

Prof. dr hab. Wiesław Dębski

Łódź 07. 11. 2019 r.

Akademia Ekonomiczno – Humanistyczna

w Warszawie, Wydział Zarządzania i Finansów

## **Recenzja osiągnięć naukowych oraz istotnej aktywności naukowej w związku z postępowaniem habilitacyjnym dr Stanisława Urbańskiego**

### **1. Przebieg pracy zawodowej**

Dr Stanisław Urbański ukończył studia w 1981 r. w Akademii Górniczo – Hutniczej w Krakowie na Wydziale Metalurgicznym uzyskując tytuł zawodowy magistra inżyniera. Stopień naukowy doktora uzyskał na tym samym wydziale w roku 1987. Po tym okresie uzupełnił jeszcze swoje wykształcenie w zakresie języka angielskiego i funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce oraz zarządzania portfelem papierów wartościowych uzyskując licencję maklera papierów wartościowych (1995). Swoją akademicką pracę zawodową rozpoczął w charakterze asystenta w Wyższej Szkole Pedagogicznej w Krakowie, gdzie pracował w roku akademickim 1986/1987. Od 1 października 1988 r. rozpoczął pracę w charakterze pracownika naukowo – technicznego na Wydziale Metalurgicznym AGH, by następnie na tym samym stanowisku od 15 lutego 1996 r. kontynuować pracę na Wydziale Zarządzania tejże Uczelni. Od 1 października 1997 r. jest zatrudniony na stanowisku adiunkta na Wydziale Zarządzania AGH. W latach 1990 – 1991 (przez 1,5 roku) pracował, jako pracownik naukowy, w Royal Institute of Technology w Sztokholmie.

### **2. Ocena głównego osiągnięcia naukowego**

Za główne osiągnięcie naukowe dr Stanisław Urbański uznał monotematyczny cykl 11 publikacji, który zatytułował „*Propozycja i zastosowanie nowatorskich aplikacji ICAPM do szacowania ryzyka, premii za ryzyko i kosztu kapitału portfela akcji*”. Na cykl ten składa się 1 autorska monografia, 5 autorskich artykułów oraz 5 artykułów we współautorstwie, w których udział dr S. Urbańskiego wynosi od 52 do 72%. Wszystkie pozycje oprócz monografii napisane są w języku angielskim.

Niewątpliwie wśród tych pozycji najważniejszą jest monografia zatytułowana „*Modelowanie równowagi na rynku kapitałowym – weryfikacja empiryczna na przykładzie akcji notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie*”, wydana przez Wydawnictwo Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach (2011). Jej głównym celem badawczym jest stworzenie modelu symulującego równowagę na rynku akcji w świetle teorii międzyokresowej równowagi uwzględniającej wiele różnych stanów świata, którą opisuje *Intertemporal Capital Asset Pricing Model (ICAPM)*. Model ten jest rozszerzoną wersją klasycznego modelu równowagi na rynku kapitałowym (*Capital Asset Pricing Model - CAPM*), który powszechnie uważany był za słuszny w latach 70 – tych ubiegłego wieku. Należy podkreślić, iż tematyka wyceny aktywów na rynku kapitałowym zajmuje uwagę wielu uczonych na całym świecie od bardzo dawna i należy do jednej z najbardziej istotnych w finansach rynku finansowego, wyjaśnia bowiem nie tylko problem równowagi rynku kapitałowego, ale także wykorzystuje się ją do szacowania kosztu kapitału własnego i ryzyka systematycznego. Dorobek literaturowy stworzony w zakresie tej tematyki wskazuje, iż istnieje dalsza potrzeba kontynuacji badań dotyczących metod wyceny aktywów, gdyż dotychczasowe teorie (kapitałowa oraz arbitrażowa) nie stanowią ani uniwersalnego ani wyczerpującego narzędzia opisu zmienności stóp zwrotu. Uczeni poszukują więc modelu, który uwzględniałby możliwie najwięcej czynników wpływających na zmienność stóp zwrotu aktywów rynku kapitałowego. Istotną modyfikację klasycznego modelu wyceny (CAPM) stanowią prace E. Famy i K. Frencha z lat 90. ubiegłego wieku. Nie wyczerpują one jednakże całości problematyki wyceny aktywów rynku kapitałowego, gdyż inni uczeni, np. J. Campbell wskazują, iż czynniki modelu wyceny powinny być związane z innowacjami zmiennych, które przewidują różne sposoby przyszłych inwestycji. Oceniana praca dr S. Urbańskiego stanowi istotny wkład w dyskusję naukową czy model Famy i Frencha jest dobrym przykładem modelu ICAPM i czy nie można stworzyć lepszego narzędzia modelowania warunków równowagi na rynku kapitałowym. Jej tematykę słusznie ograniczono do rynku akcji, natomiast przedmiotem uczyniono: a) zdefiniowanie zmiennych objaśniających proponowanego modelu, b) poznanie rozkładu zmian składowych wektora ryzyka systematycznego w realistycznym zachowaniu inwestorów oraz c) określenie składowych wektora premii za ryzyko przypisanych zdefiniowanym zmiennym objaśniającym.

