

Warszawa, 12 stycznia 2026 roku

Prof. dr hab. Krzysztof Jackowicz
Katedra Bankowości, Ubezpieczeń i Ryzyka
Akademia Leona Koźmińskiego w Warszawie

**Recenzja dorobku naukowego i dydaktycznego dra Jakuba Janusa sporządzona w
związku z postępowaniem o nadanie mu stopnia doktora nauk społecznych w
dyscyplinie ekonomia i finanse**

Recenzja dorobku dra Jakuba Janusa należy do gatunku tych, które pisze się z przyjemnością. Nie miałem okazji poznać osobiście Habilitanta, ale z analizy jego publikacji i dokumentacji wniosku habilitacyjnego wyłania się obraz utalentowanego, pracowitego, dobrze wykształconego, relatywnie młodego badacza, odnoszącego już znaczące sukcesy naukowe. Stąd też moja **recenzja ma jednoznacznie pozytywny charakter**. Składa się ona z siedmiu części. W pierwszej krótko przedstawiam sylwetkę Kandydata. W drugiej oceniam stopień spełnienia wymogów określonych przepisami ustawowymi w przypadku postępowania o nadanie stopnia doktora habilitowanego. W trzeciej omawiam merytorycznie tzw. cykl publikacji. W czwartej charakteryzuję pozostały dorobek naukowy Kandydata oraz zajmuję się wymową wskaźników naukometrycznych. W piątej przedstawiam istotne, z mojego punktu widzenia, informacje o innych obszarach działalności dra Jakuba Janusa. Szósta część recenzji zawiera kilka rekomendacji odnoszących się do dalszej kariery naukowej Kandydata, siódma zaś - przedstawia wniosek końcowy.

I. Sylwetka naukowa i zawodowa Habilitanta

Dr Jakub Janus pracuje obecnie na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie w Katedrze Makroekonomii. Z Uniwersytetem Ekonomicznym w Krakowie Habilitant związany jest od czasu studiów. Ukończył bowiem na nim dwa kierunki studiów: *Informatyka i ekonometria* oraz *Międzynarodowe stosunki gospodarcze*. Stopień doktora uzyskał w 2018 roku, także na

macierzystej uczelni, na podstawie rozprawy doktorskiej zatytułowanej „*Strategia wychodzenia głównych banków centralnych z niekonwencjonalnej polityki pieniężnej*”. Rozprawa doktorska Kandydata została nagrodzona w konkursie NBP oraz w konkursie im. profesora Wacława Wilczyńskiego. W 2024 roku dr Jakub Janus uzyskał trzyletnie stypendium Ministra Nauki dla wybitnych młodych naukowców.

Kandydat do stopnia doktora habilitowanego w swoich pracach badawczych konsekwentnie porusza się w obszarze makroekonomii. Jego szczegółowe zainteresowania zmieniały się w czasie, co jest, w mojej ocenie, cechą naturalną, jak i pożądaną w rozwoju naukowym. Początkowo Kandydat badał przede wszystkim niekonwencjonalną politykę monetarną, potem zaś międzynarodową transmisję impulsów monetarnych, ryzyka i zaburzeń. Sporadycznie podejmował inne, makroekonomiczne tematy związane, przykładowo, z polityką przemysłową i fiskalną.

II. Ocena formalna spełnienia warunków nadania stopnia doktora habilitowanego

Artykuł 219 ustawy z 20 lipca 2018 roku określa trzy warunki, którym muszą sprostać osoby starające się o przyznanie im stopnia doktora habilitowanego. Dotyczą one dysponowania stopniem doktora, wniesienia znacznego wkładu w rozwój dyscypliny naukowej oraz wykazywania się aktywnością naukową realizowaną w więcej niż jednej uczelni lub instytucji naukowej.

