor Lucjan Orłowski wprowadził do literatury ekonomicznej koncepcję tzw. wędrującej bańki wyceny aktywów finansowych. Koncepcja ta w ostatnich latach sprawdziła się przez występowanie efektu zarażania, czyli przenoszenia szoków z jednego rynku finansowego na inne rynki. Jest to

spowodowane nie tylko zmianami popytu i podaży na rynku instrumentów finansowych, ale również różnymi sygnałami dla inwestorów na międzynarodowych rynkach finansowych.

Trzeci obszar badań, szczególnie mi bliski, to analiza ryzyka ekstremalnego. Ta potoczna nazwa charakteryzuje te zdarzenia, które, po pierwsze, mają bardzo małe prawdopodobieństwo zajścia, po drugie – przynoszą bardzo duże straty. Profesor Orłowski pokazał, że w pewnych wypadkach istnieją możliwości oszacowania tego ryzyka. Ponadto wskazał, iż metodą zarządzania tego rodzaju ryzykiem może być nałożenie bufora antycyklicznego ponad minimalny zakres kapitału własnego banków wymaganego w proponowanych niedawno rozwiązaniach Komitetu Bazylejskiego.

Chciałbym zwrócić ponadto uwagę na to, iż profesor Orłowski w swoich publikacjach, a także w działalności dydaktycznej, kładzie nacisk na przydatność konkretnych metod w praktyce gospodarczej. Świadczy o tym między innymi to, że profesor Lucjan Orłowski jest autorem programu doktorskiego Doctor of Business Administration (DBA) in Finance, wprowadzonego na Jego macierzystym uniwersytecie. Jest to program mający u podstaw osiągnięcia w zakresie badań stosowanych. Powstał on pod wpływem najnowszego trendu w rozwoju szkolnictwa wyższego w Stanach Zjednoczonych, gdzie szczególny nacisk kładzie się na treści wynikające z zapotrzebowania rynku pracy, zarówno w biznesie, jak i w szkołach wyższych.

Zasługi profesora Orłowskiego zyskały wysokie uznanie obu znakomitych recenzentów.

Profesor Stanisław Owsiak w końcowej ocenie dorobku naukowego profesora Lucjana Orłowskiego stwierdza: „Liczba publikacji oraz ranga [...] czasopism, oprócz wyartykułowanych wcześniej wybitnych osiągnięć badawczych i publikacyjnych,

stanowią niepodważalne argumenty za nadaniem profesorowi Lucjanowi Orłowskiemu tytułu doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu”.

Profesor Marek Ratajczak zaś w swojej recenzji pisze: „Wszystkie wskazane osiągnięcia naukowe profesora Lucjana Orłowskiego uzasadniają postrzeganie Go jako ekonomisty, który wniósł i nadal wnosi trwały wkład do światowego dorobku ekonomii i finansów, zwłaszcza w odniesieniu do dyskusji o funkcjonowaniu współczesnych rynków finansowych oraz polityki monetarnej. Nie ulega wątpliwości, że dorobek naukowy profesora Orłowskiego czyni Go w pełni godnym nadania zaszczytnego tytułu doktora honoris causa”.

W środowisku polskich i światowych ekonomistów profesor Lucjan Orłowski cieszy się dużym poważaniem i szacunkiem. Dziś Profesor otrzymuje tytuł doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Z tej okazji środowisko wrocławskich ekonomistów życzy Profesorowi dużo zdrowia oraz wielu dalszych sukcesów naukowych i zawodowych.

Ad multos annos!!

LAUDATIO

Doctoránde claríssime!

Qui plúrimum contulísti ad œconómicam artem in Polónia
excoléndam et ad públicas opes Polonórum augéndas!

Ego promótor rite constitútus

Te, Luciánum Thomam Orłowskiego,

Scientiárum œconómicárum professórem et doctórem,
academíæ lectórem, virum eruditíssimum atque unum ex
auctóribus reformatiónum quae factæ sunt tempóribus
mutatiónum reipúblicæ Polónicæ

ob tua exímia mérita

honóris causa Doctórem Universitátis Oconómicæ
Wratislaviénsis creo
creatúmque solémniter renúntio,
atque doctóris iura, honóres, privilégia ómnia in te cónfero,

In cuius rei fidem hoc diplóma
nostræ universitátis sigílló munítum
tibi in manus trado.

RECENZJE

Prof. dr hab. Stanisław Owskiak
Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie

1. Informacja o karierze naukowej profesora Lucjana T. Orłowskiego

1.1. Stopnie, tytuły naukowe, stanowiska

Profesor Lucjan Orłowski ukończył studia w Akademii Ekonomicznej im. Karola Adamieckiego w Katowicach w 1975 roku, uzyskując tytuł zawodowy magistra ekonomii. W roku 1979 uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych na podstawie rozprawy *Models of Effective Protection in Comparative Economic Systems*. Po ukończeniu studiów pracował na stanowisku asystenta (1976-1980), a po uzyskaniu stopnia doktora na stanowisku adiunkta.

W latach 1981-1983 profesor Lucjan Orłowski był stypendystą Fundacji Fulbrighta, New York University (Stern Graduate School of Business, International Business Department). Następnie związał się zawodowo z Sacred Heart University w Fairfield, w stanie Connecticut, gdzie podjął pracę na różnych stanowiskach, i pracuje tam nadal. W Sacred Heart University profesor Lucjan Orłowski przeszedł wszystkie stopnie kariery naukowej, pracując najpierw na stanowisku *assistant professor* (1983-1987), następnie *associated professor* (1987-1985), a od 1995 roku – *professor of economics and international finance*. Pracując w Sacred Heart University, profesor Lucjan Orłowski pełnił funkcje dydaktyczne i organizacyjne, m.in. prodziekana (*acting provost* i *vice president of academic affairs*). W latach 1998-2007 i ponownie od roku 2011 profesor Lucjan Orłowski jest kierownikiem Katedry Ekonomii i Finansów (Chair of Department of Economics and Finance).

1.2. Międzynarodowa działalność naukowo-badawcza

Profesor Lucjan Orłowski może poszczycić się relacjami z ośrodkami akademickimi i instytucjami naukowymi na całym świecie. Na szczególne podkreślenie zasługują naukowe relacje profesora Lucjana Orłowskiego z prestiżowym Yale University, z którym jest związany jako *associate fellow* od roku 2009. W latach 2005-2011 współpracował z również z inną prestiżową uczelnią amerykańską – University of Michigan (Centrum Badawcze Williama Davidsona). Profesor Lucjan Orłowski był (lub nadal jest) związany badawczo z niemieckimi i polskimi ośrodkami naukowymi. Wymienić tutaj zwłaszcza należy: Centrum Badawcze ds. Integracji Europejskiej przy Uniwersytecie w Bonn (Center for European Integration Studies ZEI – od 2000 roku) oraz Niemiecki Instytut Badań Ekonomicznych w Berlinie (The German Institut for Economic Research – DIW Berlin w latach 2004-2007).

Profesor Lucjan Orłowski odbywał wiele staży zagranicznych oraz przebywał na wielu zagranicznych uczelniach jako *visiting professor*. Wymienić tutaj należy Università di Roma (2010-2011), Shanghai University of Finance and Economics (October – November 2009), jak również pobyt w College of Modern Business Studies na Węgrzech w latach 1994-2006 jako *visiting professor* (w ramach Annual International Week).

Zwracają uwagę mocne związki profesora Lucjana Orłowskiego z polskimi uczelniami i ośrodkami naukowymi, takimi jak: Uniwersytet Warszawski (*visiting professor* – jesień 1997), Instytut Handlu Zagranicznego (*research fellow* – 1994), Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych w Warszawie (CASE – *senior fellow* – 1992-2005), Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu (*visiting professor* – październik 2012).

1.3. Działalność ekspercka i doradcza

Charakteryzując sylwetkę naukową profesora Lucjana Orłowskiego, trzeba podkreślić Jego zaangażowanie na rzecz prakty-

ki gospodarczej jako eksperta i doradcy. Wymienić tutaj należy w pierwszej kolejności związki z krajem ojczystym, gdzie profesor Lucjan Orłowski w latach 1998-2001 był członkiem Rady Polityki Makroekonomicznej przy Ministrze Finansów RP, w latach 2002-2006 zaś – doradcą w Narodowym Banku Polskim. Owocem tego zaangażowania było wdrożenie przez NBP strategii bezpośredniego celu inflacyjnego. O znaczącym wkładzie profesora Orłowskiego świadczą publiczne wypowiedzi na ten temat Ministra Finansów RP Mirosława Gronickiego oraz Prezesa NBP profesora Marka Belki. W latach 1999-2003 profesor Lucjan Orłowski był członkiem Advisory Board, DRI-WEFA Group, Inc. Eurasia Service w Waszyngtonie, która prowadziła badania oraz opracowywała raporty z zakresu gospodarki i finansów dla różnych regionów i krajów. Profesor Lucjan Orłowski był konsultantem banków centralnych: Czech, Węgier i Argentyny.

Profesor Orłowski miał także status *visiting fellow* w Komisji Europejskiej (Directorate General Economic and Finance Committee – Bruksela, wrzesień 2009), dzięki czemu mógł przedstawić materiał źródłowy do opracowania przez Komisję Dyrektyw Stabilizacji Finansowej. Profesor Lucjan Orłowski jest także członkiem Rady Doradczej Federal Reserve Bank of St. Louis – Federal Reserve Economic Database (FRED).

2. Działalność naukowa

2.1. Zainteresowania badawcze

Przedmiotem zainteresowań naukowych profesora Lucjana Orłowskiego jest ekonomia monetarna, polityka monetarna oraz polityka makroekonomiczna. W tej obszernej dziedzinie badania profesora Lucjana Orłowskiego są ukierunkowane na gospodarki krajów wschodzących, gospodarki transformujące system ekonomiczny, a także kraje kandydujące do strefy euro. W zakres zainteresowań naukowych wchodzi także zagadnienia stabilizacji rynków finansowych, szczególnie z punktu

widzenia mechanizmu i skutków ostatniego kryzysu finansowego. Osiągnięcia teoretyczne profesora Lucjana Orłowskiego w wymienionych obszarach ekonomii i finansów były możliwe dzięki bardzo dobremu opanowaniu narzędzi analitycznych z dziedziny ekonometrii finansowej i metod modelowania ryzyka finansowego. Trzeba jednak podkreślić, że tym, co uderza w pracach i publikacjach profesora Lucjana Orłowskiego, jest nadawanie priorytetu znaczeniu ekonomicznemu uzyskanych wyników analiz ilościowych. Można zakładać, że w znacznym stopniu wynika to ze scharakteryzowanej powyżej działalności doradczej i eksperckiej, która wiąże się z podejmowaniem decyzji, z proponowaniem konkretnych rozstrzygnięć praktycznych. Ekonomia jest wszakże nauką stosowaną, co nie ogranicza możliwości rozważań i analiz abstrakcyjnych. Chodzi o zachowanie właściwych proporcji, które znakomicie udało się, jak sądzę, profesorowi Lucjanowi Orłowskiemu.

Wkład profesora Lucjana Orłowskiego w rozwój nauki o wymiarze światowym polega zwłaszcza na rozpoznaniu warunków stosowania strategii bezpośredniego celu inflacyjnego w gospodarce otwartej, jak również w krajach aspirujących do strefy euro. Koncepcja teoretyczna zaproponowana przez profesora Lucjana Orłowskiego opiera się na założeniu, iż reakcja banku centralnego na impulsy płynące z gospodarki powinna bazować na zmiennych relatywnych, a nie absolutnych. Model zaproponowany przez profesora Lucjana Orłowskiego wszedł do literatury światowej pod nazwą *Relative Inflation Forecast Targeting* (RIFT) i został opublikowany w „Journal of Policy Modeling” (2008). Potwierdzeniem praktycznego znaczenia badań Profesora jest wyprowadzona z modelu RIFT nowa funkcja instrumentalizacji polityki monetarnej.

Wyniki badań prowadzonych w latach 2005-2013 zaowocowały wprowadzeniem do literatury ekonomicznej nowych wersji modeli, uwzględniających wpływ ryzyka finansowego na politykę

makroekonomiczną. Wyniki serii badań zostały opublikowane w prestiżowym czasopiśmie „Journal of Banking and Finance” w artykule pod tytułem *Monetary convergence of the EU accession countries to the Eurozone: Theoretical framework and policy implications*.

Kryzys finansowy skierował zainteresowania profesora Orłowskiego na ryzyko ekstremalne na europejskich rynkach akcji, rynkach wymiany walut, w transakcjach wymiany rezerw walutowych. Wyniki badań zostały zaprezentowane w artykule pt. *Proliferation of tail risk and policy responses in the EU financial markets* opublikowanym w 2010 roku przez Komisję Europejską w „European Economy”. Następnie zrewidowaną przez Autora wersję zamieszczono w uznanym periodyku „Review of Financial Economics”. Również te badania profesora Lucjana Orłowskiego miały znaczenie praktyczne, o czym wspomniałem wcześniej, trzeba jednak dodać, że wyniki analiz ekonometrycznych (GARCH-GED) doprowadziły Autora do wniosku, że ryzyko ekstremalne na rynku międzybankowym znacznie przewyższa skalę podobnego ryzyka na rynkach akcji, obligacji, walut. Praktyczny wniosek stąd płynący, wskazany przez profesora Lucjana Orłowskiego, to konieczność nałożenia antycyklicznego buforu ponad minimalny kapitał własny banków komercyjnych wymagany przez Bazyleę III.

O nieprzeciętnej aktywności badawczej i innowacyjnym podejściu do analizowanych zjawisk przez profesora Lucjana Orłowskiego świadczy wprowadzenie do światowego obiegu literatury ekonomicznej koncepcji tzw. wędrującej bańki wyceny aktywów finansowych (*Wandering Assets-Price Bubble*), której istota została scharakteryzowana w jednym z rozdziałów pracy zbiorowej pod red. R.K. Mishry i I.K. Trivikrama pt. *The Global Financial Crisis: Challenges and Opportunities* (Academic Foundation Press, April 2013).

2.2. Publikacje

Profesor Lucjan Orłowski ma w swoim dorobku imponującą liczbę ponad 100 publikacji w renomowanych światowych

czasopismach dotyczących ekonomii i finansów. Na niektóre z nich zwróciłem już uwagę, charakteryzując główne kierunki badawcze. Z niewymienionych periodyków trzeba wskazać takie czasopisma, jak: „Open Economies Review”, „Emerging Markets Finance and Trade”, „Journal of Comparative Economics”, „Economics of Transition”, „Comparative Economic Studies”, „Review of Financial Economics”, „Economic Systems”.

Liczba publikacji oraz ranga wymienionych, nie wszystkich zresztą, czasopism, oprócz wyartykułowanych wcześniej wybitnych osiągnięć badawczych i publikacyjnych, stanowią niepodważalne argumenty za nadaniem profesorowi Lucjanowi Orłowskiemu tytułu doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

Oceniając dorobek publikacyjny profesora Lucjana Orłowskiego, nie można nie zauważyć, że kiedy przebywał i pracował w Stanach Zjednoczonych, było Mu zapewne łatwiej przebić się z artykułami czy książkami do renomowanych wydawców. Trzeba jednak pamiętać o niezwykle silnej konkurencji panującej na rynku publikacji naukowych. Niektóre periodyki są swego rodzaju enklawą, do której wejście jest prawie niemożliwe, nawet jeżeli przesyłane redakcjom artykuły są na bardzo dobrym poziomie. Z uznaniem zatem należy odnieść się do niewątpliwego sukcesu, jakim jest opublikowanie tak wielu artykułów w znakomitych czasopismach.

Profesor Lucjan Orłowski jest autorem trzech książek. Książka *The Ten Year Experience* (Cheltenham, UK and Northampton, MA, USA, Edward Elgar, 2001, reprint 2003) została nagrodzona przez „Choice Magazine” jako Wybitny Tytuł Roku 2002.