Praca ma charakter teoretyczno – empiryczny. Jej pierwsza część (dwa rozdziały) stanowi wprowadzenie do problematyki modelowania równowagi na rynku akcji. Jest bardzo dobrze osadzona w światowej literaturze przedmiotu. Stanowi dyskusję naukową na temat różnych

modeli wyceny aktywów i ich uwarunkowań, np. modeli o różnych postaciach funkcji użyteczności czy metodologii doboru postaci zmiennych do modelu. Szczególnie użyteczna jest dyskusja na temat podstawowych teorii wyceny aktywów (model CAPM, ICAPM, APT (*Arbitrage Pricing Theory*)) oraz metod estymacji tych modeli, a także praktycznych implementacji rozważanych modeli wraz z konfrontacją z autorską aplikacją modelu ICAPM (przedstawioną w dalszej części pracy). Podstawową cechą charakterystyczną tej części pracy jest bardzo dobra znajomość przedstawianej problematyki i dobre rozeznanie w światowej literaturze tematu.

Druga część pracy (2 rozdziały) ma charakter typowo empiryczny i stanowi badania własne. W rozdziale 3 Autor proponuje fundamentalny model zarządzania portfelem inwestycyjnym, który pozwala na generowanie jego składu bez określania udziałów jego składników (pozwala na zajmowanie pozycji zarówno długich jak i krótkich). Model ten może być wykorzystywany przez inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych, jednakże jego testy przeprowadzono z punktu widzenia inwestora dużego, przy założeniu utrzymywania otwartych pozycji w różnych okresach i symulacji przyszłych inwestycji. Przyjęto także założenie, iż generowany portfel pozwoli uzyskać „ponadprzeciętne stopy zwrotu” na GPW w Warszawie w badanym okresie. Badania dotyczyły również optymalizacji czynników umożliwiających dobór do portfela spółek będących w najlepszej sytuacji finansowej (w ocenie rynku) na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego.

W rozdziale 4 ocenianej pracy Autor proponuje własny zagregowany, liniowy model czynnikowy wyceny akcji. Rozdział ten stanowi zasadniczą empiryczną weryfikację postawionych w pracy 3 tez. Są one wynikiem dobrej znajomości Autora literatury tematu, wcześniejszych badań własnych oraz własnych przemyśleń. Tezy te uważam za ważne z punktu widzenia naukowego i dające podstawy do przeprowadzenia istotnych badań empirycznych, których wyniki można byłoby porównywać z wynikami uzyskanymi przez światowe autorytety w zakresie modeli wyceny aktywów rynku kapitałowego, np. Fama i Frencha. Rozważaniom poddano dwie wersje proponowanego modelu, mianowicie model dwuczynnikowy i model trójczynnikowy. Na podstawie obu wersji modelu dokonano symulacji równowagi cenowej na rynku akcji i uzyskane wyniki porównano z symulacjami dokonanymi na podstawie klasycznego modelu CAPM oraz trójczynnikowego modelu Famy- Frencha. Wszystkie badania zostały przeprowadzone w oparciu o teorię ICAPM. Weryfikacji badanych modeli w zakresie spełniania określonych założeń statystycznych, np. w zakresie normalności, stacjonarności, heteroskedastyczności, autokorelacji etc. dokonano w oparciu o odpowiedni dobrane testy

statystyczne. Badania zostały przeprowadzone na rynku akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie notowanych na rynku podstawowym w latach 1995 – 2005 (do badania użyto dane kwartalne i spółki o dodatniej wartości księgowej w ostatnim okresie sprawozdawczym). Niestety nie znalazłem w pracy uzasadnienia takiego wyboru okresu badania, jak również uzasadnienia dlaczego okresu próby nie przedłużono chociażby do roku 2009.