W mojej ocenie, **Dr Jakub Janus i jego dorobek naukowy spełniają w pełni warunki określone przez ustawodawcę jako niezbędne do uzyskania stopnia doktora habilitowanego**. Po pierwsze, jak już wspomniałem, w 2018 roku Kandydat uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych w dyscyplinie ekonomia. Po drugie, dr Jakub Janus opublikował cykl powiązanych tematycznie artykułów naukowych objętych wspólnym tytułem „*Międzynarodowa transmisja ryzyka finansowego i polityki pieniężnej. Doświadczenia gospodarek wschodzących w XXI wieku*”, określany w dalszych częściach recenzji krótko jako *Cykl*. Jak argumentuję w kolejnej części recenzji, *Cykl* ten stoi na wysokim poziomie merytorycznym i metodycznym, składa się w większości z tekstów opublikowanych w renomowanych czasopismach, cechujących się rygorystyczną procedurą recenzowania tekstów, zawiera istotne zarówno z punktu widzenia gromadzenia wiedzy naukowej, jak i prowadzenia polityki monetarnej. ustalenia empiryczne oraz wnosi znaczny wkład w rozwój dyscypliny ekonomia i finanse, zwłaszcza w odniesieniu do zrozumienia procesów

monetarnych i ich oddziaływania gospodarczego w państwach naszego regionu Europy. Po trzecie, dorobek i działalność naukowa dra Jakuba Janusa mają ponadlokalny charakter zgodnie z wymaganiami ustawowymi. Kandydat odbył dwa staże naukowe: sześciomiesięczny, podoktorski na Uniwersytecie w Heidelbergu oraz czterotygodniowy w Lisbon School of Economics and Management. Staże te nie zaowocowały wprowadzie publikacjami współautorskimi z badaczami reprezentującymi instytucje goszczące, ale, jak podkreśla Kandydat w dokumentacji wniosku habilitacyjnego, bezpośrednio doprowadziły do powstania publikacji wchodzących w skład Cyklu. Warto nadmienić, że w pobocznym obszarze zainteresowań dra Jakuba Janusa, a dotyczącym polityki fiskalnej, współpracował on z profesorem Etienne Farvaque'em z Universite de Lille oraz Jeromem Creelem ze Sciences Po w Paryżu i ESCP Business School. Ponadto w zasadniczym nurcie zainteresowań Kandydata traktującym o transgranicznym oddziaływaniu polityki monetarnej Habilitant współpracował z ekonomistami z Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego. Efekty tej współpracy dokumentują dwie publikacje wchodzące w skład Cyklu oraz artykuł w trakcie recenzji złożony do czasopisma *International Finance*.

III. Cykl publikacji i jego wartość metodyczna i merytoryczna

Cykl artykułów – stanowiący podstawę ubieganie się przez Kandydata o stopień doktora habilitowanego nauk społecznych – składa się z ośmiu pozycji: pięciu napisanych samodzielnie i trzech wraz ze współautorami. Z pięciu artykułów przygotowanych samodzielnie cztery ukazały się w czasopismach z przypisanym tzw. współczynnikiem wpływu (*Journal of International Money and Finance*; *Finance Research Letters*; *Economic Modelling* i *Eastern European Economics*). Sumaryczny *impact factor* – wyliczony przez recenzenta na podstawie danych z dokumentacji wniosku – dla publikacji samodzielnych wynosi 18,4. Wszystkie trzy publikacje współautorskie wchodzące w skład Cyklu ukazały się w periodykach z listy JCR (*Entrepreneurial Business and Economic Review*; *Emerging Markets Review*; *Open Economies Review*). Sumaryczny *impact factor* dla tej ostatniej grupy publikacji równa się 9,2.