Profesor Orłowski jest autorem 12 rozdziałów w książkach. W ostatnich latach ich tematem są takie zagadnienia, jak: kryzys finansowy (2013), polityka monetarna i fiskalna Polski po wejściu do Unii Europejskiej (2007), warunki i kalendarium przy-

stępowania krajów UE do strefy euro (2005), zagadnienie bezpośredniego celu inflacyjnego z punktu widzenia euroizacji (2002).

2.3. Projekty badawcze

Profesor Lucjan Orłowski zrealizował 9 grantów badawczych. Ostatnio był kierownikiem projektu *Innovation in Treasure Future* (2011-2012), finansowanego przez Chicago Mercantile Foundation. Ponadto wymienić należy dwa projekty w latach 2008-2011 dla Halle Institute Research IWH (Niemcy), dotyczące konsolidacji fiskalnej oraz koordynacji polityki monetarnej w Europie Środkowej. Profesor Lucjan Orłowski realizował też projekty finansowane m.in. przez Friedrich Ebert Foundation, USAID and CASE Foundation, Volkswagen Foundation i inne. Przedmiotem realizowanych projektów były zagadnienia przemian w systemie ekonomicznym i polityce finansowej w Europie Środkowej, w tym w Polsce.

2.4. Aktywność konferencyjna

Miarą osiągnięć naukowych i pozycji profesora Lucjana Orłowskiego jest Jego aktywność na konferencjach, sympozjach, seminariach, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i w Europie, Azji czy w Ameryce Południowej. W wielu przypadkach były to referaty prozzone. Profesor Lucjan Orłowski stosunkowo często uczestniczył też w konferencjach w Polsce. Ostatnio brał udział w IX Kongresie Ekonomistów Polskich, który odbył się w Warszawie w dniach 28-29 listopada 2013 roku, na którym był uczestnikiem programowego panelu pt. *Fundamentalne problemy w teorii ekonomii i praktyce gospodarczej*.

2.5. Pozostała działalność naukowa

Profesor Lucjan Orłowski jest zaangażowany w działalność redakcyjną w periodykach naukowych. Przygotowywał i przygotowuje nadal recenzje dla czasopism naukowych o zasięgu światowym. Za swoją działalność uzyskiwał wiele wyróżnień

i nagród. W roku 2009 profesor Orłowski uzyskał stypendium Unii Europejskiej. Rezultaty naukowe i praktyczne, na które to zwracałem już uwagę wcześniej, trzeba ocenić jako wartościowe. Profesor Lucjan Orłowski był wielokrotnie nagradzany przez Sacred Heart University (*Faculty Scholarships Award, University Teaching Excellence*). Za działalność dydaktyczną i naukową profesor Lucjan Orłowski uzyskał prestiżową nagrodę The Exxon Award for Academic Excellence and University Service. Wśród dawniejszych nagród zwraca uwagę nagroda polskiego Ministra Edukacji Narodowej za wyróżniającą się rozprawę doktorską (1980). Profesor Orłowski jest członkiem amerykańskich i międzynarodowych towarzystw naukowych, w tym Association for Comparative Economic Studies (Executive Board Member).

3. Osiągnięcia dydaktyczne

Profesor Lucjan Orłowski ma ponadtrzydziestoletnie doświadczenia dydaktyczne. Aktywność dydaktyczną rozpoczął po ukończeniu studiów w ówczesnej Akademii Ekonomicznej w Katowicach. Po wyjeździe do Stanów Zjednoczonych profesor Orłowski prowadził wykłady na studiach licencjackich (BA degree) i magisterskich (MBA) w Sacred Heart University. Do wykładanych przez Niego przedmiotów należą: *global financial markets and institutions, international economics, international finance, econometrics, economic and financial forecasting, advanced macroeconomics*.

W ostatnich latach przygotował autorskie wykłady dla studentów MBA Sacred Heart University oraz dla studentów MBA w Luksemburgu na temat zarządzania ryzykiem finansowym w warunkach kryzysu.

Profesor Orłowski był zapraszany na wykłady do zagranicznych uczelni, czego przykładem może być seria wykładów na studiach doktoranckich na Uniwersytecie w Rzymie (University di Roma III) z zakresu współczesnej polityki monetarnej oraz

kryzysu finansowego. W roku 2009 profesor Lucjan Orłowski został zaproszony do Shanghai University, a w roku 2005 wykladał w Academia Sinica na Tajwanie. Przykładem nowatorskiego podejścia profesora Lucjana Orłowskiego do dydaktyki jest m.in. fakt, że słuchacze wykładu realizują projekt grupowy *Economic Outlook for Connecticut*, który corocznie jest przesyłany do władz stanowych i przedsiębiorstw. W ostatnich latach Profesor przygotował projekt programów dla doktorantów, który będzie wdrażany w Sacred Heart University.

4. Więzy z nauką i gospodarką polską

Charakteryzując sylwetkę naukową profesora Lucjana Orłowskiego, należy podkreślić Jego silne związki z nauką polską oraz zaangażowanie w budowę nowego systemu ekonomicznego w naszym kraju. Na przejawy tej aktywności zwracałem wielokrotnie uwagę, eksponując rolę profesora Orłowskiego w działalności eksperckiej na rzecz Narodowego Banku Polskiego, kształtowaniu skutecznej polityki monetarnej po zmianach ustrojowych. Silne były i są związki Lucjana Orłowskiego z różnymi polskimi ośrodkami naukowymi, takimi jak: Instytut Handlu Zagranicznego, Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych (CASE) w Warszawie, Uniwersytet Warszawski, Polskie Towarzystwo Ekonomiczne czy ostatnio także z Uniwersytetem Ekonomicznym we Wrocławiu, gdzie prowadził wykłady w 2012 roku.

Uzyskując stopień naukowy doktora na polskiej uczelni, profesor Lucjan Orłowski rozwinął swoje nieprzeciętne zdolności na ziemi amerykańskiej, a ściślej na forum nauki światowej, jednak podstawy naukowego sukcesu mają także polskie źródło.

Poznałem profesora Lucjana Orłowskiego na początku lat dziewięćdziesiątych, a owocem tego spotkania była m.in. książka *Fiscal Reforms in Post-Communist Countries* (eds. J.L. Campbell and S. Owsiak, Cracow Academy of Economics, Kraków 1994). Auto-

rem jednego z jej rozdziałów, poświęconego inflacji w Polsce, jest właśnie profesor Lucjan Orłowski. Z prawdziwą radością obserwowałem dalsze Jego dzieje naukowe i karierę w światowej ekonomii i nauce o finansach, ale jednocześnie silne manifestowanie polskiego rodowodu i ustawiczny związek z nauką polską. Wyrazem tego jest też podejmowanie przez profesora Lucjana Orłowskiego w swych publikacjach fundamentalnych kwestii polskich i europejskich związanych z transformacją ustrojową oraz integracją gospodarczą i walutową, nie wspominając o Jego cennej działalności eksperckiej i doradczej.

Konkluzja

Inicjatywę nadania profesorowi Lucjanowi T. Orłowskiemu tytułu doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu przyjąłem z wielką radością i entuzjazmem. Profesora Lucjana T. Orłowskiego spotka wielki zaszczyt, na który ze wszech miar zasługuje. Inicjatywa ta jak najlepiej świadczy o Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu, który w ten sposób docenia dorobek i uznanie polskich ekonomistów rozrzuconych po świecie.

Kraków, 10 stycznia 2014 roku

Stanisław Owskiak

Prof. dr hab. Marek Ratajczak
Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu

Profesor Lucjan T. Orłowski jest absolwentem Akademii Ekonomicznej – dziś Uniwersytetu Ekonomicznego – w Katowicach. To w tej uczelni w 1975 roku uzyskał tytuł magistra. W tej samej uczelni rozpoczął karierę naukową, zajmując stanowisko asystenta, a po obronie rozprawy doktorskiej i nadaniu mu stopnia doktora nauk ekonomicznych w 1979 roku – stanowisko adiunkta.

W roku 1981 w ramach stypendium Fundacji Fulbrighta wyjechał do Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej i rozpoczął współpracę z amerykańskimi instytucjami naukowymi. W latach 1981-1983 był to New York University i związana z nim Stern Graduate School of Business, a od 1983 roku do chwili obecnej Sacred Heart University w Fairfield, w stanie Connecticut. W tej ostatniej uczelni profesor Orłowski przeszedł całą ścieżkę kariery akademickiej – od stanowiska będącego odpowiednikiem polskiego asystenta do pozycji profesora, którą zajmuje od 1995 roku.

W Sacred Heart University profesor Lucjan Orłowski pełnił i pełni do dziś wiele odpowiedzialnych i znaczących dla środowiska akademickiego funkcji. W latach 1988-1990 był dziekanem wydziału finansów, a w okresie 1989-1990 prorektorem ds. naukowych. W latach 1998-2007 pełnił i od roku 2011 do chwili obecnej ponownie pełni funkcję kierownika Katedry Ekonomii i Finansów. Od roku 2013 zaś jest dyrektorem programu DBA. Zarówno wymieniona lista funkcji, jak i inne osiągnięcia w ramach macierzystej uczelni, takie jak otrzymanie z inicjatywy studentów nagrody za wysoką jakość pracy dydaktycznej, świadczą o bardzo istotnej pozycji profesora Orłowskiego w środowisku akademickim Sacred Heart University. Szeroko rozumiana działalność dydaktyczna profesora Lucjana Orłowskiego obejmuje także

aktywność w zakresie rozwoju kadr naukowych. W tym obszarze można wspomnieć o uruchamianym z inicjatywy profesora Orłowskiego w macierzystej uczelni programie studiów doktoranckich z obszaru finansów, adresowanym przede wszystkim do osób zamierzających wykorzystywać wiedzę akademicką w działalności o charakterze biznesowym.

Profesor Lucjan Orłowski jest osobą, której prestiż wykracza znacznie poza lokalne środowisko naukowe i dydaktyczne. Jako tzw. *visiting professor*, *visiting scholar* i *research fellow* prowadził zajęcia dydaktyczne i uczestniczył w projektach badawczych w takich krajach (poza USA), jak Chiny, Niemcy, Belgia, Węgry, Czechy, Włochy i – oczywiście – Polska.

Profesor Orłowski prowadzi także aktywną działalność doradczą i konsultacyjną, a z jego doświadczenia i wiedzy korzystały między innymi banki centralne Czech, Węgier, Austrii, Argentyny, Niemiec i Polski. Aktualnie jest też członkiem Rady Doradczej Banku Rezerwy Federalnej w St. Louis.

W ramach działalności naukowej profesor Orłowski występował wielokrotnie jako recenzent artykułów zamieszczanych na łamach czołowych czasopism ekonomicznych oraz był i jest członkiem komitetów redakcyjnych kilku liczących się czasopism, w tym „Comparative Economic Studies”, „Banks and Bank Systems”, „Emerging Markets Finance and Trade” oraz „Journal of Emerging Markets”.

Profesor Lucjan Orłowski jest członkiem sześciu towarzystw naukowych, a aktualnie pełni funkcję członka zarządu Association for Comparative Economic Studies. Za swoją działalność naukową profesor Lucjan Orłowski był wielokrotnie nagradzany. Między innymi w 1986 roku otrzymał The Exxon Award for Academic Excellence and University Service, a w roku 2002 Nagrodę Naukowej Książki Roku za publikację wydaną przez E. Elgar

Publishing, poświęconą dziesięciu pierwszym latom transformacji ustrojowej w dawnej Europie Wschodniej. Warto także wspomnieć, że przygotowana w Polsce rozprawa doktorska została w 1980 roku uhonorowana indywidualną nagrodą ministra nauki i szkolnictwa wyższego.

Ta z konieczności ograniczona do wybranych elementów lista funkcji i osiągnięć profesora Lucjana Orłowskiego w pełni uzasadnia uznanie Go za istotną postać z obszaru nauk ekonomicznych, i to nie tylko amerykańskiego środowiska naukowego.

Przytoczone powyżej wyrazy uznania dla profesora Orłowskiego jako naukowca są pochodną Jego dorobku naukowego. Profesor Lucjan Orłowski w swych badaniach koncentruje się na problematyce polityki monetarnej, zwłaszcza w realiach tak zwanych gospodarek czy też rynków wschodzących, a w tym gospodarek objętych procesami transformacji ustrojowej oraz krajów mogących w przyszłości stać się członkami strefy euro. W swych badaniach naukowych Profesor odnosi się także do takich kwestii, jak polityka makroekonomiczna, zwłaszcza w kontekście stabilizacji rynków finansowych. Profesor zajmuje się także modelowaniem ryzyka finansowego z wykorzystaniem narzędzi ekonometrii finansowej. Wszystkie te zagadnienia są niezwykle istotne w kategoriach zarówno poznawczych, jak i aplikacyjnych. Zwłaszcza doświadczenia ostatnich kilku lat związane ze zjawiskami kryzysowymi, jakie dotknęły znaczną część gospodarki światowej, w tym Stany Zjednoczone i większość państw członkowskich Unii Europejskiej, spowodowały, że wyniki badań profesora Orłowskiego nabrały nowej i niezwykle istotnej wagi.

Dorobek naukowy profesora Lucjana Orłowskiego to ponad 100 publikacji w znaczących czasopismach naukowych z obszaru ekonomii i finansów, trzy samodzielne publikacje książkowe, a w tym wspomniana już praca poświęcona dziesięcioleciu

transformacji ustrojowej w krajach dawnej Europy Wschodniej, nagrodzona prestiżową Nagrodą Naukowej Książki Roku, oraz kilkanaście rozdziałów w monografiach, liczne opracowania w ramach tak zwanych Working Papers i referaty na konferencjach naukowych.

Kilka publikacji profesora Lucjana Orłowskiego weszło do kanonu literatury związanej ze studiami z zakresu finansów i polityki makroekonomicznej, a szczególnie polityki monetarnej. Wskazać należy zwłaszcza artykuł *Relative inflation-forecast as monetary policy target for convergence* opublikowany w numerze 6 „Journal of Policy Modeling” z 2008 roku. W artykule tym profesor Orłowski zaprezentował autorski model sterowania strategią bezpośredniego celu inflacyjnego. Model ten, który w literaturze funkcjonuje jako *relative inflation forecast targeting*, ilustruje ideę reakcji banku centralnego opartych na zmiennych w ujęciu względnym, a nie absolutnym.

Profesor Lucjan Orłowski jest także znany z cyklu publikacji zawierających analizy modelowe wpływu ryzyka finansowego na politykę makroekonomiczną. Szczególnie popularny z punktu widzenia liczby cytowań stał się opublikowany w 2005 roku w „Journal of Banking and Finance” artykuł *Monetary convergence of the EU accession countries to the Eurozone: A theoretical framework and policy implications*. Z kolei artykuł *Proliferation of tail risks and policy responses in the EU financial markets* opublikowany na łamach „European Commission: European Economy, Economic Paper” w numerze 416 z 2010 roku stał się jednym z materiałów źródłowych do opracowania przez Komisję Europejską nowych dyrektyw stabilizacji finansowej. Wspomniana publikacja na łamach „European Economy” zawierała niezwykle istotną w warunkach kryzysu finansowego dyskusję na temat tak zwanego ryzyka ekstremalnego na europejskich rynkach akcji, rynkach wymiany walut i wymiany rezerw bankowych. Profesor Orłowski w swoich badaniach zakwestionował przeważający wcześniej

pogląd, że ryzyko ekstremalne nie jest możliwe do oszacowania. Koncepcja zaprezentowana na łamach „European Economy” została rozwinięta w artykule, który ukazał się na łamach „Review of Financial Economics” w 2012 roku.

Zainteresowanie funkcjonowaniem współczesnego systemu finansowego i poświęcone temu studia i badania doprowadziły profesora Lucjana Orłowskiego do sformułowania interesującej koncepcji – tzw. wędrującej bańki wyceny aktywów finansowych (*Wandering Asset-Price Bubble* – WAPB). Koncepcję tę Autor zaprezentował po raz pierwszy w ramach Working Papers znanego Institute for World Economics z Kilonii. Stanowi ona istotny element w dyskusji o funkcjonowaniu systemu finansowego oraz przesłankach pojawiania się współczesnych kryzysów finansowych. Koncepcja WAPB określa mechanizm przemieszczania się kapitału na rynkach międzynarodowych z uwzględnieniem różnych kategorii aktywów finansowych i zmieniającego się popytu i podaży na rynkach instrumentów pochodnych.