Zaproponowany w pracy model oraz przeprowadzone badania stanowią znaczny wkład własny Autora pracy w rozwój nowoczesnej teorii wyceny akcji na rynku kapitałowym i wyjaśnienia mechanizmu osiągania na tym rynku równowagi. Na ich podstawie Autor sformułował 12 istotnych wniosków i sugestii. Do najważniejszych z nich należy fakt, iż proponowany model wykazał możliwość generowania portfeli „wieloczynnikowo efektywnych”, oraz że pozwala on na symulacje składowych ryzyka systematycznego i premii za ryzyko. Bardzo istotnym jest też fakt, iż model ten może stanowić alternatywne narzędzie wyceny aktywów rynku kapitałowego do modelu Famy-Frencha, czy innych procedur wyceny akcji. Proponowany model ma także ważny aspekt praktyczny, gdyż wnioski wyciągnięte na podstawie przeprowadzonych badań mogą być szczególnie użyteczne dla inwestorów, osób zarządzających portfelami oraz analityków finansowych. W sumie zarówno zaproponowany w pracy model, jak również przeprowadzone badania empiryczne oceniam bardzo pozytywnie z merytorycznego punktu widzenia. Zostały one przeprowadzone bardzo profesjonalnie i, tak jak zaznaczyłem wyżej, stanowią one znaczny wkład własny w rozwój teorii nowoczesnych finansów rynku finansowego.

Następne dwie prace z ocenianego cyklu jako istotne osiągnięcie Autora to współautorskie artykuły naukowe (oba z udziałem Autora 52%) zatytułowane: „*A new ICAPM approach to multifactor stock pricing using bootstrap*” oraz „*Multifactor-efficiency of the Fama-French Portfolios Formed on the Warsaw Stock Exchange; Bootstrap Method Application*”. Pierwszy z nich został opublikowany w *Folia Oeconomica Cracoviensia* w 2014 r. a drugi w czasopiśmie *Ekonomista* w 2015 r.. W obu pracach przedstawiono badania metodami bootstrapowymi składowych ryzyka systematycznego i premii za ryzyko oraz ocenę wieloczynnikowej efektywności portfeli inwestycyjnych, opisanych krótkimi szeregami czasowymi wynikającymi z podzielenia całej próby (kwartalne stopy zwrotu z podstawowego rynku akcji na GPW w Warszawie za lata 1995-2010) na okres przed wejściem i po wejściu Polski do UE. Badane portfele symulowano za pomocą zagregowanego modelu trójczynnikowego (MFF – zmodyfikowany model Famy-Frencha) (zaproponowanego w omawianej wyżej monografii) oraz klasycznego modelu Famy-Frencha (FF). Oba artykuły stanowią kompleksową całość

badania, a zostały wyodrębnione jedynie ze względu na ich objętość publikacyjną. W badaniach uwzględniano również wpływ akcji o charakterze spekulacyjnym na symulowane portfele. Badanie wykazało, iż estymowane wartości składowych ryzyka systematycznego za pomocą metod UMNK i bootstrapowych są podobne dla wszystkich badanych przypadków, oraz że oszacowane wartości składowych premii za ryzyko systematyczne są istotnie różne od zera (też dla wszystkich badanych przypadków). Wykazało ono także, iż proponowany przez Autora model MFF poprawnie wyjaśnia zmienność stóp zwrotu w kontekście teorii ICAPM, zarówno dla dużych jak i małych prób. Wszystko to powoduje, iż przeprowadzone badanie empiryczne można ocenić jako istotne osiągnięcie naukowe w subdyscyplinie finanse rynku finansowego.

