

Spis treści:

Wstęp 9

CZĘŚĆ I

BANKOWOŚĆ CENTRALNA A STABILIZACJA GOSPODARCZA

1. Perspektywy strefy euro - Tomasz Gruszecki 15

- 1.1. Dyskusja o strefie euro nie da się dłużej uniknąć 15
- 1.2. Gdzie były błędy konstrukcyjne strefy euro 15
- 1.3. Wymuszenie integracji przez fakty dokonane 18
- 1.4. Kryzys i rezultat 19
- 1.5. Stan obecny strefy euro 20
- 1.6. Kto korzysta, kto traci? 22
- 1.7. Obrona strefy euro - scenariusz długofalowy 23
- 1.8. Konsekwencje dla Polski 26

Bibliografia 28

Streszczenie/Summary 28

2. Polityka pieniężna Europejskiego Banku Centralnego a koszty uczestnictwa we wspólnej walucie ? Jan L. Bednarczyk, Marzena Sobol 31

- 2.1. Cel inflacyjny jako podstawowe ograniczenie aktywnej polityki gospodarczej 33
- 2.2. Koszty polityki dezinflacyjnej i "pułapka niskiej inflacji" 36

Bibliografia 42

Streszczenie/Summary 43

3. Rola współpracy banków centralnych w stabilizowaniu międzynarodowego środowiska finansowego. Doświadczenia kryzysu finansowego 2007-2009 - Joanna Bogołębska 45

- 3.1. Problem braku płynności walutowej w dobie kryzysu finansowego 46
- 3.2. Nowe globalne mechanizmy krótkoterminowej alokacji płynności dewizowej 49
- 3.3. Rola porozumień swapowych w dobie kryzysu finansowego 2007-2009 50
 - 3.3.1. Skala zastosowania linii swapowych 50
- 3.4. Warunki zastosowania linii swapowych - spojrzenie od strony dostawcy płynności (swap-provider) 55
- 3.5. Dostęp do linii swapowej - spojrzenie od strony odbiorcy płynności (swap-receiver) 56
- 3.6. Dyskusja nad rolą współpracy banków centralnych w globalnej siatce bezpieczeństwa finansowego (FSN - financial safety net) 58

Bibliografia 60

Streszczenie/Summary 61

4. Reakcje wybranych banków centralnych w Europie na zmiany inflacji i bezrobocia - Tomasz Grabia 63

- 4.1. Bezrobocie i inflacja jako podstawowe problemy gospodarcze - zarys głównych hipotez teoretycznych przedstawiających zależności między nimi 63
- 4.2. Strategie i cele polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego, Narodowego Banku Polskiego, Narodowego Banku Czeskiego oraz Narodowego Banku Węgier 67
- 4.3. Zmiany stop procentowych przez analizowane banki centralne w kontekście