W ramach studiów dotyczących obszaru dawnej Europy Wschodniej szczególnie popularny i często cytowany pozostaje opublikowany przez profesora Orłowskiego w 1994 roku na łamach „Aussenwirtschaft” artykuł *Dezintegration of the ruble zone: Driving forces and proposals for policy change*. Artykuł ten stał się w ostatnich latach ponownie popularny w kontekście dyskusji o możliwych scenariuszach rozwoju sytuacji w strefie euro.

Wszystkie wskazane osiągnięcia naukowe profesora Orłowskiego uzasadniają postrzeganie Go jako ekonomisty, który wniósł i nadal wnosi trwały wkład do światowego dorobku ekonomii i finansów, zwłaszcza w odniesieniu do dyskusji o funkcjonowaniu współczesnych rynków finansowych oraz polityki monetarnej. Nie ulega wątpliwości, że dorobek naukowy profesora Lucjana Orłowskiego czyni Go w pełni godnym nadania zaszczytnego tytułu doktora honoris causa.

Na osobne omówienie i podkreślenie zasługuje działalność profesora Orłowskiego jako eksperta i doradcy w krajach objętych transformacją ustrojową, a szczególnie w Polsce. Już w 1990 roku profesor Lucjan Orłowski został zaproszony do wzięcia udziału w specjalnej misji rządu amerykańskiego do Europy Centralnej. Zadaniem ekspertów biorących w niej udział były konsultacje związane z zapoczątkowanymi procesami transformacji ustrojowej w krajach europejskich funkcjonujących do 1990 roku poza systemem gospodarki rynkowej.

Od 1997 roku profesor Orłowski uczestniczył w pracach Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych (CASE) – zarówno kierując projektami badawczymi, jak i wchodząc w skład rady naukowej.

W latach 1998-2001 profesor Lucjan Orłowski wchodził w skład Rady Makroekonomicznej Ministra Finansów. Na potrzeby Rady i ówczesnych ministrów finansów, którymi w tym czasie byli Leszek Balcerowicz i Jarosław Bauc, profesor Orłowski przygotował liczne ekspertyzy i opinie.

Profesor Orłowski jest także znany ze swej współpracy z Narodowym Bankiem Polskim – w latach 2002-2006 był w tej instytucji doradcą. Jego publikacje i ekspertyzy odegrały istotną rolę we wprowadzaniu w Polsce strategii bezpośredniego celu inflacyjnego, a były minister finansów Mirosław Gronicki określił profesora Lucjana Orłowskiego mianem ojca polskiej strategii bezpośredniego celu inflacyjnego. Szczególny udział profesora Orłowskiego w implementowaniu w Polsce strategii bezpośredniego celu inflacyjnego docenił także publicznie w swym wystąpieniu na forum zjazdu American Economic Association obecny prezes Narodowego Banku Polskiego Marek Belka.

Przedstawione informacje na temat aktywności profesora Lucjana Orłowskiego związanej z wprowadzaniem i umacnianiem w Polsce fundamentów gospodarki rynkowej i mechanizmów polityki makroekonomicznej, a zwłaszcza polityki monetarnej,

uzasadniają zaliczenie Go do grona osób, które istotnie przyczyniły się do sukcesu przejścia od gospodarki centralnie zarządzanej do gospodarki, która stanowi istotne i silne ogniwo Unii Europejskiej.

Podsumowując, chciałbym stwierdzić, że profesor Lucjan T. Orłowski to niewątpliwie jedna z wyróżniających się postaci środowiska ekonomistów o polskich korzeniach, ale działających poza granicami kraju, a przytoczone fakty z bogatej naukowej i akademickiej biografii czynią Go w moim przekonaniu jak najbardziej godnym obdarzenia tytułem doktora honoris causa Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

DIPLOMA REIPUBLICAE POLONORUM

Q. F. F. Q. S.

NOS

ANDREAS GOSPODAROWICZ

DOCTOR HABILITATUS SCIENTIARUM OECONOMICARUM
PROFESSOR ORDINARIUS UNIVERSITATIS OECONOMICAЕ WRATISLAVIENSIS
HOC TEMPORE RECTOR MAGNIFICUS

IANUS ŁYKO

SCIENTIARUM OECONOMICARUM DOCTOR HABILITATUS
PROFESSOR ORDINARIUS UNIVERSITATIS OECONOMICAЕ WRATISLAVIENSIS
DECANUS SECTIONIS
QUAE EST DE ARTE DIRIGENDI ET DE REBUS COMPUTATRALIBUS NUMMARIISQUE

CHRISTOPHORUS JAJUGA

SCIENTIARUM OECONOMICARUM DOCTOR HABILITATUS
PROFESSOR ORDINARIUS UNIVERSITATIS OECONOMICAЕ WRATISLAVIENSIS
RECTOR INSTITUTI EIUSDEM UNIVERSITATIS
QUOD EST DE PECUNIA ADMINISTRANDA
PROMOTOR RITE CONSTITUTUS

IN

PROFESSOREM ET SCIENTIARUM OECONOMICARUM DOCTOREM

LUCIANUM THOMAM ORŁOWSKI

VIRUM ERUDITISSIMUM

QUI OECONOMICAЕ DISCIPLINAE USUI PERITIAM THEORETICAM CONIUNXIT
NOBILEM AUCTOREM EGREGIARUM COMMENTATIONUM
QUIBUS MACROOECONOMIA QUAM VOCANT ET RATIO MONETAM ET AERARIUM
ADMINISTRANDI

MAGNAM LUCEM ACCEPERUNT

QUIBUSQUE IMPRIMIS NUMMARIA PERICULA ET DIRECTUM FINEM PECUNIAE VILITATIS
VESTIGAVIT

EXIMIUM MAGISTRUM

ATQUE

UNUM EX AUCTORIBUS REFORMATIONUM QUAE FACTAE SUNT TEMPORIBUS MUTATIONUM
REIPUBLICAE POLONICAE

EX AMPLISSIMI SENATUS UNIVERSITATIS OECONOMICAЕ WRATISLAVIENSIS DECRETO
DIEI XXX IANUARIII MMXIV

HONORIS CAUSA

SCIENTIARUM OECONOMICARUM DOCTORIS NOMEN ET HONORES

IURA ET PRIVILEGIA OMNIA CONTULIMUS


IN EIUSQUE REI FIDEM HOC DIPLOMA

UNIVERSITATIS OECONOMICAЕ WRATISLAVIENSIS SIGILLO SANCIENDUM CURAVIMUS

DABAMUS WRATISLAVIAE DIE VI MARTII A. MMXIV.

IANUS ŁYKO

H.T. DECANUS



ANDREAS GOSPODAROWICZ

H.T. RECTOR



CHRISTOPHORUS JAJUGA

PROMOTOR



Prof. dr Lucjan T. Orłowski

WYKŁAD

Magnificencjo – Panie Rektorze!

Wysoki Senacie!

Dostojni Goście!

Szanowni Państwo!

Chciałbym zacząć od wyrażenia podziękowania dla Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu za nadanie mi tytułu doktora honoris causa. To wyróżnienie jest dla mnie ogromnym zaszczytem. Przyjmuję je z dumą i satysfakcją, bowiem zostaje mi ono przyznane przez renomowany i dynamicznie rozwijający się uniwersytet, który miałem okazję bliżej poznać w 2012 roku w trakcie moich gościnnych wykładów. Przyjmuję je jednocześnie z wielkim wzruszeniem, zostając wyróżnionym przez moich rodaków, w moim ojczystym kraju, w Polsce. Co więcej, uzyskanie tytułu doktora honoris causa utwierdza mnie w przekonaniu, iż decydując się na podjęcie kariery w ulubionej przeze mnie dziedzinie ekonomii, dokonałem słusznego wyboru.

W moim dzisiejszym wystąpieniu chciałbym krótko nawiązać do pewnej ewolucji, jakiej podlegała i podlega dyscyplina ekonomii. Ewolucja ta podyktowana jest z jednej strony zjawiskami i procesami zachodzącymi na arenie gospodarki światowej, a z drugiej – postępem w zakresie stosowanej metodologii badawczej. Współczesna nauka ekonomii opiera się w coraz większym stopniu na badaniach empirycznych, podczas gdy podejście *a priori*, czyli zakładające możliwość poznania i wyjaśnienia zjawisk przed ich aktualnym zaistnieniem, wydaje się schodzić na plan dalszy. Zaawansowane metody i narzędzia badawcze

umożliwiają empiryczną weryfikację teoretycznych koncepcji oraz modeli opisujących i wyjaśniających zjawiska gospodarcze przez poddanie ich kompleksowym testom ekonometrycznym.

Badania empiryczne nabierają szczególnego znaczenia w kontekście analizy ostatniego globalnego kryzysu finansowego i gospodarczego. W okresie poprzedzającym kryzys zarówno główne nurty myśli ekonomicznej, jak i polityka gospodarcza pozostawały pod wpływem teorii ortodoksyjnych typu *a priori*. Wśród nich szczególną funkcję pełniły koncepcje neoklasyczne, opierające się na założeniach racjonalnego wyboru i racjonalnych oczekiwań podmiotów gospodarczych. Tak motywowane zachowania miały zapewniać nieustanną równowagę rynkową i ciągłą optymalną alokację zasobów. Tego typu myślenie ekonomiczne odegrało istotną rolę na przykład w procesach deregulacji rynków i instytucji finansowych w okresie przedkryzysowym. Co więcej, większość teoretycznych koncepcji i modeli neoklasycznych wykluczała możliwość występowania między innymi tzw. baniek cenowych, nagłych zmian systemowych oraz innych anomalii, zakładając racjonalność zachowań. Abstrakcyjne podejście do modelowania procesów gospodarczych okazało się nieprzydatne z punktu widzenia globalnego kryzysu finansowego i gospodarczego ani w kategoriach predykcyjnych, ani w poznawczych. Nie przyczyniło się ono ani do przewidzenia kryzysu, ani do określenia jego źródeł, symptomów czy też kanałów proliferacji.

Kryzys gospodarczy uwypuklił przydatność zastosowania zaawansowanych metod analizy empirycznej, a zwłaszcza testów ekonometrycznych, do modelowania procesów ekonomicznych. W celu zilustrowania tej kwestii posłużę się przykładem teorii wrażliwości systemu finansowego przedstawionej w latach 70. przez Hymana Minsky'ego i rozwiniętej przez Charlesa Kindlebergera. Kryzys finansowy potwierdził słuszność tej teorii, zakładającej nieuchronność narastania baniek wyceny aktywów

i wszechobecność ryzyka ekstremalnego na rynkach finansowych. Ostatnio wypracowane testy ekonometryczne pozwalają na posunięcie tej teorii jeszcze bardziej do przodu – przez zbadanie zakresu ryzyka finansowego, w tym również ryzyka ekstremalnego. Przytoczę tu moje własne opracowania dotyczące analizy ryzyka ekstremalnego na europejskich rynkach finansowych, które zostały zainspirowane opisową analizą Minsky’ego i Kindlebergera.

Zmierzam do stwierdzenia, że nowoczesne badania empiryczne, łącznie z testami ekonometrycznymi, są coraz bardziej istotne z punktu widzenia zastosowania teorii ekonomii dla celów praktyki gospodarczej. Są one również niezbędne do dalszego rozwoju teorii ekonomii przez umocnienie jej wartości w kategoriach poznawczych, a także predykcyjnych. Dlatego obecne wysiłki ekonomistów w dużej mierze koncentrują się na wykorzystaniu podejścia empirycznego do badań naukowych. Podejście to zwiększa możliwość przenoszenia rezultatów badawczych na konkretne rozwiązania i zastosowania w praktyce gospodarczej. Istotnym aspektem staje się zatem orientowanie tematyki badań ekonomicznych na przyszłość. Przyszłościowe podejście do badań naukowych jest, moim zdaniem, potężnym motorem postępu w zakresie nowoczesności w każdej dziedzinie nauki. Jest to szczególnie niezbędne dla ekonomistów mających na uwadze wyzwania i potrzeby stabilizacji systemu finansowego oraz zapewnienie stabilnego, acyklicznego wzrostu gospodarczego.

W tym kontekście pozwolę sobie podzielić się pewnymi przemyśleniami dotyczącymi dalszego rozwoju społeczno-gospodarczego Polski i wskazać na wybrane obszary badań ekonomicznych, które uważam za szczególnie istotne z punktu widzenia umacniania stabilności polskiej gospodarki oraz wzrostu jej konkurencyjności w ramach coraz bardziej scalonego ugrupowania krajów i społeczeństw Unii Europejskiej.

Jednym z istotnych, moim zdaniem, obszarów prac badawczych jest dziś wypracowanie optymalnej strategii i taktyki polityki

gospodarcej, odpowiadającej na różnorodne wyzwania związane z dynamicznie postępującą otwartością polskiej gospodarki. Polska, wraz z jej dobrze wykształconym społeczeństwem, staje się coraz bardziej konkurencyjnym krajem, o czym świadczą na przykład ciągle rosnące inwestycje bezpośrednie, realizowane przez globalne, wysoko wyspecjalizowane firmy międzynarodowe o dobrej reputacji. Wobec postępującej globalizacji polskiej gospodarki niezbędne jest podjęcie przez ekonomistów szczegółowych badań dotyczących między innymi problemów synchronizacji cyklu koniunkturalnego, stopnia uzależnienia gospodarki od zaburzeń w międzynarodowym systemie finansowym, zwłaszcza w strefie euro, a także kanałów transmisji szoków zewnętrznych. Dogłębne badania tych zagadnień wymagają m.in. dokładnego monitorowania aktualnie zachodzących procesów i tendencji w gospodarce światowej, ze szczególnym uwzględnieniem międzynarodowych rynków finansowych.

Inną fascynującą sferą zagadnień dla przyszłościowo zorientowanych badań ekonomicznych jest problematyka ryzyka finansowego. Konieczność monitorowania i oszacowania różnych kategorii ryzyka występującego w sektorze finansowym, a także uwzględnienie jego wpływu i oddziaływania na sferę gospodarki realnej to jedna z lekcji wypływających z ostatniego globalnego kryzysu finansowego i ekonomicznego. Opracowanie prognoz w zakresie ryzyka systemowego, suwerennego, wahań kursu walutowego, stabilności cen i innych jego kategorii jest niezbędne do zapewnienia stabilności systemu gospodarczego. Prowadzenie analiz w tym zakresie może stanowić dla globalnych inwestorów nieodzowny bodziec do lokowania kapitału i tworzenia miejsc pracy w Polsce.

Chciałbym zatem zachęcić kolegów ekonomistów do podejmowania tego rodzaju badań z wykorzystaniem dostępnych obecnie nowoczesnych metod i narzędzi analizy ekonomicznej. Jednocześnie chciałbym zachęcić środowisko akademickie do

podjęcia bliższej współpracy ze światem praktyki gospodarczej. Wiemy, że wraz z zaawansowaniem badań procesów ekonomicznych rośnie kompleksowość interpretacji ich wyników. Właściwa interpretacja staje się zatem utrudnionym zadaniem zarówno dla badaczy naukowych, jak i dla decydentów polityki gospodarczej. Dlatego skuteczność przekładania badań empirycznych na konkretne decyzje i rozwiązania w zakresie polityki gospodarczej zależy w dużej mierze nie tylko od właściwego rozumienia wyników badawczych, ale również od efektywnej komunikacji i współpracy obu środowisk.

Aby wyjść naprzeciw dzisiejszym wyzwaniom w zakresie badań ekonomicznych, niezbędne jest odpowiednie dostosowanie programów i metod nauczania ekonomii. Zwrócę uwagę na dwa zagadnienia. Pierwsze z nich dotyczy promowania przez dydaktyków otwartości na interpretacje teorii ekonomii i myśli ekonomicznej. W moim przekonaniu istnieje konieczność bardziej krytycznego podejścia do tez lansowanych przez ekstremalne szkoły myśli ekonomicznej, jakimi są na przykład nurty czysto neoklasyczne bądź też neokeynesowskie. Nie ulega wątpliwości, że nurty te wielokrotnie dostarczyły decydentom gospodarczym wielu przydatnych rozwiązań. Jednak, jak nam dzisiaj wiadomo, ich aktualna użyteczność i znaczenie dla polityki gospodarczej są uzależnione od wielu czynników, w tym od zmian cyklu koniunkturalnego oraz od uwarunkowań instytucjonalnych i systemowych. Stąd też konieczność obiektywnego do nich podejścia. Drugie istotne zagadnienie w nauczaniu ekonomii to nieuchronna konieczność ciągłego zwiększania spójności programów nauczania z postępem w zakresie metodologii badań naukowych i praktycznego zastosowania ich wyników.