Następna grupa prac zaliczonych do istotnego osiągnięcia Autora to artykuły naukowe zatytułowane;

1. *Multifactor Explanations of Returns on the Warsaw Stock Exchange in Light of the ICAPM*, autorski artykuł opublikowany w czasopiśmie *Economic System* w 2012 r. (czasopismo to od 2013 r. zostało wpisane na listę A według MNiSW z liczbą punktów 4 i miało 5 Year Impact Factor na poziomie 0,611).
2. *The Impact of Penny Stocks on the Pricing of Companies Listed on the Warsaw Stock Exchange in Light of the CAPM*, współautorski artykuł (z 70% udziałem Autora) opublikowany w *Folia Oeconomica Stetinensia* w 2014 r. (10 punktów na liście MNiSW).
3. *The Impact of Speculation on the Pricing of Companies Listed on the Warsaw Stock Exchange in Light of the ICAPM*, autorski artykuł opublikowany w *Managerial Economics* w 2015 r. (13 punktów na liście MNiSW).
4. *The Influence of Penny Stocks on the Pricing of Companies Quoted on the Warsaw Stock Exchange in the Context of the ICAPM*, autorski artykuł opublikowany w *Kwartalnik Kolegium Ekonomiczno – Społecznego Studia i Prace* w 2015 r. (9 punktów na liście MNiSW).
5. *Comparison of modified and classic Fama-French model for the Polish market*, autorski artykuł opublikowany w *Folia Oeconomica Stetinensia* w 2017 r. (11 punktów na liście MNiSW).
6. *CAPM applications for appropriate stock pricing – impact of speculation companies*, współautorski artykuł (z 70% udziałem Autora) opublikowany w *Managerial Economics* w 2017 r (13 punktów na liście MNiSW).

Wszystkie powyżej wymienione artykuły dotyczą badań modelowania równowagi na rynku akcji w świetle teorii CAPM lub ICAPM, przy czym niektóre z nich odnoszą się do akcji groszowych (pozycja 2 i 4) lub akcji spekulacyjnych (pozycja 3 i 6). Wszystkie te 4 prace dotyczą określenia warunków brzegowych koniecznych dla poprawności wyceny akcji w kontekście teorii CAPM lub ICAPM. Z kolei w artykule wymienionym w pozycji 5 szczególną uwagę zwrócono na porównanie możliwości zastosowania modelu MFF i klasycznego FF do symulacji zmian stóp zwrotu badanych portfeli, estymacji składowych ryzyka systematycznego i premii za ryzyko. Wymienione wyżej artykuły zawierają wyniki badań przeprowadzonych na akcjach spółek notowanych na podstawowym rynku giełdowym na GPW w Warszawie w latach 1995 - 2012. Wszystkie one zawierają istotny cel naukowy oraz poprawnie postawione hipotezy badawcze, które poddano empirycznej weryfikacji. Stanowią one niewątpliwie o znacznym wkładzie własnym Autora do rozwoju teorii wyceny aktywów kapitałowych przyczyniając się do bliższego poznania osiągnięcia równowagi na rynku akcji.

Ostatnie dwa artykuły wchodzące w skład osiągnięcia naukowego dr S. Urbańskiego zostały zatytułowane następująco:

1. *Long-Run Performance Persistence of Investment Funds in Poland*, współautorski artykuł (z 70% udziałem własnym) opublikowany w *Emerging Markets Finance and Trade* w 2016 r. (lista A według MNiSW, liczba punktów 20, impact factor za 5 lat 0,750).
2. *Short, medium- and long-run performance persistence of investment funds in Poland*, autorski artykuł opublikowany w *Bank i Kredyt* w 2017 r. (14 punktów na liście MNiSW).

Oba artykuły stanowią kompleksową całość i odnoszą się do funkcjonowania polskich funduszy inwestycyjnych (pieniężnych, obligacyjnych i akcyjnych). Dotyczą one powtarzalności wyników tych funduszy w okresach krótkich, średnich i długich. Badanie przeprowadzono stosując klasyczny model CAPM, klasyczny model FF i zagregowany model MFF. Jego celem była ocena powtarzalności wyników badanych funduszy w wymienionych okresach oraz ocena metod zarządzania tymi funduszami. W badaniu wykorzystano 161 funduszy inwestycyjnych funkcjonujących w latach 2000-2012 w Polsce. Ocenę powtarzalności wyników oraz metod zarządzania przeprowadzono na podstawie szacowania zmian wyrazów wolnych w testowanych modelach regresji. Należy przyznać, iż badanie wykonano w sposób merytorycznie poprawny, tzn. z wykorzystaniem odpowiednich narzędzi i testów statystycznych. Jego wyniki stanowią również istotny wkład własny Autora do rozwoju finansów rynku finansowego.

