



# Spis treści

|                                                                                          |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Wprowadzenie</b>                                                                      | <b>7</b>  |
| Cel i struktura Raportu                                                                  | 8         |
| Sposób prowadzenia prac nad Raportem i proces jego konsultacji                           | 8         |
| <b>1. Wspólna europejska waluta</b>                                                      | <b>11</b> |
| Cele rozdziału                                                                           | 11        |
| 1.1. Europejska integracja gospodarcza                                                   | 12        |
| 1.2. Stabilność makroekonomiczna                                                         | 12        |
| 1.3. Procesy inflacyjne                                                                  | 18        |
| 1.4. Międzynarodowa rola euro                                                            | 25        |
| 1.5. Wzrost gospodarczy                                                                  | 30        |
| Podsumowanie rozdziału                                                                   | 35        |
| <b>2. Polska – warunki wyjściowe</b>                                                     | <b>37</b> |
| Cele rozdziału                                                                           | 37        |
| 2.1. Aktualny stan integracji                                                            | 38        |
| 2.1.1. Formalne warunki wprowadzenia euro                                                | 38        |
| 2.1.2. Stopień nominalnej konwergencji                                                   | 46        |
| 2.2. Stopień realnej konwergencji                                                        | 54        |
| 2.3. Euro w opinii społeczeństwa                                                         | 79        |
| Podsumowanie rozdziału                                                                   | 89        |
| <b>3. Korzyści i szanse</b>                                                              | <b>91</b> |
| Cele rozdziału                                                                           | 91        |
| 3.1. Bezpośrednie korzyści                                                               | 92        |
| 3.1.1. Redukcja ryzyka kursowego i kosztów transakcyjnych                                | 92        |
| 3.1.2. Wzrost stabilności i wiarygodności makroekonomicznej                              | 95        |
| 3.1.3. Spadek stóp procentowych                                                          | 101       |
| 3.2. Intensyfikacja wymiany handlowej                                                    | 105       |
| 3.2.1. Wymiana handlowa a wzrost gospodarczy                                             | 106       |
| 3.2.2. Wpływ euro na wymianę handlową w Europie                                          | 108       |
| 3.2.3. Wpływ euro na wymianę handlową w Polsce – uwarunkowania mikro- i makroekonomiczne | 109       |
| 3.3. Wzrost inwestycji                                                                   | 116       |

|           |                                                                             |            |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------|------------|
| 3.3.1.    | Inwestycje a wzrost gospodarczy . . . . .                                   | 116        |
| 3.3.2.    | Wzrost inwestycji krajowych . . . . .                                       | 117        |
| 3.3.3.    | Wzrost BIZ . . . . .                                                        | 119        |
| 3.3.4.    | Euro a inwestycje w Polsce – szacunki . . . . .                             | 124        |
| 3.4.      | Integracja rynków finansowych . . . . .                                     | 127        |
| 3.4.1.    | Integracja finansowa w strefie euro . . . . .                               | 129        |
| 3.4.2.    | Specyfika polskiego systemu finansowego . . . . .                           | 133        |
| 3.4.3.    | Charakterystyka korzyści . . . . .                                          | 135        |
| 3.5.      | Wzrost PKB i dobrobytu . . . . .                                            | 143        |
| 3.5.1.    | Wpływ euro na wzrost PKB i dobrobytu . . . . .                              | 143        |
| 3.5.2.    | Zagrożenie utraty dobrobytu w wyniku zwiększonych wahań produkcji . . . . . | 147        |
|           | Podsumowanie rozdziału . . . . .                                            | 148        |
| <b>4.</b> | <b>Koszty i zagrożenia . . . . .</b>                                        | <b>151</b> |
|           | Cele rozdziału . . . . .                                                    | 151        |
| 4.1.      | Długookresowe koszty . . . . .                                              | 152        |
| 4.1.1.    | Utrata niezależnej polityki pieniężnej . . . . .                            | 152        |
| 4.1.2.    | Utrata niezależności kursowej . . . . .                                     | 165        |
| 4.2.      | Średniookresowe zagrożenia . . . . .                                        | 170        |
| 4.2.1.    | Nieoptymalny kurs konwersji . . . . .                                       | 170        |
| 4.2.2.    | Ryzyko pogorszenia konkurencyjności . . . . .                               | 171        |
| 4.2.3.    | Różnice inflacyjne . . . . .                                                | 182        |
| 4.2.4.    | Ryzyko wzrostu cen aktywów . . . . .                                        | 196        |
| 4.3.      | Krótkookresowe koszty i zagrożenia . . . . .                                | 201        |
| 4.3.1.    | Kryteria konwergencji – zagrożenia . . . . .                                | 201        |
| 4.3.2.    | Krótkookresowe efekty cenowe . . . . .                                      | 217        |
| 4.3.3.    | Koszty wprowadzenia euro do obiegu . . . . .                                | 236        |
|           | Podsumowanie rozdziału . . . . .                                            | 247        |
| <b>5.</b> | <b>Mechanizmy absorpcji wstrząsów . . . . .</b>                             | <b>251</b> |
|           | Cele rozdziału . . . . .                                                    | 251        |
| 5.1.      | Polityka fiskalna . . . . .                                                 | 252        |
| 5.2.      | Kanał realnego kursu walutowego . . . . .                                   | 270        |
| 5.3.      | Elastyczność rynku produktów . . . . .                                      | 280        |
| 5.4.      | Elastyczność rynku pracy . . . . .                                          | 295        |
| 5.5.      | Kanał finansowy . . . . .                                                   | 332        |
|           | Podsumowanie rozdziału . . . . .                                            | 338        |
|           | <b>Podsumowanie . . . . .</b>                                               | <b>341</b> |



|                                                                                                              |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Suplement. Kryzys finansowy i gospodarczy – implikacje dla integracji Polski ze strefą euro</b> . . . . . | <b>345</b> |
| Wprowadzenie . . . . .                                                                                       | 345        |
| Uwarunkowania, przebieg i skutki obecnych zawirowań na rynkach finansowych . . . . .                         | 346        |
| Przebieg i skutki kryzysu . . . . .                                                                          | 349        |
| Znaczenie kryzysu dla perspektywy wprowadzenia w Polsce euro . . . . .                                       | 355        |
| Wpływ kryzysu na aktywność gospodarczą w Polsce i w strefie euro . . . . .                                   | 356        |
| Wpływ kryzysu na zdolność Polski do wypełnienia kryteriów z Maastricht . . . . .                             | 361        |
| Podsumowanie . . . . .                                                                                       | 372        |
| <b>Spis wykresów</b> . . . . .                                                                               | <b>375</b> |
| <b>Spis schematów</b> . . . . .                                                                              | <b>379</b> |
| <b>Spis tabel</b> . . . . .                                                                                  | <b>381</b> |
| <b>Bibliografia</b> . . . . .                                                                                | <b>383</b> |