Całość Cyklu oceniam pod względem merytorycznym wysoko. Oczywiście nie wszystkie jego pozycje są jednakowo wartościowe naukowo. Tak jak w przypadku każdego badacza, Kandydat ma na koncie prace bardziej i mniej udane. Nawet jednak te ostatnie nigdy nie schodzą, w mojej ocenie, poniżej dobrego poziomu naukowego. Dwie cechy Cyklu zwróciły moją szczególną uwagę w pozytywnym sensie. Po pierwsze, dr Jakub Janus dysponuje doskonałym warsztatem

narzędziowym. Stosuje w swoich pracach, w sposób właściwy i świadomy, różnorodne metody opisu rzeczywistości gospodarczej i wnioskowania statystycznego. Wyłaniająca się z lektury pozycji Cyklu biegłość warsztatowa stanowi mocny argument za przyznaniem Kandydatowi stopnia doktora habilitowanego. Po drugie, podobnie silnie na korzyść dra Jakuba Janusa przemawia swobodne poruszanie się w istniejącym dorobku literatury przedmiotu i umiejętność wpisania rozważań własnych we wcześniej poczynione ustalenia empiryczne i teoretyczne. Pewną słabością Cyklu jest natomiast, w mojej opinii, pobieżne traktowanie przez Kandydata podpunktów poświęconym wnioskom dla polityki gospodarczej i różnych grup agentów ekonomicznych. Dr Jakub Janus często zapowiada w swoich pracach omówienie „*policy implications*”, a potem, niestety, ogranicza się do dość ogólnikowych stwierdzeń tak jakby traktował tę część artykułów jako rodzaj obowiązkowego ćwiczenia, a nie element istotnie wpływający na wartość prac naukowych.

Dr Jakub Janus wyróżnia w swoim Cyklu publikacji trzy główne obszary tematyczne. Pierwszy z nich dotyczy wrażliwości, rozpatrywanej z punktu widzenia kształtowania się długoterminowych stóp procentowych, gospodarek wschodzących na zewnętrzne zaburzenia gospodarcze. Z trzech artykułów przyporządkowanych przez Kandydata do tego obszaru badawczego najciekawsze wydały mi się dwa pierwsze teksty opublikowane odpowiednio w *Journal of International Money and Finance* oraz *Finance Research Letters*. Ustalenia empiryczne zawarte w tych tekstach wskazują na racjonalny, tj. zależny od czynników fundamentalnych lub obserwowanej w przeszłości wrażliwości na szoki, charakter reakcji rynkowych w zakresie ucieczki do bezpiecznych aktywów i w odpowiedzi na wybuch pandemii. Ustalenia tego rodzaju aż się proszą o poszerzoną interpretację w kontekście zaleceń dla polityki gospodarczej. Trzeci tekst z tego obszaru, mimo użycia solidnego instrumentarium ekonometrycznego, pozostaje w warstwie ustaleń deskryptywny.

Drugi obszar tematyczny dotyczy rozbieżności pomiędzy kursami implikowanymi przez parytet stóp procentowych a tymi rzeczywiście obserwowanymi (tzw. zagadka UIP). Z dwóch prac reprezentujących ten nurt badawczy w dorobku Kandydata bardziej interesujący wydał mi się tekst opublikowany w *Economic Modelling*. Oferuje on bowiem identyfikację mechanizmów przenoszenia globalnego ryzyka finansowego (mierzonego indeksem *risk-on/risk-off*) do krajów naszej części Europy. Pierwszy tekst przynależący do tego obszaru tematycznego wydany w *Open Economies Review*, podobnie jak ostatni tekst z poprzednio omówionej podgrupy prac, mimo użycia szerokiego wachlarza narzędzi analizy ilościowej, pozostaje w swojej zasadniczej wymowie opisowy. Wyjątek stanowi, w mojej ocenie,

zastosowanie hipotezy *rare disasters* do objaśnienia odchyleń od UIP w warunkach uogólnionych zmian poziomu awersji do ryzyka.