Na zakończenie chciałbym nawiązać do roli społeczności akademickiej w wychodzeniu naprzeciw wyzwaniom i potrzebom rynków pracy. Dla ilustracji sięgnę do ostatnich trendów w amerykańskim szkolnictwie wyższym, w którym w coraz większym

stopniu wprowadza się programy nowego typu, tzw. *applied degrees*, oparte w mniejszym stopniu na nauczaniu teorii, a w większym na jej praktycznych zastosowaniach. Na przykład w naszej dyscyplinie w zakresie programów doktorskich rośnie popularność Doctor of Business Administration (DBA). Rozwój programów stosowanych w dużej mierze wynika z bliskiej współpracy środowiska akademickiego z podmiotami gospodarczymi.

Widzę ponadto celowość ożywiania ducha przedsiębiorczości wśród młodych Polaków, a co za tym idzie – zachęcania ich do podejmowania znacznie większego niż dotychczas ryzyka inicjatyw gospodarczych. Młodemu pokoleniu Polaków sugeruję, aby nie obawiało się odważnych przedsięwzięć, gdyż młodzi, dobrze wykształceni i rozwojowi ludzie mają w dzisiejszych warunkach niewiele do stracenia, a dużo do zyskania. Od młodzieży będzie zależał dalszy pomyślny rozwój społeczno-gospodarczy Polski, pokładam więc w niej wielkie nadzieje. Jednocześnie głęboko wierzę w środowisko akademickie, a konkretnie w jego zdolność do stosowania nowoczesnego podejścia w zakresie zarówno badań naukowych, jak i dydaktyki.

Podsumowując moje wystąpienie, chciałbym stwierdzić, że z dużą dozą optymizmu spoglądam na perspektywę umocnienia roli gospodarki polskiej i społeczeństwa polskiego w Unii Europejskiej i na arenie międzynarodowej. Korzystając z okazji, chciałbym życzyć obecnemu pokoleniu, kolegom profesorom, studentom, absolwentom i osobom związanym z Uniwersyte-tem Ekonomicznym we Wrocławiu, a także wszystkim moim rodakom wielu sukcesów w tym zakresie.

Raz jeszcze pragnę wyrazić wdzięczność zarówno władzom, jak i społeczności Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu za zaszczytne, tak wiele dla mnie znaczące wyróżnienie.

Dziękuję Państwu za uwagę.

CALENDAR OF DOCTORAL CONFERMENT PROCEEDINGS

October 17, 2013

The Council of the Faculty of Management, Informatics and Finances, Wrocław University of Economics, appoints a Committee for evaluation of the motion to award the degree of Doctor Honoris Causa of the Wrocław University of Economics to Professor Lucjan T. Orłowski, Ph.D.

November 21, 2013

The Council of the Faculty of Management, Informatics and Finances, Wrocław University of Economics, passes a resolution on initiating the proceedings for awarding the degree of Doctor Honoris Causa of the Wrocław University of Economics to Professor Lucjan T. Orłowski, Ph.D. Full Professor dr hab. Stanisław Owsiak and Full Professor dr hab. Marek Ratajczak are appointed as reviewers of the academic achievements of the Doctoral Candidate. Full Professor dr hab. Krzysztof Jajuga is appointed as the research supervisor.

January 16, 2014

The Council of the Faculty of Management, Informatics and Finances, Wrocław University of Economics, having acquainted themselves with reviews submitted for the purpose, puts forward a motion to the Senate to award the degree of Doctor Honoris Causa of the Wrocław University of Economics to Professor Lucjan T. Orłowski, Ph.D.

January 30, 2014

The Senate of the Wrocław University of Economics, having reviewed the motion submitted by the Council of the Faculty of Management, Informatics and Finances, passes a resolution to award the degree of Doctor Honoris Causa of the Wrocław University of Economics to Professor Lucjan T. Orłowski, Ph.D.

BIOGRAPHY

Lucjan T. Orłowski, Ph.D. is tenured professor of economics and international finance at Sacred Heart University.

His academic career began at the University of Economics in Katowice, Poland, where he received a doctorate in international economics in 1979. From 1981 to 1983 he was a Visiting Fulbright Professor at New York University Graduate School of Business Administration, where he taught and conducted research in international economics, finance, and banking. In 1983 he became a faculty member at Sacred Heart University. During his tenure at SHU he held several administrative positions including Chairperson of the Department of Financial Studies, Acting Provost and Vice President for Academic Affairs, and Director of Global Studies. Currently he is Chair of the Department of Economics and Finance and Director of the DBA in Finance Program.

His research concentrates on international financial markets, monetary policy regimes and their impact on macroeconomic and financial stability. His current research focus is on modeling and assessing financial risk. He has worked with the European Commission Economic and Finance Committee on the post-crisis policy responses to extreme risks in financial markets and most recently collaborated with the Chicago Mercantile Exchange on analyzing the volatility of financial futures.

He collaborates with a number of research institutes and universities. Some of his current and past research affiliations include: Research Professor at the Halle Institute for Economic Research in Germany; a Research Fellow at the William Davidson Institute at the University of Michigan; a Senior Fellow at the Center for European Integration Studies (ZEI) at the University of Bonn; and Research Professor at the German Institute for Economic Research (DIW) in Berlin.

Prof. Orlowski has been advising several financial and government institutions in the United States and Europe. From 1998 to 2001 he served as a Member of the Macroeconomic Policy Council of Poland's Ministry of Finance and from 2002 to 2006 as a Senior Adviser to the National Bank of Poland. He was a member of the U.S. Government Mission to Eastern Europe.

He has authored books, chapters in edited volumes and numerous articles in academic journals. His edited volume "Transition and Growth in Post-Communist Countries: The Ten-Year Experience", E. Elgar Publishing Inc was honored with the 2002 Choice Magazine Award for Outstanding Academic Title of the Year.

He serves on Editorial Boards of Comparative Economic Studies and Banks and Bank Systems. He is an Associate Editor of Emerging Markets Finance and Trade, a Regional Editor of Journal of Emerging Markets and a Guest Editor of Open Economies Review and Economic Systems.

He is a member of Executive Board of Association for Comparative Economic Studies (ACES) and a member of the Advisory Council of CASE in Warsaw.

EDUCATION

Ph.D., International Economics (1979), University of Economics in Katowice, Poland, Doctoral Dissertation # 255: "Models of Effective Protection in Comparative Economic Systems".

M.A., Economics, University of Economics in Katowice, Poland (1975).

ACADEMIC POSITIONS

Professor of Economics and International Finance, Sacred Heart University, Fairfield, Connecticut (since 1995); Associate Professor (1987-1995); Assistant Professor (1983-1987).

Chair, Department of Economics and Finance, Sacred Heart University (2011-present) and (1998-2007).

DBA Program Director, Sacred Heart University (2013-present).

Acting Provost and Vice President for Academic Affairs, Sacred Heart University, Fairfield, CT (1989-1990).

Chair, Faculty of Financial Studies, Sacred Heart University, Fairfield, CT (1988-1990).

Fulbright Scholar, New York University – Stern Graduate School of Business, International Business Department (1981-1983).

Associate Professor of International Economics, University of Economics in Katowice, Poland (1980-1981); Assistant Professor (1976-1980).

PROFESSIONAL AFFILIATIONS AND FELLOWSHIPS

Associate Fellow, Saybrook College, Yale University (2009-present).

Research Professor, Halle Institute for Economic Research, Halle, Germany (2008-present).

Visiting Professor, University of Economics in Wroclaw, Poland (October 2012).

Senior Fellow, Center for Economic and Social Research (CASE), Warsaw, Poland (1992-2005).

Visiting Professor, Universita di Roma III, Rome, Italy (2010- 2011).

Visiting Professor, Shanghai University of Finance and Economics, School of Finance, Shanghai, China (October-November 2009).

Visiting Fellow, the European Commission – Directorate General Economic and Finance Committee (DG ECFIN), Brussels (September 2009).

Research Fellow, the William Davidson Institute (WDI) – University of Michigan School of Business (2005-2011).

DIW Research Professor, the German Institute for Economic Research (DIW Berlin) (2004-2007).

Senior Fellow, Center for European Integration Studies (ZEI), University of Bonn, Germany (2000-present).

Visiting Professor (Annual International Week), College of Modern Business Studies, Hungary (1994-2006).

Visiting Scholar, Halle Institute for Economic Research, Germany (Summers 1997, 1998, 1999).

Visiting Professor, University of Warsaw (Fall 1997).

Research Fellow, Foreign Trade Research Institute, Warsaw (1994).

Advisor and Research Fellow, Institute for East-West Studies, New York and Prague (1993-1994).

Visiting Scholar, Kiel Institute of World Economics, Germany (1992-1993).

American Council on Education and Faculty Fellow, Kellogg Institute for International Studies, University of Notre Dame, South Bend, IN (1990-1991).

ADVISORY SERVICE AND BOARDS

Executive Board Member, Association for Comparative Economic Studies (since 2011).

Senior Adviser, National Bank of Poland (2002-2006).

Senior Adviser and the Macroeconomic Policy Council Member, Ministry of Finance, Poland (1998-2001).

Advisory Board, DRI-WEFA Group, Inc., Eurasia Service, Washington, DC (1999-2003).

Advisory Council, Center for Economic and Social Research, Warsaw (1997-present).

Advisory Council, Polish Government's Center for Strategic Research Task Force: *Conditions for Accession of Poland to the European Union*, Warsaw (1997-1998).

Member of the U.S. Government Mission to Eastern Europe (led by U.S. Senator Christopher Dodd and Connecticut Governor William O'Neill), May 1990.

Consultant: Czech National Bank, Hungarian National Bank, Argentine Central Bank.

SPONSORED RESEARCH PROJECTS

Chicago Mercantile Exchange Foundation: *Innovation in Treasury Futures* (2011-2012) – Project Director.

Halle Institute for Economic Research, IWH Germany: *Fiscal Consolidation in Central Europe* (2010-2011).

Halle Institute for Economic Research, IWH Germany: *Monetary Policy Coordination in Central Europe* (2008-2009).

CERGE-EI Foundation GDN GRC III-068: *Transparency of Monetary Policy in EU Accession Countries – Empirical Investigation* (2003-2004).

European Commission PhareACE P98-1065 R: *Monetary and Exchange Rate Strategies Related to the Current European Union's Enlargement Process* (2000-2002).

Friedrich Ebert Foundation: *Cohesive Growth in the Enlarging Euro-land* (2001).

USAID and CASE Foundation Project No. 181-A-00-97-00322: "Sustaining Growth through Reform Consolidation", Section 1: *The Development of Financial Markets in Poland* (1997-1999).

Volkswagen Foundation: *Opening up for Foreign Capital – Why Central and Eastern Europe Can Benefit*, with Kiel Institute of

World Economics, Germany and CASE Foundation, Warsaw (1997-1998).

Krupp von Bohlen Foundation: *Economic Disintegration of the Former Soviet Union*, Kiel Institute of World Economics Germany (1992-1993).

EDITORIAL APPOINTMENTS

Editorial Board: *Comparative Economic Studies; Banks and Bank Systems*.

Associate Editor: *Emerging Markets Finance and Trade*.

Regional Editor: *Journal of Emerging Markets*.

Guest Editor: *Open Economies Review; Economic Systems; Comparative Economic Studies*.

REFEREE FOR: *Journal of Banking and Finance, International Finance, Journal of Macroeconomics, Journal of Economic Integration, Journal of Comparative Economics, IMF Staff Papers, Journal of International Financial Markets Institutions and Money, Comparative Economic Studies, Emerging Markets Finance and Trade, Open Economies Review, Economic Systems, Economics of Transition, Journal of Emerging Markets, Journal of International Money and Finance, European Economic Review, The Economic Journal, Routledge Publishing Company, Elgar Publishing, Princeton University Press, Elsevier North Holland, South Western Publishing and Thomson Learning, Prentice Hall.*

HONORS AND AWARDS

European Commission DG ECFIN Fellow, Brussels 2009.

University Teaching Excellence Award, Sacred Heart University, 2007.

John F. Welch College of Business Research Award, Sacred Heart University, 2003.

2002 Outstanding Academic Title (for “Transition and Growth in Post-Communist Countries: The Ten-Year Experience”, E. Elgar Publishing Inc., Cheltenham, U.K. and Northampton, Massachusetts, July 2001), *Choice Magazine*, 2003.

Faculty Scholarship Award, Sacred Heart University, 2002.

Faculty Scholarship Award, Sacred Heart University, 1994.

American Council on Education Fellow, 1990-1991.

The Exxon Award for Academic Excellence and University Service, 1986.

Fulbright Scholarship, New York University, 1981-1983.

Outstanding Doctoral Dissertation Award, Polish Ministry of Education, 1980.

PROFESSIONAL ASSOCIATIONS MEMBERSHIP

American Economic Association

North American Economic and Finance Association

Association for Comparative Economic Studies
(Executive Board Member)

Society for Study of Emerging Markets

Financial Management Association

International Atlantic Economic Society

Professor Krzysztof Jajuga, *doctor habilitatus*

LAUDATIO

Your Magnificence – Dear Rector!

Dear distinguished Doctoral Candidate!

Honorable Senate!

Dear distinguished Guests!

Dear Madams!

Dear Sirs!

I have been entrusted with an honorable function of a research supervisor in the procedure for awarding the highest academic distinction – the degree of Doctor Honoris Causa. It is conferred today to Professor Lucjan T. Orłowski – an internationally renowned economist. It is a great honor for me to be a research supervisor of such an excellent scholar.

Professor Lucjan Orłowski is a professor in economics and international finance and at the same time the Department Chair of Economics and Finance at John F. Welch College of Business, Sacred Heart University, Fairfield, Connecticut, the United States of America. He was awarded the degree of a doctor at the University of Economics in Katowice in 1979 for his dissertation “Models of Effective Protection in Comparative. Economic Systems.” He was a visiting professor at New York University at Graduate School of Business Administration in the period 1981-1983. He has been a professor at Sacred Heart University since 1983.

Professor Orłowski has been conducting research on international financial markets, impact of monetary policy regimes on macroeconomic and financial stability as well as financial risk measurement with use of methods of financial econometrics.

Professor Orlowski cooperated with the European Commission's Economic and Financial Committee on policy responses to extreme risk and presently collaborates with the derivative exchange Chicago Mercantile Exchange. He has been conducting research in cooperation with numerous scientific institutions, including but not limited to the Halle Institute for Economic Research, the University of Michigan, the University of Bonn, the German Institute for Economic Research in Berlin.

Professor Orlowski delivered lectures at the University of Rome III, the Shanghai University of Finance and Economics, Academia Sinica in Taiwan, the University of Warsaw and the Wrocław University of Economics.

He was a member of the US Government Mission to Central Europe in 1990. The aim of the mission was consultations concerning the process of transformation to the market economy in East Germany, Poland, the Czech Republic, Slovakia and Hungary. Professor Orlowski is one of the architects of the market transformations in Poland.

His ties with Poland are close. Professor Orlowski was a member of the Macroeconomic Policy Council at the Ministry of Finance in the period 1998-2001, and an advisor to the President of the National Bank of Poland in the period 2002-2006. His opinions and expert reviews were used in the decisions of the Ministry of Finance concerning the state budget and in other decisions concerning the shape of the Polish financial policy, particularly the strategy of exchange rate changes and selection of control instruments over capital flow.

Professor Lucjan Orlowski is the author of numerous publications in the field of macroeconomics and finance. He was the scientific editor of the book titled "Transition and Growth in Post-Communist Countries: The Ten-Year Experience", publi-

shed by Edward Elgar, which was recognized as the best academic book of 2002.