Reasumując cały cykl 11 publikacji zaliczonych do osiągnięcia naukowego dr S. Urbańskiego należy stwierdzić, iż zaproponowany model do wyceny aktywów rynku kapitałowego, jak również przeprowadzone rozważania naukowe i badania empiryczne wraz z wyciągniętymi z nich wnioskami i sugestiami stanowią znaczny wkład własny w rozwój teorii równowagi na rynku akcji, a zatem w rozwój finansów rynku finansowego będących subdyscypliną finansów. Stanowią one zarazem niezwykle cenny dorobek Autora i wkomponowują się we współcześnie prowadzone na świecie badania naukowe w zakresie metod wyceny aktywów kapitałowych.

### **3. Ocena łączna osiągnięć naukowo – badawczych**

W sumie dr Stanisław Urbański w latach 1996 – 2017 (a więc od rozpoczęcia pracy na Wydziale Zarządzania AGH) ma w swoim dorobku naukowym 1 autorską monografię i 44 artykuły (w tym 30 autorskich i 14 we współautorstwie z udziałem własnym Autora od 40 do 70%) z nauk ekonomicznych, w tym w zdecydowanej większości z dyscypliny finanse. 7 artykułów autorskich i 5 we współautorstwie jest opublikowanych w języku angielskim. Wśród czasopism, w których opublikowano artykuły dwa mają Impact Factor, dwa są ogólnopolskimi (Bank i Kredyt oraz Ekonomista) a reszta to wydawnictwa uczelniane lub w materiałach konferencyjnych. Monografia, stanowiąca główną pozycję w cyklu publikacji zaliczonych do podstawowego osiągnięcia naukowego, też została wydana przez wydawnictwo uczelniane. Według stanu na dzień 04. 01. 2019 r. liczba cytowanych prac dr S. Urbańskiego w bazie Web of Science wyniosła 35 a w bazie Scopus 45, natomiast indeks h odpowiednio 3 i 4. Trzeba przyznać, iż nie są to wysokie wskaźniki, jak na polskie warunki w tak długim okresie (22 lata). Niemniej jednak ocenić je należy pozytywnie. Wszystkie powyższe publikacje są wynikiem zainteresowań naukowych i badań empirycznych dr S. Urbańskiego, które można przyporządkować do trzech następujących obszarów z subdyscypliny finanse rynku finansowego:

- a) modelowanie inwestycji na rynku akcji,
- b) modelowanie równowagi na rynku akcji,
- c) wybrane aspekty teorii portfelowej.

Należy przyznać, iż wszystkie te obszary należą do współczesnych finansów rynku finansowego a rozważane w nich zagadnienia cieszą się sporym zainteresowaniem w świecie.

Do podstawowych osiągnięć naukowych dr S. Urbańskiego, stanowiących Jego wkład własny w rozwój dyscypliny finanse należy zaliczyć opracowanie nowatorskiego modelu budowy portfela akcji generującego użyteczne informacje dla dużych inwestorów instytucjonalnych oraz zaproponowanie nowatorskiego zagregowanego, dwu- i trójczynnikaowego modelu równowagi cenowej na rynku akcji. Ten ostatni model stanowi zastosowanie równowagi cenowej wynikającej z teorii ICAMP oraz może być (co jest szczególnie cenne) alternatywnym narzędziem do klasycznego modelu Famy-Frencha. Jest to znaczne osiągnięcie naukowe Autora, gdyż model ten może mieć szerokie zastosowanie praktyczne, przede wszystkim do: a) generowania portfeli wieloczynnikowo – efektywnych na giełdzie, b) podejmowania decyzji inwestycyjnych przez dużych inwestorów instytucjonalnych, c) tłumaczenia anomalii cenowych wywoływanych przez akcje groszowe i spekulacyjne, d) szacowania kosztu kapitału projektów inwestycyjnych spółek oraz e) oceny powtarzalności wyników funduszy inwestycyjnych oraz metod zarządzania nimi. Wszystko to świadczyć może o uniwersalności zastosowania zaproponowanego modelu równowagi cenowej. Szkoda więc, iż Autor nie opublikował jakiegoś artykułu (lub dwóch) przedstawiających ten model i uzyskane na jego podstawie wyniki badań, zwłaszcza w kontekście porównania do klasycznego modelu Famy-Frencha, w znaczącym czasopiśmie zagranicznym.