Trzeci i ostatni obszar dociekań w ramach Cyklu związany jest z transgraniczną transmisją szoków monetarnych oraz oddziaływaniem niestandardowej polityki monetarnej w warunkach kryzysu pandemicznego w przypadku krajów Europy Środkowej. Reprezentują go w Cyklu trzy artykuły. Teksty opublikowane w *Emerging Markets Review* i *Entrepreneurial Business and Economic Review* cechuje podobny obszar zainteresowania, tj. analiza oddziaływania polityki monetarnej i gospodarczej na rynki finansowe w obliczu szoku pandemicznego. Głównym ustaleniem z nich wynikającym jest to, że niekonwencjonalne środki polityki gospodarczej złagodziły napięcia na rynkach finansowych, a szczególnie dużą rolę odegrała w tym zakresie nieortodoksyjna polityka monetarna. Efekty łagodzące były przy tym najsilniejsze zaraz po zastosowaniu analizowanych narzędzi polityki gospodarczej. W ogólniejszym ujęciu, jak podkreśla sam Kandydat, zgromadzony materiał empiryczny uprawnia do stwierdzenia, że banki centralne, nawet w małych gospodarkach otwartych, mogą osłabić siłę oddziaływania zewnętrznych zaburzeń na gospodarkę krajową. Trzeci tekst zaliczony przez Kandydata do ostatniego obszaru tematycznego, mam wrażenie, nieco na siłę został zgrupowany wraz z dwoma uprzednio wspomnianymi. Dotyczy on bowiem przenoszenia zmienności w kontekście oddziaływania polityki EBC na zmienne makroekonomiczne w Polsce. Skala efektów przenoszenia okazała się co najwyżej umiarkowana.

W odniesieniu do całości Cyklu, jak już nadmieniałem, odczuwam niedobór dyskusji nad wnioskami wynikającymi dla praktyki gospodarczej z ustaleń empirycznych Kandydata. Ponadto, sądzę, że kolokwium habilitacyjne może stać się dobrym polem do dyskusji problemu endogeniczności szoków w stosunku do zmiennych makroekonomicznych. Problem ten ma kluczowe znaczenia dla wiarygodności otrzymanych rezultatów w obszarach badawczych interesujących Habilitanta

IV. Pozostały dorobek naukowy i wskaźniki naukometryczne

Pozostały dorobek Kandydata, nieobejmujący ośmiu scharakteryzowanych już pozycji, składa się z ponad 20 publikacji. Indeks Hirscha dla dorobku Kandydata wynosi 4 według bazy *Web of Science* (przy liczbie cytowań 43) oraz 8 według *Google Scholar* (przy liczbie cytowań 180). Chociaż łączną liczbą cytowań w *Google Scholar* jest dość skromna dla badacza aktywnego w nauce od ponad dziesięciu lat, to już liczba cytowań w prestiżowej bazie *Web of Science* na tle

średnich wartości dla ekonomistów działających w Polsce wypada bardzo przyzwoicie. Sumaryczny *impact factor* dla wszystkich publikacji dra Jakuba Janusa, bez uwzględnienia udziału współautorów, zbliża się do trzydziestu. Jest to wynik dobry, biorąc pod uwagę etap kariery, na jakim znajduje się Kandydat.

V. Inne, istotne informacje o działalności i osiągnięciach Kandydata

W tym podpunkcie przedstawiam skrótowo informacje o działalności i osiągnięciach dra Jakuba Janusa w zakresie: rozpowszechniania wyników badań na konferencjach, sporządzania recenzji naukowych, pozyskiwania zewnętrznych środków na badania oraz działalności popularyzatorskiej i dydaktycznej.