Professor Orłowski's academic achievements comprise over 100 publications in renowned scientific journals such as: *Journal of Banking and Finance*, *Journal of Policy Modeling*, *Open Economies Review*, *Emerging Markets Finance and Trade*, *Journal of Comparative Economics*, *Economics of Transition*, *Comparative Economic Studies*, *Review of Financial Economics*, *Economic Systems*.

I would like to mention three areas of Professor Orłowski's research. The first of them is the research on direct inflation targeting. As is generally known, the monetary policy of the majority of countries, including the ones undergoing market transformations, has been underlain by the inflation targeting strategy for a quarter century. It turned out that this strategy facilitates economic growth. The theoretical concept proposed by Professor Lucjan Orłowski is founded on the assumption that the reaction of the central bank to the impulses coming from the economy should be based on relative rather than absolute variables. This concept was specified by the model known in the relevant literature as *Relative Inflation Forecast Targeting (RIFT)*. Professor Orłowski presented also the capability to instrumentalize the monetary policy arising from the model.

The research conducted by Professor Orłowski became the grounds for introducing the direct inflation targeting strategy by the National Bank of Poland, which was emphasized by President Marek Belka and Minister Mirosław Gronicki in their speeches at many conferences.

The second research area concerns the issues of the global financial market. Professor Lucjan Orłowski introduced the concept of the so-called wandering asset-price bubble to the economic literature. This concept has proved useful in the recent

years when the contagion effect has occurred, that is shocks have spread from one financial market to other markets. This is caused not only by demand and supply changes on the financial instrument market but also by various signals for investors on international financial markets.

The third research area, which is particularly close to me, is the extreme risk analysis. This popular name characterizes the events which, first of all, are very unlikely to occur, and secondly, bring extremely high losses. Professor Orłowski has proved that in certain cases it is possible to estimate such risk. Moreover, he indicated that a method of managing this kind of risk may be imposing a countercyclical buffer above the minimum equity of banks required in the solutions proposed recently by the Basel Committee.

I would also like to point to the fact that in his publications, as well as in his teaching activities, Professor Orłowski stresses usefulness of particular methods in the economic practice. This is proved, among others, by the fact that Professor Orłowski is the author of the doctoral program Doctor of Business Administration (DBA) in Finance, which was introduced by his alma mater. The foundations of this program are achievements in applied research. It was established under the influence of the latest trend in developing higher education in the USA, where particular emphasis is put on the content arising from the labor market demands, both in business and schools of higher education.

Professor Orłowski's merits were highly recognized by both Distinguished Reviewers.

Professor Stanisław Owsiak states in the final evaluation of Professor Lucjan Orłowski's scientific achievements as follows: "The number of his publications and the renown... of the journals, apart from the above-expressed outstanding research and publication achievements, constitute unquestionable arguments

for awarding Professor Lucjan Orłowski the degree of Doctor Honoris Causa of the Wrocław University of Economics.”

In his review, Professor Marek Ratajczak writes: “All the mentioned scientific achievements of prof. L. Orłowski justify the perception of him as an economist who has been making a lasting contribution to the international attainment of economics and finance, particularly with regard to the debate concerning the functioning of the contemporary financial markets and the monetary policy. Undoubtedly, prof. L. Orłowski’s scientific achievements make him fully worthy of being awarded the honorable degree of Doctor Honoris Causa.”

The community of Polish and internationally recognized economists highly esteems and respects Professor Orłowski. Today he is being awarded with the degree of Doctor Honoris Causa of the Wrocław University of Economics. On this occasion, the community of Wrocław economists wishes Professor Orłowski lots of health and many further scientific and professional successes.

Ad multos annos!!

REVIEWS

Professor Stanisław Owskiak, *doctor habilitatus*
Cracow University of Economics

1. Notes on the scientific achievements of Prof. Lucjan T. Orłowski

1.1. Scientific degrees, titles, posts

Professor Lucjan Orłowski received his master's degree in economics at Karol Adamiecki Economic Academy in Katowice in 1975. In 1977, he defended his doctoral thesis *Models of Effective Protection in Comparative Economic Systems*. After graduation, the Esteemed Candidate was employed as junior lecturer (1976-1980), and, following his doctoral degree, as lecturer.

In the years 1981-1983, Prof. Lucjan Orłowski was a holder of a Fulbright Foundation scholarship at New York University (Stern Graduate School of Business, International Business Department). The next step in his academic career was his professional involvement with Sacred Heart University, Fairfield, Connecticut, continued up to the present. At Sacred Heart University, Prof. Orłowski followed all stages of academic career, from Assistant Professor (1983-1987), through Associate Professor (1987-1985), to Professor of Economics and International Finance from 1995. At Sacred Heart University, Prof. Orłowski performed a number of didactic and organizational functions, including Acting Provost And Vice President of Academic Affairs. In the years 1998-2007 and from 2011 up to the present time, Prof. Orłowski has been appointed Chair of Department of Economics and Finance.

1.2. International scientific and research achievements

Prof. Lucjan Orłowski's associations with major academic and scientific organizations are rich and varied. Of these, the most noteworthy are Prof. Orłowski's relations with the prestigious Yale University, as attested by his Associate Fellow title, held since 2009. In the years 2005-2011, the Esteemed Candidate cooperated with another prestigious U.S. academy – the University of Michigan (the William Davidson Institute). Professor Lucjan Orłowski has also cooperated at length with German and Polish research and academic centres, such as the Centre for European Integration Studies ZEI at Bonn University – since 2000), and the German Institute for Economic Research – DIW Berlin, in the period of 2004-2007).

Professor Lucjan Orłowski has served numerous internships and professional assignments as Visiting Professor. Of these, the most notable are his relations with Università di Roma (2010-2011); Shanghai University of Finance and Economics (October–November 2009), and College of Modern Business Studies in Hungary (1994-2006) in Visiting Professor capacity (within the *Annual International Week* framework).

The Esteemed Candidate's dealings with Polish universities are many and varied. Of note are his professional involvements with: Warsaw University (Visiting Professor – the winter semester of 1997); the Foreign Trade Institute (Research Fellow – 1994); the Centre for Social and Economic Research in Warsaw (CASE – Senior Fellow – 1992-2005), and Wrocław University of Economics (Visiting Professor – October 2012).

1.3. Expert and advisory duties

In the process of evaluating the scientific achievements of Prof. Orłowski, one cannot forego the Esteemed Candidate's involvement as expert and advisor to various economic institutions and

governments. With respect to his expert cooperation with Polish institutions, the most notable aspect is his affiliation with the Council for Macroeconomic Policy at the Ministry of Finance (Council Member in the years 1998-2001), and the National Bank of Poland (expert adviser, 2002-2006). In the latter capacity, the Esteemed Candidate was merited with the task of advising the NBP on the implementation of the direct inflation target strategy. Prof. Orłowski's significant input in this context was widely acclaimed, as attested by public addresses of such prominent figures as Mirosław Gronicki (Minister of Finance) and Marek Belka (the President of the National Bank of Poland). In the years 1999-2003, Prof. Orłowski was member of the Advisory Board, DRI-WEFA Group, Inc. Eurasia Service in Washington, DC, and involved in research and reports on economy and finance for various regions and countries of the world. Prof. Orłowski has also performed a number of consulting services for central banks of Czech Republic, Hungary, and Argentina.

Professor L. Orłowski held a status of Visiting Fellow at the European Commission (Directorate General Economic and Finance Committee – Brussels, Sept. 2009), and provided source material for the design of Financial Stabilization Directives of the EC. Prof. Orłowski is also a member of the Advisory Council at the Federal Reserve Bank of St. Louis – Federal Reserve Economic Database (FRED).

2. Research

2.1. Areas of interest

The research interests of Professor Lucjan Orłowski converge in the fields of monetary economics, monetary policies and macroeconomic policies. Within this copious area of research, Prof. Orłowski's particular interests are devoted to the study of emerging economies, countries under systemic transformation, and coun-

tries under accession to the Eurozone. These are accompanied by the interest in stabilization of financial markets, particularly in the context of mechanisms and effects of the recent financial crisis. His achievements in theoretical aspects of the above areas of economics and finance were greatly influenced by the Esteemed Candidate's expertise in the use of analytical instruments of financial econometrics and methods for financial risk modelling. However, one of the most striking aspects of his professional output in the field is his strong emphasis on the economic significance of quantitative findings provided by those instruments. This facet of the Esteemed Candidate's research work is strongly associated with the aforementioned expert and advisory experience, and the resulting focus on decision-making and the practical implementation of theoretical concepts. After all, the economics is an applied science based on theoretical deliberations and abstract analyses. In this author's opinion, Prof. Orłowski has found a good proportion between these two aspects of the economic science.

Prof. Orłowski's input in global development of economic science lies, most of all, in his recognition of conditions for applying the direct inflation target strategy in open economies and in countries aspiring for Eurozone membership. The theoretical concept postulated by Prof. Orłowski in this respect is based on the assumption that central bank's reaction to impulses from national economy should be founded on relative, rather than absolute variables. The model postulated by Prof. Orłowski, generally known as the *Relative Inflation Forecast Targeting* (RIFT), was first published in the *Journal of Policy Modeling* (2008). The new function for monetary policy instrumentation, based on the RIFT model, is the best confirmation of the practical significance of the Esteemed Candidate's theoretical research.

Results of research conducted in the years 2005-2013 were used in the construction of new models, incorporating the effects of

financial risk in formulation of macroeconomic policies. Those were first published in the prestigious *Journal of Banking and Finance*, in a paper *Monetary Convergence of the EU Accession Countries to the Eurozone: Theoretical Framework and Policy Implications*.

The present financial crisis has stimulated the Esteemed Candidate's interest in extreme risk on the European shares, foreign exchange and foreign reserve markets. Study results were published in *Proliferation of Tail Risk and Policy Responses in the EU Financial Markets*, featured in the 2010 publication of the European Commission (*European Economy*), and revised by the author in the prestigious *Review of Financial Economics*. This particular aspect of the Esteemed Candidate's scientific work was also of great practical significance, but it must be noted that the results of econometric analyses (GARCH-GED) have led the Esteemed Candidate to the conclusion that the effects of extreme risk on the interbanking market are far more pronounced than those of the risk in shares, bonds and foreign exchange market operations. The practical conclusion, formulated by Prof. Orlowski in response to those findings, involved the use of an anti-cyclical buffer, to supplement the minimum equity requirements for commercial banks, as recommended in Basle III.

The extraordinary and innovative character of the Esteemed Candidate's research work is attested by the wide professional acclaim of his concept of the so-called *Wandering Assets-Price Bubble*, first introduced by the author in a joint publication *The Global Financial Crisis: Challenges and Opportunities*, Academic Foundation Press, April 2013, ed. by R.K. Mishra and I.K. Trivikram.

2.2. Publications

Prof. Lucjan Orlowski is a prolific author, with over a hundred publications in the most prestigious international scientific periodicals on economics and finance. Apart from the few titles mentioned above, these include also: *Open Economies Review*,

Emerging Markets Finance and Trade, Journal of Comparative Economics, Economics of Transition, Comparative Economic Studies, Review of Financial Economics, Economic Systems.

Both the sheer number of publications and the status of periodicals (the full list of journals is by far beyond the scope of this review), along with the outstanding qualities of Prof. Orłowski's research and analyses, fully justify, in my opinion, the decision of awarding him the honorary doctoral degree of Wrocław University of Economics.

The evaluation of Prof. Orłowski's publishing activities may be influenced by the argument that, being a resident of the United States and working for renowned academic institutions, the Esteemed Candidate was somehow more credible in the eyes of prestigious publishers. This, in my opinion, is a sweeping statement, since the competition on the market of international publications is fierce, with many periodicals forming elite enclaves, fairly impervious to newcomers, even if the value of their publications is indisputable. In this context, the publishing achievements of Prof. Orłowski seem all the more commendable.

Professor Lucjan Orłowski is also the author of three books. His *The Ten Year Experience* (ed.) Cheltenham, UK and Northampton, MA, USA, Edward Elgar, 2001, reprint 2003, received the Book of the Year award by *Choice Magazine* in 2002.

Professor L. Orłowski is the author of 12 chapters in collected publications on such topics as: the financial crisis (2013), monetary and fiscal policies in Poland following the EU accession (2007), requirements for countries aspiring for Eurozone membership (2005), and direct inflation target from the euroization viewpoint (2002).

2.3. Research projects

Professor Lucjan Orłowski has completed nine research grants. Recently, he was appointed project manager for *Innovation in*

Treasure Future (2011-2012), financed by the Chicago Mercantile Foundation. In the years 2008-2011, he concluded two large research projects for Halle Institute Research IWH, Germany, focused on fiscal consolidation and coordination of monetary policies across the Central Europe. He also received research grants from such institutions as Friedrich Ebert Foundation, USAID and CASE Foundation, Volkswagen Foundation, and others. All the above projects addressed the problems of systemic transformation of national economies and financial policies in Central Europe, including Poland.

2.4. Conference activities

Prof. Orlowski's involvement in scientific conferences is a good measure of his scientific achievements and influence in the fields. The Esteemed Candidate attended numerous conferences, symposiums and seminars across the United States, Europe, Asia, and South America. A good number of these were commissioned papers. He is also a frequent invitee of Polish conferences in the field. Recently, he attended the 9th Congress of Polish Economists in Warsaw (28-29 Nov. 2013), taking part in the discussion panel on *Fundamental problems of economic theory and practice*.

2.5. Other areas of scientific interest

Professor Lucjan Orlowski has been involved in editorial work for major scientific periodicals. As the author of many reviews for international journals and magazines, he received numerous awards and marks of recognition. In 2009, he was granted an European Union scholarship. The results of his theoretical and practical research are outstanding and valuable. Professor L. Orlowski received a number of awards at his home institution at Sacred Heart University (*Faculty Scholarships Award, University Teaching Excellence*). For his didactic and scientific achievements, he received the prestigious *Exxon Award for Academic Excellence and University Service*. In 1980, he received the award of Polish

Minister of Education for his doctoral thesis. Professor L. Orłowski is a member of numerous American and international scientific associations, including the *Association for Comparative Economic Studies (Executive Board Member)*.

3. Didactic achievements

Professor Lucjan Orłowski's didactic work spans more than three decades. He started his academic career after graduating from the (then) Academy of Economics in Katowice. After he moved to the United States, he gave lectures for students of BA and MBA degrees at Sacred Heart University. His lectures cover such fields as: *Global financial markets and Institutions, International Economics, International Finance, Econometrics, Economic and Financial Forecasting, Advanced Macroeconomics*.

In recent years, the Esteemed Candidate has presented a series of original lectures for MBA students at Sacred Heart University and Luxembourg, centred on the aspects of financial risk management in economies under crisis.

Professor L. Orłowski is frequently invited to give lectures at numerous universities, both home and abroad. For example, he presented a series of lectures on modern monetary policy and financial crisis for doctoral degree students at the *University di Roma III*. In 2009, Prof. L. Orłowski was invited by Shanghai University; in 2005, he gave lectures at Academia Sinica in Taiwan. His students, among other assignments, are involved in the realization of a team project titled *Economic Outlook for Connecticut*, with results presented annually to state authorities and local businesses – a splendid example of Prof. Orłowski's innovative academic approach. Recently, Prof. Orłowski was involved in preparation of doctoral projects for students at Sacred Heart University.

4. The impact on Polish science and economy

No review of the scientific achievements of Prof. Lucjan Orłowski would be complete without proper emphasis on the Esteemed Candidate's associations with Polish science and his strong involvement in the reconstruction of Polish economic system. Those aspects of Prof. Orłowski's activities have already been outlined in the analysis of his contribution as adviser for the National Bank of Poland and in his creative input in the formulation of effective monetary policy in Poland, following the systemic transition. Up to this day, Prof. Orłowski has maintained and strengthened his associations with numerous Polish scientific centres, such as the Foreign Trade Institute, the Centre for Social and Economic Research in Warsaw (CASE), Warsaw University, Polish Economic Association, and – recently – Wrocław University of Economics, where he presented a series of lectures in 2012.