W zakresie działalności naukowej dr Stanisława Urbańskiego należy także zauważyć kierowanie 2 projektami badawczymi (finansowanymi przez NCN oraz MNiSW) oraz uczestnictwo w 5 badaniach własnych Katedry Finansów Wydziału Zarządzania AGH. Na uwagę zasługują także wykonane recenzje (5) na rzecz czasopism zagranicznych (z Impact Factor) oraz (11) na rzecz Studiów Biura Analiz Sejmowych, jak również przyznane nagrody Rektora AGH za działalność naukową (1 zespołowa drugiego stopnia i 2 indywidualne trzeciego stopnia).

#### **4. Współpraca międzynarodowa**

W zakresie współpracy międzynarodowej dr S. Urbańskiego wymienić należy Jego 2 staże naukowe (jeden 1,5 roku i drugi 2 miesiące) w *Royal Institute of Technology* w Sztokholmie oraz współpracę ze skandynawskim przedsiębiorstwem hutniczym w zakresie wykonania oprogramowania komputerowego, symulującego nowo wdrażany proces technologiczny. Współpraca ta miała miejsce w latach 1990 – 1997. Ponadto dr S. Urbański uczestniczył wraz z referatem w 30 międzynarodowych i krajowych konferencjach naukowych. Do współpracy



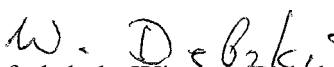
międzynarodowej należy też zaliczyć wykonanie (wymienionych w poprzednim punkcie) recenzji na rzecz czasopism zagranicznych.

## 5. Działalność dydaktyczna i organizacyjna

W ramach działalności dydaktycznej dr S. Urbański prowadzi na Wydziale Zarządzania uczelni macierzystej wykłady oraz ćwiczenia na studiach stacjonarnych i niestacjonarnych pierwszego i drugiego stopnia. Jest także opiekunem Koła Naukowego „MAKLER”, z racji posiadania licencji maklera papierów wartościowych i współpracy (w latach 2005 – 2006) z Biurem Maklerskim Penetrator. W latach 1999 – 2002 dr S. Urbański prowadził też wykłady na studiach licencjackich i magisterskich na Wydziale Przedsiębiorczości i Zarządzania Wyższej Szkoły Biznesu w Nowym Sączu. Niestety w autoreferacie nie znalazłem informacji z jakich przedmiotów były lub są prowadzone wymienione wyżej zajęcia. W zakresie działalności organizacyjnej wymienić można jedynie kierowanie wymienionymi na końcu punktu 3 dwoma projektami badawczymi.

## 6. Wniosek końcowy

Biorąc pod uwagę wszystko to co napisałem powyżej w niniejszej recenzji moja łączna ocena działalności naukowej i dydaktyczno – organizacyjnej dr Stanisława Urbańskiego jest jak najbardziej pozytywna. Na tę ocenę składa się przede wszystkim wysoka ocena pozytywna cyklu 11 publikacji stanowiących główne osiągnięcie naukowe, w tym głównej pozycji, którą jest autorska monografia. Przedstawione w tych publikacjach rozważania teoretyczne oraz opisane własne badania empiryczne stanowią o znacznym dorobku naukowym dr S. Urbańskiego. Do rozwoju dyscypliny finanse, a przede wszystkim subdyscypliny finanse rynku finansowego, wniósł On znaczny wkład własny. Wynika on głównie z zaproponowania wieloczynnikowego modelu szacowania równowagi cenowej na rynku akcji i przeprowadzenia badań porównawczych z klasycznym modelem Famy-Frencha. Stawiam więc wniosek o dopuszczenie dr Stanisława Urbańskiego do przeprowadzenia dalszej procedury w postępowaniu habilitacyjnym oraz nadanie Mu stopnia naukowego doktora habilitowanego w dziedzinie **nauk ekonomicznych** w dyscyplinie **finanse**.

  
Prof. dr hab. Wiesław Dębski