1. Po uzyskaniu stopnia doktora Habilitant czynnie uczestniczył w 16 konferencjach międzynarodowych, z czego dziesięć miało miejsce w Polsce. Przed uzyskaniem stopnia doktora w dziesięciu konferencjach, z których wszystkie miały polskich organizatorów.
2. Kandydat był recenzentem wielu artykułów w czasopismach o zasięgu międzynarodowym, w tym między innymi w: *Emerging Markets Finance and Trade*, *International Finance*, *European Journal of Finance*, *Applied Economic Letters*, *Economic Modelling* and *Eastern European Economics*. Na tej liście brakuje czasopism ekonomicznych lub finansowych z najwyższej półki, ale dotychczasowy dynamiczny rozwój kariery naukowej Kandydata pozwala mieć nadzieję, że jest to tylko kwestią czasu.
3. Habilitant dwukrotnie kierował projektami badawczymi. Były one finansowane przez Narodową Agencję Wymiany Akademickiej i Narodowe Centrum Nauki (program Miniatura). Był też wykonawcą w projekcie kierowanym przez profesora Piotra Stanka i finansowanym przez Narodowe Centrum Nauki w ramach programu Harmonia.
4. Od 2013 roku dr Jakub Janus prowadzi, zarówno w języku polskim, jak i angielskim, ćwiczenia i wykłady na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie na studiach licencjackich, magisterskich i w ramach Szkoły Doktorskiej. Był promotorem pomocniczym jednej obronionej rozprawy doktorskiej, a w przypadku dwóch kolejnych pełni tę funkcję obecnie.
5. Kandydat do stopnia doktora habilitowanego prowadzi działalność popularyzującą wiedzę ekonomiczną, między innymi na antenie Radia Kraków oraz, co warto podkreślić, w kontaktach z licealistami.

VI. Rekomendacje dotyczące dalszej kariery naukowej Habilitanta

W przedostatniej części recenzji chciałbym się podzielić z Kandydatem kilkoma radami, które, mam nadzieję, pomogą mu w dalszej karierze. Po pierwsze, warto nie ustawać w próbach pozyskania zewnętrznych środków na badania. Bez ciekawego pomysłu, a przede wszystkim oryginalnych danych trudno się obecnie przedrzeć do najlepszych czasopism ekonomicznych i finansowych. Po drugie, w dokonaniu skoku w zakresie jakości czasopism, w których Kandydat publikuje swoje prace, może mu pomóc nawiązanie współpracy naukowej z zagranicznymi badaczami o znanych nazwiskach. Czasopisma z wyższej półki otrzymują ogromną liczbę tekstów. Proces ich wstępnej selekcji nie ma, niestety, charakteru merytorycznego, a opiera się na afiliacjach i nazwiskach autorów. Pozyskanie rozpoznawalnych współautorów może pomóc w przeskoczeniu etapu tzw. *desk rejections*. Po trzecie, namawiam Kandydata do częstszego udziału w konferencjach zagranicznych, a Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie do sfinansowania wyjazdów obiecującego i utalentowanego naukowca, jakim jest dr Jakub Janus. Dobre konferencje wciąż pozostają najlepszym narzędziem *networkingowym* w naukach ekonomicznych.

VII. Uwagi końcowe

Na podstawie argumentów przedstawionych w recenzji stwierdzam, że **dr Jakub Janus spełnia wszystkie warunki stawiane osobom ubiegającym się o nadaniem im stopnia doktora habilitowanego**. Ma dyplom doktorski, zgromadził dorobek naukowy wnoszący znaczny wkład do dziedziny nauk społecznych i dyscypliny ekonomia i finanse oraz prowadzi aktywność badawczą o ponadlokalnym charakterze. Dr Jakub Janus dysponuje bardzo dojrzałym warsztatem naukowym, erudycją i umiejętnościami odnalezienia się w międzynarodowym środowisku naukowym. Ma więc te cechy, które są potrzebne współczesnemu badaczowi i niezbędne w przypadku naukowca legitymującego się stopniem doktora habilitowanego. Wnoszę zatem o dopuszczenie dra Jakuba Janusa do kolokwium habilitacyjnego. Jako recenzent chciałbym podziękować Kandydatowi za bardzo staranne przygotowane dokumentacji, co bardzo ułatwiło mi sporządzenie tej opinii.

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez Krzysztof Jackowicz
Data: 2026.01.10 12:44:28 CET

Krzysztof Jackowicz