It is true that, after receiving his doctoral degree in Poland, Prof. Orłowski was able to unfurl the full potential of his scientific talent on the American soil. Nonetheless, it should be noted that the Esteemed Candidate's exquisite expertise and the global reach of his thought have strong Polish roots.

I had the pleasure of meeting the Esteemed Candidate in person, early in the 1990s. The meeting had resulted in a fruitful collaboration, as attested by the publication of *Fiscal Reforms in Post-Communist Countries* (ed.) J.L. Campbell and S. Owsiak, Cracow Academy of Economics, Kraków 1994, which featured Professor L. Orłowski as author of the chapter on inflation in Poland. With great interest and joy, I have followed the details of the Esteemed Candidate's scientific development and the international acclaim of his economic and financial insight, and admired him for his strong manifestations of Polish origin, as well as his continued involvement with Polish science. The latter is also attested by Prof. Orłowski's perseverance in addressing some of the fun-

damental problems of Poland and Europe, particularly the systemic transformation processes and the problems of economic and monetary integration, and – most of all – his invaluable expert advice in practical realization of the processes.

Conclusion

It was with great elation that I received the news of the Senate's proposal to award the Esteemed Colleague with the honorary doctorate degree of Wrocław University of Economics. Professor Orłowski is, by all accounts, truly deserving of this great honour. I remain in admiration of Wrocław University of Economics for their continued support and recognition of Polish economists scattered across the globe.

Professor Marek Ratajczak, *doctor habilitatus*
Poznań University of Economics

Professor Lucjan T. Orlowski graduated from the Academy of Economics (presently the University of Economics in Katowice), receiving the master degree in 1975. In the years to follow, he started his scientific career as junior lecturer at his Alma Mater. In 1979, he defended his doctoral degree in economic sciences and was promoted to the post of assistant professor.

In 1981, under the auspices of the Fulbright Programme, the Esteemed Candidate visited the United States of America and commenced his cooperation with US scientific institutions: the New York University and the affiliated Stern Graduate School of Business in the years 1981-1983, and Sacred Heart University in Fairfield, Connecticut (from 1983 up to the present time), where he followed the full course of academic career, starting as junior lecturer and receiving his professorship in 1995.

At Sacred Heart University, professor L. Orlowski has performed a number of responsible and significant academic functions. In the years 1988-1990, he was appointed Dean of the Department of Finance. Between 1989-1990, he was vice president for science. In the years 1998-2007, he was holding the post of Head of the Department of Economics and Finance, a post he commenced again in 2011 (up to the present). Since 2013, the Esteemed Candidate is also Director of the MBA programme. Both the number of professional assignments and numerous other achievements, together with a number of distinguished awards – such as the student award of didactic merit – attest to the quality and recognition of his work at the Sacred Heart University. The broad scope of Prof. L. Orlowski's educational activities has been accompanied by his dedication to the task of developing the

quality of research personnel. In this context, it may be useful to emphasize Prof. L. Orlowski's involvement in developing a doctoral study programme in Finance, addressed predominantly to students interested in applying the sound academic knowledge in their business activities.

Prof. L. Orlowski is a person of prestige and esteem, far beyond the scope of his local scientific and academic community. As visiting professor, visiting scholar and research fellow, the Esteemed Candidate has performed a number of academic assignments and research projects not only in the USA, but also China, Germany, Belgium, Hungary, Czech Republic, and - obviously - Poland.

Prof. L. Orlowski has also performed a number of advisory and consulting services for central banks in Czech Republic, Hungary, Austria, Argentina, Germany, and Poland. At present, he is a member of the Advisory Council at the Federal Reserve Bank of St. Louis.

In his scientific capacity, Prof. L. Orlowski has authored numerous reviews published in the leading economic papers. He has also performed a number of editorial posts in some of the major economic periodicals, including *Comparative Economic Studies*, *Banks and Bank Systems*, *Emerging Markets Finance and Trade*, and *Journal of Emerging Markets*.

Prof. L. Orlowski is a member of six scientific associations, and presently is a member of the Board of the Association for Comparative Economic Studies. The Esteemed Candidate received a number of rewards and merits for his scientific achievements. In 1986, he was merited with the Exxon Award for Academic Excellence and University Service. In 2002, he received the Book of the Year award in science for his publication on the first decade of systemic transformation in the Eastern Europe (Edward

Elgar Publishing). In this context, it may also be useful to mention the individual award of the Minister of Science and Higher Learning in Poland, which the Esteemed Candidate received in 1980 for his doctoral thesis.

The above recount of merits and professional achievements, necessarily brief and condensed, is by itself a mark of recognition for Prof. L. Orlowski as a prominent and distinguished scholar in the field of economic science, not only in the U.S. scientific community, but also internationally.

The marks of recognition received by Prof. L. Orlowski in his scientific capacity are a direct and measurable result of his professional oeuvre. In his research, Prof. L. Orlowski places his interest in monetary policies, particularly in the context of the so-called emerging economies or markets, with strong emphasis on economies under systemic transformation and prospective members of the euro area. The Esteemed Candidate's research addresses a number of other issues, such as the macroeconomic policy in the context of financial market stabilization processes. Another important area of research for professor Orlowski is the application of financial econometric instruments for financial risk modelling purposes. All of the above areas have important implications, both in cognitive and practical sphere. In particular, the crisis phenomena of recent years, observed throughout the global economy, including the U.S. and most of the EU member states, have put the results of Prof. Orlowski's research in a new and decidedly important perspective.

The scientific achievements of the Esteemed Candidate are expressed in more than a hundred publications in major scientific periodicals in the sphere of finance and economics, in three independent monographs, including the already quoted analytical evaluation of the decade of systemic transformation in East

European countries of the former communist bloc (awarded the Book of the Year title), as well as a number of papers published in monographs, working papers and conference materials.

Several of Prof. Orłowski's publications have attained canonical status in the fields of finance and macroeconomic policies, particularly with respect to state monetary policies. Of these, the most notable is the paper on „Relative Inflation-Forecast as Monetary Policy Target for Convergence“, published in the *Journal of Policy Modeling* No. 6 of 2008. Here, Prof. Orłowski presents his model for managing the direct inflation target strategy. The model, commonly known as Relative Inflation Forecast Targeting, is a good illustration of the idea of central bank strategy based on relative, rather than absolute variables.

Prof. Orłowski is also known for his cycle of publications providing an analytical overview of models used to determine the impact of financial risk upon macroeconomic policies. Of these, the most important and oft-quoted work is the 2005 paper published in the *Journal of Banking and Finance*: “Monetary Convergence of the EU Accession Countries to the Eurozone: A Theoretical Framework and Policy Implications”. The Esteemed Candidate's paper “Proliferation of Tail Risks and Policy Responses in the EU Financial Markets”, published in the *European Commission: European Economy, Economic Paper* No. 416 in 2010, was one of the source materials employed by the European Commission for construction of the new EC directives for financial stabilization. The latter publication has brought important insight into the dispute on the so-called extreme risk on the European shares, foreign exchange and banking reserve markets, with important implications in the context of the present financial crisis. In his research, Prof. Orłowski questioned the former dominance of the view that extreme risk is impossible to measure. His concept, presented

in the *European Economy*, was later developed in a subsequent publication in the *Review of Financial Economics* in 2012.

Prof. Orłowski's interest in operational context of contemporary financial system, as expressed in numerous studies and research projects, has led to the formulation of an interesting concept of Wandering Asset-Price Bubble. The concept was first postulated by the Esteemed Candidate in the working papers of the renowned Institute for World Economics in Köln. The concept is an important argument in the ongoing discussion on the operation of financial systems and the premises for recurring financial crises in modern economies. The WAPB concept illustrates the mechanisms of capital transfer on international markets, with reference to various categories of financial assets and in the context of fluctuating demand and supply on the derivatives market.

In the context of his studies on the region of the former Eastern Europe, the most popular and oft-cited is Prof. Orłowski's paper published in *Aussenwirtschaft* in 1994: "Disintegration of the Ruble Zone: Driving Forces and Proposals for Policy Change". The paper has recently gained renewed interest in the context of the ongoing discussion on potential scenarios of Eurozone development.

All the above achievements of Prof. Orłowski fully justify his position as one of the leading economists and experts on finance, particularly with respect to his durable and ongoing input in the discussion on the functioning of contemporary financial markets and the principles of monetary policies. It goes without doubt that the scientific achievements of Prof. Orłowski make him a suitable candidate for the prestigious honorary doctoral degree.

Another important aspect of the Esteemed Candidate's work is his involvement as expert and advisor for many countries under systemic transformation, particularly Poland. As early as 1990,

Prof. Orlowski was invited to participate in the proceedings of the special U.S. envoy mission to Central Europe, financed by the U.S. government. The team of experts was assigned to perform advisory duties to the governments of countries under economic transformation from command-and-control economy to free market economy.

Since 1997, Prof. L. Orlowski has participated in the proceedings of the Centre for Social and Economic Research (CASE) in Poland, both as the head of numerous research projects, and as member of the CASE scientific council.

In the years 1998-2001, Prof. L. Orlowski was member of the Macroeconomic Council for the Polish Minister of Finance, providing expert opinions for Prof. Leszek Balcerowicz and Jarosław Bauc in their capacity as ministers of finance in the Polish government.

Prof. L. Orlowski is also known for his long-time cooperation with the National Bank of Poland. In the years 2002-2006, he was formally employed by Polish central bank as advisor. The Esteemed Candidate's publications and expert opinions played a significant role in the process of implementing the direct inflation target strategy in Poland. Mirosław Gronicki, former minister of finance, has been quoted to have addressed Prof. L. Orlowski as the father of Polish direct inflation target strategy. The Esteemed Candidate's role in the implementation of the strategy was also acclaimed by Marek Belka (presently the head of the National Bank of Poland) in his address to the American Economic Association.

The above recount of Prof. Orlowski's involvement in the process of introducing and strengthening of the market economy and macroeconomic policy in Poland, particularly with respect to monetary policy, is a potent argument for considering him one of the few influential figures behind Poland's success in its

transition from command-and-control economy to a sound market economy of a strong and influential member of the EU community.

To sum up, I would like to express my belief that Prof. Lucjan T. Orłowski is one of the most distinguished figures of modern economic science in the global sense. Moreover, as attested by the above facts from his spectacular academic and scientific career, I hereby strongly recommend his candidacy for the prestigious honorary doctoral degree of Wrocław University of Economics.

Professor Lucjan T. Orłowski, Ph.D.

LECTURE

Your Magnificence, Mr. Rector
Honorable Members of the University Senate
Distinguished Guests
Ladies and Gentlemen

Let me begin by expressing my appreciation to Wrocław University of Economics for bestowing on me the Doctor Honoris Causa accolade. I am greatly honored by this recognition. I accept it with pride and satisfaction, as it is conferred on me by this renowned and dynamically growing university that I got to know better while delivering my guest-lectures in 2012. I am also deeply touched to be awarded by my countrymen, in my native land of Poland. Moreover, this conferment of the Honoris Causa Degree means to me an affirmation that pursuing an academic career in my favorite field of economics was the right decision.

Today, on this occasion I would like to reflect briefly on certain aspects of the evolution of the field of economics. This evolution has been guided by the developments in the global economy on one hand and by advancements in the research methodology on the other. Contemporary economics relies increasingly on empirical research while the *a priori* reasoning, i.e. the one assuming the ability to recognize and explain phenomena prior to their actual occurrence, seems to be taking a back seat. Today, advanced methods and tools of research allow for empirical verification of theories and models describing and explaining economic processes by subjecting them to complex econometric testing.

Empirical research is gaining even more traction in the context of the analysis of the recent global financial and economic crisis. Prior to the crisis, economic thought as well as economic policy formulation were guided by the orthodox theories derived *a priori*. Particularly influential among them were the neoclassical theories assuming *rational choice* and *rational expectations* of economic agents. Such behavior was to engender continuous market equilibrium and optimal allocation of resources. This school of economic thought, among others, enabled a far-reaching deregulation of financial markets and institution in the period preceding the financial crisis. Moreover, most of these theories excluded a possibility of occurrence of asset price bubbles, systemic shocks and other anomalies under the assumption of rational behavior. A theoretical approach to economic modeling did not have predictive or explanatory significance for the financial crisis. It did not help foresee the crisis or explain its sources, symptoms and channels of proliferation.

The economic crisis underscored the usefulness of advanced empirical research methodology, and econometric testing in particular, for economic modeling. To illustrate this point, I would like to refer to the theory of systemic fragility introduced in the 1970s by Hyman Minsky and further developed by Charles Kindleberger. The recent crisis has validated this theory, which correctly assumes inevitability of emergence of asset price bubbles and the omnipresence of extreme financial risk. Today, we can further this theory. By applying recently advanced econometric tests we can examine the scope of financial risk, including extreme risk. Let me mention here my own studies assessing extreme risk in European financial markets that were inspired by the narratives of Minsky and Kindleberger.

The point I am trying to emphasize is that modern empirical research involving econometric testing is indispensable for practical applications of economic theory. At the same time, it is essen-

tial for advancing economic theories in terms of their cognitive and predictive significance. For this reason, the recent scholarly efforts of economists focus on applying empirical approach. Also important is forward-looking approach to research. In my opinion, forward-looking research is a powerful engine of progress and innovation in every scientific discipline. Such approach is particularly indispensable for economists who aspire to meet the challenges of ensuring future financial stability and securing stable, non-cyclical economic growth.

With that in mind, I wish to share with you my reflections and point to areas of economic research that in my opinion are particularly relevant for strengthening the stability of the Polish economy and reinforcing its competitiveness within the increasingly cohesive bloc of European Union nations.

Among the meaningful research topics, I wish to identify the need to devise optimal policy responses to the dynamically evolving openness of the Polish economy. Poland with its well educated labor force is becoming increasingly competitive, as proven by the expansion of foreign direct investments made by reputable, highly specialized international companies. The increasing globalization of the Polish economy calls for economists to undertake research on synchronization of business cycles, susceptibility of the national economy to the episodes of international financial markets' distress, particularly those taking place in the euro area, and transmission channels of exogenous shocks. A thorough investigation of these factors and trends depends on having in place a good system of monitoring the ongoing developments and trends in the global economy and, in particular, in international financial markets.

Another fascinating forward-looking area of economic research includes investigation of financial risk. One of the lessons learned from the recent global financial and economic crisis is that we

need to properly monitor and assess different types of financial risk and take into consideration its impact on the real economy. To foster economic stability we need to develop reliable forecasting methods of systemic-, sovereign-, exchange rate-, inflation- and other risks. An accurate assessment of the balance of risks is indispensable for encouraging international investors to allocate capital and create jobs in Poland.

I would like to encourage my fellow economists to undertake such research, applying available modern, advanced methods and tools of economic analysis. At the same time, I would like to suggest a closer cooperation between the academic community and the business world. It has become apparent that advances in empirical research entail increasing complexity of interpretations of its results. We may contend that the accurate interpretation of research results has become increasingly challenging to both policy analysts and decision-makers. Therefore, effective translation of advanced and complex economic analysis onto specific policy decisions depends not only on precise interpretation of research outcome but also on effective communication and collaboration of both communities.

In order to meet the challenges of modern economic research, we need to adjust the existing programs and methods of economic education. I wish to identify two challenging tasks in this area. First, I believe that in our teaching of economic theory we need to demonstrate a broad and critical approach, particularly to the arguments of the extreme schools of economic thought, including the pure neo-classical and the neo-Keynesian. Without doubt, policy prescriptions offered by these two contrasting schools have proven to be useful at various times. Nevertheless, we now know that their actual utility and policy applicability have depended on many factors, including business cycle, institutional and systemic conditions. Hence we need to offer an open-minded approach to the study of economics. The second task for enhancing economic education involves incorporating

continuously modern research methodology and its applications to academic curricula.

Lastly, I would like to allude to the important role the academic community may play in meeting the demands of labor markets. Let me refer to the recent American higher education experience. The newest trend is to offer so called applied degrees. For example, within the doctoral programs in our field, Doctor of Business Administration (DBA) has been gaining popularity. The development of applied degrees has been greatly influenced by the cooperation of academia and the business community.

I further envisage rationality of invigorating the spirit of entrepreneurship among the younger generation of Poles and, consistently, their stronger propensity to undertake business initiatives. I trust that well-educated and resourceful young individuals don't have much to lose and a lot to gain. I believe in the ability of the young generation to pave way for future successful development and socio-economic growth of Poland. I also believe in the adaptability of the academic community, specifically its ability to apply modern approach to both scientific inquiry and to education.

Summarizing my remarks, I wish to underscore my optimistic outlook that Poland will become an increasingly-important economic player in the European Union and in the world. On this occasion, let me extend my best wishes for many successful future endeavors to the present generation, the faculty colleagues, students, alumni and community members of the Wrocław University of Economics as well as to all my countrymen.

Once again, I wish to express my deepest gratitude to the Administration and the Community of Wrocław University of Economics for this great honor and recognition that I immensely value and appreciate.

Thank you for your attention.

PUBLIKACJE PUBLICATIONS

KSIAŻKI I ZREDAGOWANE TOMY

Transition and Growth in Post-Communist Countries: The Ten Year Experience (ed.), Cheltenham, UK and Northampton, MA, USA: Edward Elgar, 2001, reprinted 2003.

Währungskrisen in Mittel- und Osteuropa (Balance of Payments Crisis in Central and Eastern Europe) co-authored with A. Brüggemann, H. Gabrisch, M. Kämpfe, T. Linne, J. Stephan, Baden-Baden, Germany: Nomos Publishing Co., July 2000.

Trade and Payments in Central and Eastern Europe's Transforming Economies, co-edited with Dominick Salvatore, Westport, Connecticut: Greenwood Press, May 1997.

ROZDZIAŁY KSIAŻEK

"Stages of the Ongoing Global Financial Crisis: Is There a Wandering Asset Bubble?", in: R.K. Mishra, K. Trivikram (eds.), *The Global Financial Crisis: Challenges and Opportunities*, pp. 339-372, Academic Foundation Press, April 2013.

"Monetary and Fiscal Policy in Poland During EU Accession", in: E. Basci, S. Togan, J. von Hagen (eds.), *Macroeconomic Policies for EU Accession*, Cheltenham, UK: Edward Elgar, April 2007.

"Feasibility and Timing of the Euro Adoption by the New EU Member States", in: M. Dauderstädt (ed.), *Towards a Prosperous Wider Europe*, pp. 71-76, Bonn: Friedrich Ebert Foundation, 2005.

"Convergence from Inflation Targeting to Euroisation", in: U. Sepp, M. Randveer (eds.), *Alternative Monetary Regimes in Entry to EMU*, Bank of Estonia, Tallinn, November 2002.

“Monetary Policy Targeting in Central Europe’s Transition Economies”, in: M. Dąbrowski (ed.), *Disinflation in Transition Economies*, Budapest, Hungary: Central University Press, October 2002.

“Capital Inflows and Monetary Convergence: Lessons from the Central European Transition Economies”, in: M. Dauderstädt, W. Lothar (eds.), *Cohesive Growth in the Enlarging Euroland*, Bonn and Berlin: Friedrich Ebert Foundation, December 2001.

“Exchange-Rate Regimes and Monetary Policies for EU Candidates”, in: J.M. van Brabant (ed.), *Remaking Europe: the European Union and Transition Economies*, Lanhan, Maryland and Boulder, Colorado: Rowman and Littlefield, 1999.

“Capital Inflows and Convertibility in the Transforming Economies of Central Europe”, in: H. Gabrisch, P. Rudiger (eds.), *EU Enlargement and Its Macroeconomic Effects in Eastern Europe*, London: McMillan Publishing Co., and New York: St. Martin’s Press, February 1999.

“Economic Conditions for Accession of Central European Transforming Economies to the European Union”, in: I. Zloch-Christy (ed.), *Eastern Europe and the World Economy: Challenges of Transition and Globalization*, Cheltenham, UK and Northampton, MA, US: Edward Elgar, January 1998.

“Recent Developments in International Currency Derivatives”, in: H. Brezinski, M. Fritsch (eds.), *The Emergence and Evolution of Markets*, Cheltenham, UK and Lyme, US: Edward Elgar, 1997.

“Russia’s Economic Stability: Recent Evidence and Policy Implications”, in: A. Clesse, V. Zhurkin (eds.), *The Future Role of Russia in Europe and in the World*, Luxembourg: Luxembourg Institute for European and International Studies, 1997.

“Problems of Corrective Inflation in the Transformation from Central Planning to a Market Economy: the Experience of Pol-

and", in: J. Campbell, S. Owsiak (eds.), *Fiscal Reforms in Post-Communist Countries*, Cracow, Poland: Cracow Academy of Economics, 1994.

ARTYKUŁY W CZASOPISMACH

"Returns, Volatilities and Correlations across Mature, Regional and Frontier Markets: Evidence from South Asia" (with A.S. Amin), *Emerging Markets Finance and Trade*, forthcoming.

"Financial Crisis and Extreme Market Risks: Evidence from Europe", *Review of Financial Economics*, Vol. 21, No. 3, pp. 120-130, July 2012.

"Extreme Risks in Financial Markets and Monetary Policies of the Euro-Candidates" (with H. Gabrisch), *Comparative Economic Studies*, Vol. 53, No. 4, November 2011.

"Interest Rate Convergence in the Euro-Candidate Countries: Volatility Dynamics of Sovereign Bond Yields" (with H. Gabrisch), *Emerging Markets Finance and Trade*, Vol. 46, No. 6, November 2010.

"Proliferation of Tail Risks and Policy Responses in the EU Financial Markets", *European Commission: European Economy*, Economic Paper, No. 416, June 2010.

"Monetary Policy Rules for Convergence to the Euro", *Economic Systems*, Vol. 34, No. 2, June 2010.

"Zinskonvergenz in den Euro-Kandidatenländern: Eine dynamische Analyse" (with H. Gabrisch), *Wirtschaft im Wandel*, Vol. 15, No. 5, May 2009 (in German).

"Stages of the 2007/2008 Global Financial Crisis: Is There a Wandering Asset-Price Bubble?", *Economics E-Journal*, Discussion Paper, No. 2008-43.

“Relative Inflation-Forecast as Monetary Policy Target for Convergence to the Euro”, *Journal of Policy Modeling*, Vol. 30, No. 6, November/December 2008.

“Advancing Inflation Targeting in Central Europe: Strategies, Policy Rules and Empirical Evidence”, *Comparative Economic Studies*, Vol. 50, No. 3, September 2008.

“Die Phasen der weltweiten Finanzkrise: Gibt es eine “wandernde” spekulative Blase?”, *Wirtschaft im Wandel*, Vol. 14, No. 9, September 2008 (in German).

“Implications of ERM2 for Poland’s Monetary Policy” (with K. Rybiński), *Economic Systems*, Vol. 30, No. 4, December 2006.

“Monetary Convergence of the EU Accession Countries to the Eurozone: A Theoretical Framework and Policy Implications”, *Journal of Banking and Finance*, Vol. 29, No. 1, January 2005.

“Money Rules for Monetary Convergence to the Euro”, *Journal of Policy Modeling*, Vol. 26, No. 7, October 2004.

“Convergence of Exchange Rate and Inflation Risk Premiums in the Asian and Central European Emerging Market Economies”, *Thammasat Economic Journal*, Vol. 21, No. 3, September 2003.

“The Relevance of Inflation and Exchange Rate Risk for Monetary Convergence to the Eurozone”, *Journal of Emerging Markets*, Vol. 8, No. 2, Summer 2003.

“Monetary Convergence and Risk Premiums in the EU Accession Countries”, *Open Economies Review*, Vol. 14, No. 3, July 2003.

“From Inflation Targeting to the Euro-Peg: A Model of Monetary Convergence for Transition Economies”, *Economic Systems*, Vol. 25, No. 31, September 2001.

“Monetary Policy Regimes and Real Exchange Rates in Central Europe’s Transition Economies”, *Economic Systems*, Vol. 24, No. 2, June 2000.

“Direct Inflation Targeting in Central Europe”, *Post-Soviet Geography and Economy*, Vol. 41, No. 2, March 2000.

“Volatility of Central European Exchange Rates: Reaction to Financial Contagion and Policy Recommendations for European Union Accession” (with T. Corrigan), *Emerging Markets Finance and Trade* (former *Russian and East European Finance and Trade*), Vol. 35, No. 6, November-December 1999.

“Feasibility and Conditionality of Inflation Targeting Among Central European Candidates for the EU Accession”, *IWH-Forschungsreihe 2*, Halle, Germany: The Halle Institute for Economic Research, 1999.

“Financial Restructuring and Bank Privatization in Central European Transition Countries: The Case of Poland’s Bank Handlowy” (with G. Fink, P. Haiss, D. Salvatore), *Osteuropa Wirtschaft*, Vol. 44, No. 3, 1999.

“Exchange Rate Policies in Central Europe and Monetary Union”, *Comparative Economic Studies*, Vol. 40, No. 3, Fall 1998.

“Central European Banks and Stock Exchanges: Capacity Building and Institutional Development” (with G. Fink, P. Haiss, D. Salvatore), *European Management Journal*, Vol. 16, No. 4, Fall 1998.

“Realny kurs złotego a struktura bilansu obrotów kapitałowych Polski” (“The Real Exchange Rate and the Structure of Capital Balance in Poland”), *Gospodarka Narodowa*, Vol. 86. No. 1, 1998, Warsaw.

“The Role of Real Exchange Rates in the Central European Transformation”, *IWH-Forschungsreihe*, No. 1, 1998, Halle, Germany: The Halle Institute for Economic Research.

“The Link Between Real Exchange Rates and Capital Accounts in Central European Transforming Economies” (with T.D. Corrigan), *Journal of Emerging Markets*, Vol. 2, No. 3, Fall/Winter 1997.

“The Maastricht Criteria of Monetary Convergence: Their Applicability for Poland” (“Kryteria konwergencji monetarnej traktatu z Maastricht: próba ich zastosowania wobec Polski”), *Ekonomista*, Vol. 56, No. 2, 1996, Warsaw.

“Preparations of the Visegrad Group Countries for Admission to the European Union: Monetary Policy Aspects”, *The Economics of Transition*, Vol. 3, No. 3, 1995, Oxford University Press, London.

“Social Safety Nets in Central Europe: Preparation for Accession to the European Union?”, *Comparative Economic Studies*, Vol. 37, No. 2, 1995.

“Direct Transfers Between the Former Soviet Union Central Budget and the Republics: Past Evidence and Current Implications”, *Economics of Planning*, Vol. 28, No. 1, 1995.

“The Uruguay Round of GATT: Expected Consequences For U.S. Businesses”, *The Vanguard Journal of Small Businesses*, Spring-Summer, 1994.

“The Disintegration of the Ruble Zone: Driving Forces and Proposals for Policy Change”, *Aussenwirtschaft – The Swiss Review of International Economic Relations*, Vol. 49, No. 1, March 1994.

“Indirect Transfers in Trade Among Former Soviet Union Republics: Sources, Patterns and Policy Responses in the Post-Soviet Period”, *Europe-Asia Studies*, Vol. 45, No. 6, 1993.

“Inflation in Poland in the Period 1990-1991” (“Inflacja w Polsce w okresie 1990-1991”), *Gospodarka Narodowa*, Warsaw, March 1993.

PRACE NAUKOWE

“Sovereign Default Risk in the Euro-Periphery and the Euro-Candidate Countries” (with H. Gabrisch, T. Pusch), MPRA: *Working Paper*, No. 41265, September 2012.

“The Extreme Risk Problem for Monetary Policies of the Euro-Candidates” (with H. Gabrisch), Halle Institute for Economic Research: *Discussion Paper*, No. 12/2010.

“A Dynamic Approach to Interest Rate Convergence in the Euro-Candidate Countries” (with H. Gabrisch), Halle Institute for Economic Research: *Discussion Paper*, No. 10/2009.

“Stages of the 2007/2008 Global Financial Crisis: Is There a Wandering Asset-Price Bubble?”, *Economics E-journal*, No. 43(1), 2008, Kiel Institute of World Economics.

“Stages of the Ongoing Global Financial Crisis: Is There a Wandering Asset-Price Bubble?”, Halle Institute for Economic Research: *Discussion Paper*, No. 11/2008, also published as CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 372, November 2008, Warsaw.

“Monetary Policy Rules for Convergence to the Euro”, CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 358, June 2008, Warsaw.

“Implications of ERM2 for Poland’s Monetary Policy”, William Davidson Institute: *Working Paper Series*, No. 802, December 2005, University of Michigan School of Business (with K. Rybiński).

“Bond Yield Compression in the Countries Converging to the Euro”, William Davidson Institute: *Working Paper*, No. 799, October 2005, University of Michigan School of Business (with K. Lommatzsch).

“Monetary Policy Adjustments on the Final Passage towards the Euro”, CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 294, April 2005, Warsaw.

“Targeting Relative Inflation Forecast as Monetary Policy Framework for Adopting the Euro”, William Davidson Institute: *Working Paper Series*, No. 754, February 2005, University of Michigan School of Business.

“Exchange Rate Risk and Convergence to the Euro”, University of Bonn – Center for European Integration Studies (ZEI): *Working Paper* No. B25, October 2004, Bonn, Germany.

“Monetary Policy Transparency in the Inflation Targeting Countries: the Czech Republic, Hungary and Poland” (with M. Jarmuzek, Artur Radziwiłł), CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 281, June 2004, Warsaw.

“Money Rules for the Eurozone Candidate Countries”, University of Bonn – Center for European Integration Studies (ZEI): *Working Paper*, No. B05, March 2004, Bonn, Germany.

“Monetary Convergence and Risk Premiums in the EU Candidate Countries”, University of Bonn – Center for European Integration Studies (ZEI): *Working Paper*, No. B26, November 2002, Bonn, Germany.

“Monetary Convergence of the EU Candidates to the Euro: A Theoretical Framework and Policy Implications”, University of Bonn – Center for European Integration Studies (ZEI): *Working Paper*, No. B25, September 2001, Bonn, Germany.

“A Dynamic Approach to Inflation Targeting in Transition Economies”, University of Bonn – Center for European Integration Studies (ZEI): *Working Paper*, No. B11, September 2000, Bonn, Germany.

“Privileged Interfirm/Bank Relationships in Central Europe: Trigger or Trap for Corporate Governance?” (with G. Fink, P. Haiss, D. Salvatore), CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 170, September 1999, Warsaw.

“The Development of Financial Markets in Poland”, CASE-Center for Social and Economic Research and Central European University: *Working Paper Series*, No. 33, 1999, Warsaw and Budapest.

“Monetary Policy Targeting in Central Europe’s Transforming Economies: The Case for Direct Inflation Targeting”, CASE-Center for Social and Economic Research and Central European University: *Working Paper Series*, No. 11, August 1998, Warsaw and Budapest.

“Exchange Rate Policies in Central Europe in Response to the EMU”, Halle Institute for Economic Research: *Discussion Paper*, No. 75, May 1998, Halle, Germany. Revised version: CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 130, May 1998, Warsaw.

“Realny kurs złotego a struktura bilansu obrotów kapitałowych Polski” (“The Real Exchange Rate of the Polish Zloty and the Structure of Poland’s Capital Account”), Warsaw School of Economics – Institute of World Economy: *Zeszyty Naukowe*, No. 4, April 1998, Warsaw, Poland. Revised version: CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 133, May 1998, Warsaw.

“The Path of Exchange Rates in the Polish Economic Transformation”, CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 90, October 1996, Warsaw.

“Fiscal Consolidation in Central Europe in Preparation for Accession to the European Union”, CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 77, April 1996. Translated to Czech: “Fiskalni konsolidace ve střední Evropě v přípravě na vstup do EU”, *Finance a Uver*, Vol. 46, No. 10, October 1996, Prague.

“Recent Developments in International Currency Derivatives Markets: Implications for Poland”, CASE-Center for Social and Economic Research: *Studies and Analyses*, No. 55, September 1995, Warsaw.

“The Disintegration of the Ruble Zone: Driving Forces and Proposals for Policy Change”, Kiel Institute of World Economics, *Working Paper*, No. 585, July 1993.

“Indirect Transfers in Trade Among Former Soviet Union Republics: Sources, Patterns and Policy Responses in the Post-Soviet Period”, Kiel Institute of World Economics, *Working Paper*, No. 556, February 1993.

“Direct Transfers Between the Former Soviet Union Central Budget and the Republics: Past Evidence and Current Implications”, Kiel Institute of World Economics, *Working Paper*, No. 542, November 1992.

“Present Stages of Economic Reforms and Privatization Programs in Eastern Europe: Cases of Eastern Germany, Czechoslovakia, Poland and Hungary”, University of Notre Dame, The Helen Kellogg Institute for International Studies, *Working Paper*, No. 156, April 1991.

POZOSTAŁE PUBLIKACJE (WYBRANE)

“The Right Populism for Poland”, Project Syndicate, October 2005 (by invitation), <http://www.project-syndicate.org/commentary/orlowski2>.

“The Dangers of Premature Euroization”, Project Syndicate, November 2002 (by invitation), http://www.project-syndicate.org/contributors/contributor_text.php4?id=1031&lang=1.

“The Asian and the Russian Financial Crises: Propagation Effects and Policy Responses in Central Europe’s Transition Economies”, Halle Institute for Economic Research: *Discussion Paper*, No. 104, October 1999, Halle, Germany.

“Directions of Monetary Policies in Eastern Europe in the Aftermath of the Russian Crisis”, Special Report, WEFA’s Eurasia Service, June 1999, Washington DC.

“Economic Conditions for Accession of Central European Transforming Economies to the European Union”, *REPERES: Bulletin*

economique et financier – Banque Internationale a Luxembourg, Vol. 49, No. 2, pp. 28-41, June 1997, Luxembourg.

“Improving the System of Trade Financing among the Post-Soviet States: The Case of Ukraine”, *Current Politics and Economics of Russia*, Vol. 4, No. 2/3, 1995.

“Spanish Monetary Policy Before and After the Inclusion into the European Community: Lessons for Poland”, *REPERES: Bulletin economique et financier* – Banque Internationale a Luxembourg, Vol. 39, No. 4, 1994.

“Spanish Monetary Policy Before and After the Inclusion into the European Community: Lessons for Poland”, Foreign Trade Research Institute: *Discussion Paper*, No. 57, Warsaw 1994. Polish language version: “Polityka monetarna Hiszpanii w związku z przystąpieniem do Wspólnot Europejskich: Wnioski dla Polski”, Instytut Koniunktur i Cen Handlu Zagranicznego, *Studia i Materiały*, nr 48, 1994.

WYBRANE MATERIAŁY KONFERENCYJNE I INNE PREZENTACJE

“Macroprudential Policy Responses to the Sovereign Debt Crisis in the Euro Area”, *ASSA/ American Economic Association Annual Convention*, San Diego, CA, USA, January 2013.

“Domestic and International Sources of Sovereign Risk: Implications for European Union Member States”, *ASSA/ American Economic Association Annual Convention*, Chicago, IL, USA, January 2012.

“Financial Market Stability and Sovereign Risk in the Eurozone”, *ASSA/ American Economic Association Annual Convention*, Chicago, IL, USA, January 2012.

“Cross Country Dynamic Correlation and Volatility Spillovers: Evidence from Regional and Peripheral Markets in South East

Asia", *Society for the Study of Emerging Markets*, international conference, Izmir, Turkey, July 2011.

"Repercussions of the Global Systemic Crisis on Monetary Policies of the Euro-Candidates", *ASSA/American Economic Association*, Atlanta, GA, January 2010.

"A Dynamic Approach to Interest Rate Convergence in the Euro-Candidate Countries", *International Atlantic Economic Society*, Rome, March 12, 2009.

"Integration of the Euro-Candidates and the Euro-Area Sovereign Bond Markets", *ASSA/American Economic Association Annual Convention (SPM session)*, San Francisco, January 3, 2009.

"Monetary Policy Rules for Convergence to the Euro", *International Atlantic Economic Society*, Warsaw, April 11, 2008.

"Exchange Rate Risk, Financial Stability and Euro-Convergence of New Member States", *ASSA/American Economic Association Annual Convention (NAEFA session)*, Chicago, January 7, 2007; *INFINITI Conference on International Finance*, Trinity College, Dublin, June 11-12, 2007.

"Advancing Inflation Targeting in Central Europe: Strategies, Policy Rules and Empirical Evidence", *European Association for Comparative Economic Studies Conference*, Brighton, September 7-9, 2006.

"Bond Yield Compression in the Countries Converging to the Euro", *International Atlantic Economic Society*, Berlin, Germany, March 15-18, 2006, also: *Euroframe Conference*, Berlin, June 2, 2006, *INFINITI Conference on International Finance*, Dublin, June 12-13, 2006.

"Monetary Convergence and Risk Premia in EU Candidate Countries", *ASSA/American Economic Association Annual Convention*, Boston, January 6-8, 2006.

“Strategies for Monetary Convergence of EU New Member States to the Euro: Implications for Monetary Consolidation in Asia”: Academia Sinica, Taipei, January 18, 2005; Koahsiung University, Koahsiung, January 19, 2005 and Chung Cheng University, Chia-Yi, Taiwan, January 20, 2005 (by invitation).

“Targeting Relative Inflation Forecast as Monetary Policy Framework for Adopting Euro”, *Paper to Western Economic Association Convention*, Hong Kong, January 14-16, 2005.

“Exchange Rate Risk and Convergence to the Euro”, *Paper to Western Economic Association Convention*, Hong Kong, January 14-16, 2005.

“Targeting Relative Inflation Forecast as Monetary Policy Framework for Adopting Euro”, *Paper to the Oesterreichische Nationalbank 53rd East Jour Fixe*, Vienna, October 29, 2004 (by invitation).

“Money Rules for the Eurozone Accession Candidates”, *International Atlantic Economic Society*, Lisbon, March 10-14, 2004.

“Monetary Convergence and Risk Premia in EU Candidate Countries”, *ASSA/American Economic Association Annual Convention*, San Diego, January 3-5, 2004.

“Monetary Convergence and Risk Premiums in the EU Accession Countries: Implications for the Balkan States”, University of Trento, Italy, May 5, 2003.

“Convergence of Exchange Rate and Inflation Risk Premiums in Asian and Central European Emerging Market Economies”, *Paper to the International Conference on Economic Recovery and Reforms*, Thammasat University and Bank of Thailand, Bangkok, October 28-29, 2002.

“Risk Management and Monetary Policies in the European Union Candidate Countries”, *Financial Management Association Annual Convention*, San Antonio, Texas, October 16-19, 2002.

“Managing Monetary Convergence and Risk Premiums in the EU Candidate Countries”, *European Association of Comparative Economic Studies*, Forli, Italy, June 6-8, 2002.

“Monetary Convergence of the EU Candidates to the Euro: A Theoretical Framework and Policy Implications”, *European Commission Economic Seminar Series, Directorate Général Economic and Financial Affairs*, Brussels, February 20, 2002 (by invitation).

“Monetary Convergence of the EU Candidates to the Euro: A Theoretical Framework and Policy Implications”, *ASSA/American Economic Association Annual Convention*, Atlanta, January 4-6, 2002.

“Monetary Convergence of the EU Candidates to the Euro: A Theoretical Framework and Policy Implications”, *The Deutsche Bundesbank/National Bank of Hungary Joint Conference*, Bundesbank Training Center, Eltville, Germany, October 26-27, 2001 (by invitation).

“Capital Inflows and Monetary Convergence: Lessons from the Central European Transition Economies”, *Friedrich Ebert Foundation Conference: “Cohesive Growth in the Enlarging Euroland: Patterns, Problems, Policies”*, Berlin, June 7-9, 2001 (by invitation).

“From Inflation Targeting to the Euro-Peg: A Model of Monetary Convergence for Transition Economies”, *PhareACE Workshop*, Erasmus University-Tinbergen Institute, Rotterdam, The Netherlands, May 11-12, 2001 and *International Atlantic Economic Society*, Athens, Greece, March 13-19, 2001.

“Monetary Convergence of the EU Candidates”, *Columbia University Department of Economics and Council on Foreign Relations Conference*, New York, April 12-13, 2001 (by invitation).

“A Dynamic Approach to Inflation Targeting in Transition Economies”, *Konstanz Seminar on Monetary Theory and Policy*, Konstanz, Germany, October 25-29, 2000 (by invitation).

“Directions of Monetary Convergence to the EU/EMU for Transition Economies”, *PhareACE workshop*, Catholic University of Leuven, Belgium, September 28-29, 2000.

“Conditionality of Transition from Strict to Flexible Inflation Targeting in Poland”, ING Barings, Warsaw, August 24, 2000.

“Direct Inflation Targeting in Poland: Empirical Assessment and Policy Recommendation”, ING Barings, Warsaw, March 2, 2000.

“Direct Inflation Targeting and Transparency of Monetary Policy in Central Europe’s Transition Economies”, *ASSA/Association of Comparative Economic Studies Annual Convention*, Boston, January 7-9, 2000.

“Monetary Policy Regimes and Real Exchange Rates in Central Europe’s Transition Economies”, *American Association for the Advancement of Slavic Studies Annual Convention*, St. Louis, Missouri, November 19-21, 1999.

“Real Exchange Rates in Poland – a comment on Mario Nuti”, *Columbia University Department of Economics Conference on Monetary Policies and Exchange Rate Regimes in Transition Economies*, November 18, 1999 (by invitation).

“Directions of Monetary Policies in Central Europe in the Aftermath of the Russian Payments Crisis”, *International Atlantic Economic Society*, Montreal, October 7-10, 1999.

“Central Banking in Transition Economies”, *Central Banking Annual Training Seminar for Central Bankers on Risk Assessment and Management*, Cambridge University, UK, September 13-15, 1999 (by invitation).

“International Financial Contagion and Defense Mechanisms in Transition Economies”, *CASE-Center for Economic and Social Research*, Warsaw, February 28-March 3, 2000 and June 23-30, 1999 (by invitation).

“Viability and Conditionality of Inflation Targeting in Central Europe’s Transition Economies”, *London Business School*, June 21, 1999 (by invitation).

“Volatility of Central European Exchange Rates: Responses to Financial Contagion and Policy Recommendations for the EU Accession” (with T. Corrigan), *International Atlantic Economic Society*, Vienna, March 16-23, 1999.

“The Asian and the Russian Financial Crisis: Contagion Effects on Central Europe’s Transition Economies”, *Chemnitz University of Technology and Commerzbank Joint Conference*, Klaffenbach Castle, Saxony, Germany, February 4-5, 1999.

“Protectionism in Central Europe”, *ASSA/American Economic Association Annual Convention*, New York, January 3-5, 1999.

“Monetary Policy in Transition Economies in Preparation for Accession to the EU and EMU”, *ASSA/International Atlantic Economic Society Annual Convention*, New York, January 3-5, 1999.

“International Experiences with Capital Controls – Chile and Malaysia: Lessons for Poland”, *IBnGR Conference on Capital Convertibility*, Warsaw, December 11, 1998.

“Costs and Benefits of the EU Accession with Respect to Instability of Financial Markets and Vulnerability to Asymmetric Shocks”, *International Institute for Advanced Systems Analysis (IIASA) Conference*, Laxenburg, Austria, December 3-5, 1998 (by invitation).

“The Impact of the Russian Crisis on Central European Economies”, *The WEFA International Economic Outlook conference*, Philadelphia, October 19-21, 1998 (by invitation).

“Economic Conditions for Accession of Central European Economies to the EU: Potential Conflicts”, *International Studies Association Convention*, Vienna, September 16-19, 1998.

“Monetary Policy Targeting in Central Europe’s Transition Economies: The Case for Flexible Inflation Targeting”, *Vienna Institute for Comparative Economic Studies*, May 15, 1998 (by invitation).

“Capital Account Convertibility Conditions in Central Europe”, *ASSA/ Association of Comparative Economic Studies Annual Convention*, Chicago, January 3-5, 1998.

“Capacity Building and Institutional Development of the Financial Sector in Central European Transition Countries” (with G. Fink, P. Haiss, D. Salvatore), *The Showcase Symposium on “Capacity Building and Institutional Development as a Means for Systemic Change in Economies in Transition”*, Academy of Management Annual Convention, Boston, August 11-13, 1997.

“Economic Criteria and Modalities for Accession of Central European Candidates to the European Union”, *The Consortium for the European Union Eastern Enlargement Conference*, Natolin, Poland, June 27-29, 1997.

“Capital Inflows and Convertibility in the Transforming Economies of Central Europe”, *Kiel Institute of World Economics*, Kiel, Germany, May 30-31, 1997.

“Exchange Rate Policies in Central Europe”, *ASSA/Association of Comparative Economic Studies Annual Convention*, New Orleans, January 4-6, 1997.

“Economic Conditions for the Accession of Central European Transforming Economies to the European Union: A Policy Proposal”, *ASSA/Association of Comparative Economic Studies Annual Convention*, New Orleans, January 4-6, 1997.

“The Path of Exchange Rate Adjustments in Poland”, *The Joint Conference the Center for Economic and Social Research, the National Bank of Poland and the Ministry of Finance*, Warsaw, September 16, 1996.

“Exchange Rate Adjustments in the Economic Transformation in Central Europe”, *European Association for Comparative Economic Studies*, Grenoble, France, September 12-14, 1996.

“The Maastricht Convergence Criteria and Their Relevance to Poland’s Preparation for Accession to the European Union”, *Polish Economic Association*, Warsaw, June 13, 1996.

“Fiscal Consolidation in Central Europe in Preparations for Accession to the European Union”, *Center for Economic and Social Research and the Harvard Institute for International Development joint Conference*, Smilovice, The Czech Republic, April 13-14, 1996.

“Exchange Rate Policies in the Visegrad-4 Countries”, *National Bank of Austria*, Vienna, March 1996 (by invitation).

“Economic Conditions for Accession of Central Europe to the EU”, *Luxembourg Institute for European and International Studies*, Castle de Bourlingster, Luxembourg, January 12-14, 1996.

“Economic Conditions for Accession of Central European Transforming Economies to the European Union”, *ASSA/Association of Comparative Economic Studies Annual Convention*, San Francisco, January 5-7, 1996.

“The Social Impact of Preparations for Admission to the European Union on Transformation Strategies in Central Europe”, *ASSA/Association for Social Economics Annual Convention*, Washington DC, January 6-8, 1995.

“The Differences in Stabilizing Inflation between Latin America and Central Europe: A Study of Argentina and Poland”, *European Association for Comparative Economic Studies*, Budapest, September 1994.

“Problems of Corrective Inflation in the Transformation from Central Planning to a Market Economy: the Experience of Pol-

and", *Argentine Association of Political Economy*, San Miguel de Tucuman, Argentina, November 1993 (by invitation).

"Destabilizing Factors in the Economic Transition in Central Europe", *European Association for Evolutionary Political Economy*, Barcelona, October 1993.

"Improving the System of Trade Financing Among the Post-Soviet States: The Case of Ukraine", *Institute of EastWest Studies*, Modra, Slovakia, December 1993.

"Is There a Third Way? A Comparative Systems Perspective", Panel Discussant, *ASSA/Association of Comparative Economic Studies Annual Convention*, Anaheim, California, January 1993.

SPIS TREŚCI

| | |
|-----------------------------------|----|
| Kalendarium przewodu doktorskiego | 5 |
| Biografia | 6 |
| Laudacja | 10 |
| Laudatio | 15 |
| Recenzje | 16 |
| Wykład | 35 |
| Publikacje | 76 |

CONTENTS

| | |
|---|----|
| Calendar of doctoral conferment proceedings | 41 |
| Biography | 42 |
| Laudation | 49 |
| Reviews | 54 |
| Lecture | 71 |
| Publications | 76 |

© Copyright by Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu
Wrocław 2014

Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu
ul. Komandorska 118/120
53-345 Wrocław

Publishing House of Wrocław University of Economics
Komandorska 118/120 St.
53-345 Wrocław

ISBN 978-83-7695-367-0