zmian inflacji i bezrobocia 70

4.4 Ocena stopnia restrykcyjności analizowanych banków centralnych - analiza porównawcza 77

Bibliografia 80

Streszczenie/Summary 81

5. Procedura podejmowania decyzji w Europejskim Banku Centralnym i Systemie Rezerwy Federalnej - Dominika Brozda 83

5.1. System Rezerwy Federalnej 84

5.1.1. Struktura organizacyjna Systemu Rezerwy Federalnej 84

5.1.2. Sposób podejmowania decyzji w Federalnym Komitecie ds. Otwartego Rynku 85

5.2. Europejski Bank Centralny 86

5.2.1. Struktura organizacyjna Europejskiego Banku Centralnego 86

5.2.2. Obecny sposób podejmowania decyzji w Radzie Prezesów 87

5.3. Rotacyjny system głosowania 88

5.4. Sposób podejmowania decyzji w Radzie Prezesów i Federalnym Komitecie ds. Otwartego Rynku - analiza porównawcza 92

5.5. Ocena nowego systemu głosowania w Radzie Prezesów 95

Bibliografia 98

Streszczenie/Summary 99

CZĘŚĆ II

WYZWANIA WOBEC SEKTORA BANKOWEGO I WŁADZ FISKALNYCH

6. Banki jako współsprawcy, współofiary i współbeneficjenci globalnego kryzysu finansowego - Stanisław Flejterski 103

6.1. Geneza kryzysu 104

6.2. Główni aktorzy globalnego kryzysu bankowo-finansowego 106

6.3. Banki a kryzys 107

6.4. Zaufanie do banków komercyjnych 108

6.5. Banki jako instytucje zaufania publicznego 110

Bibliografia 115

Streszczenie/Summary 116

7. Regulacje antycykliczne w działalności banków - Michał Skopowski 119

7.1. Bufor ochrony kapitału i bufor antycykliczny 121

7.2. "Dynamiczne" rezerwy 126

7.3. Antycykliczne regulowanie płynności banków 129

Bibliografia 133

Streszczenie/Summary 133

8. Determinanty skuteczności stabilizacyjnej polityki fiskalnej w warunkach kryzysu - Katarzyna Kalinowska 135

8.1. Deficyt sektora finansów publicznych a wzrost gospodarczy w długim okresie 135

8.2. Polityka fiskalna i aktywność gospodarcza w czasie recesji w krajach rozwiniętych - wyniki badań R. Hemminga, S. Mahfouza i A. Schimmelpfenniga 138

8.3. Analiza efektywności polityki fiskalnej w wybranych krajach Unii Gospodarczej i Walutowej (UGiW) 142

Bibliografia 148

Streszczenie/Summary 149

9. Obligacje europejskie jako źródło finansowania strategicznych celów Unii Europejskiej - Ireneusz Pszczółka, Andrzej S. Wojtowicz 151

9.1. Różne koncepcje europejskich obligacji - union bonds a project bonds 152

9.2. Union bonds - koncepcje teoretyczne 155

9.3. Różnice w rentowności i w ratingach jako kluczowy dylemat 160

9.4. Pomysły już wdrożone, czyli finansowanie działalności pomocowej 162

9.5. Obligacje Tricheta jako alternatywa dla Europejskiego Mechanizmu

Stabilizacyjnego 164

Bibliografia 167

Streszczenie/Summary 168

CZĘŚĆ III

ZADŁUŻENIE A ROZWÓJ GOSPODARCZY. POLSKA PERSPEKTYWA

10. Finansowy wymiar polskiej polityki gospodarczej w XXI wieku - Krystyna Piotrowska-Marczak 171

10.1. Istota polityki i jej wymiary teleologiczne 171

10.2. Państwo jako kreator polityki gospodarczej 173

10.3. Rzeczowe i finansowe skutki polskiej polityki gospodarczej XXI w. 174

Bibliografia 183

Streszczenie/Summary 183

11. Wyznaczniki poziomu długu publicznego - ujęcie teoretyczne - Dorota A. Mikulska, Józef Osoba 185

11.1. Pojęcie długu publicznego według ESA 1995 i GFSM 2001 186

11.2. Pojęcie długu publicznego w ustawodawstwie polskim 189

11.3. Ograniczenie budżetowe rządu jako wyznacznik poziomu długu publicznego 191

11.4. Inne teoretyczne wyznaczniki poziomu długu publicznego 195

11.5. Koncepcja neutralności długu a finansowanie deficytem obniżki podatków 198

Bibliografia 201

Streszczenie/Summary 201

12. Oszczędności, inwestycje krajowe i zagraniczne jako determinanty akumulacji kapitału - Aneta Kosztowniak 203

12.1. Teoretyczne ujęcie determinant oszczędności krajowych oraz złotej reguły akumulacji 203

12.2. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie - w ujęciu wybranych teorii 209

12.3. Zmiany oszczędności brutto, realnych nakładów brutto na kapitał trwały oraz zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce w latach 90. i w pierwszej dekadzie drugiego tysiąclecia 215

12.4. Uproszczona próba weryfikacji determinant akumulacji kapitału 217

Bibliografia 223

Streszczenie/Summary 224

13. Ocena zadłużenia zagranicznego Polski - Witold Bień 225

13.1. Ogólna wielkość zadłużenia 225

13.2. Zadłużenie sektora publicznego 226
13.3. Zadłużenie przedsiębiorstw 229
13.4. Zadłużenie banków 231
Bibliografia 233
Streszczenie/Summary 233

14. Rynek kredytowych instrumentów pochodnych i jego rola w ograniczaniu ryzyka instrumentów dłużnych - Andrzej S. Krysiak 235

14.1. Rodzaje kredytowych instrumentów pochodnych 235
14.2. Kredytowe instrumenty pochodne a tradycyjne metody ograniczania ryzyka 239
14.3. Instrumenty dłużne powiązane z ryzykiem 242
14.4. Rynek kredytowych instrumentów pochodnych a ryzyko instrumentów dłużnych 248
Bibliografia 253
Streszczenie/Summary 253

15. Rynki finansowe XXI wieku - Grażyna A. Olszewska 255

15.1. Rozwój rynków finansowych 255
15.2. Determinanty rozwoju rynków finansowych 257
15.3. Stabilność systemów finansowych 262
15.4. Rynki finansowe a sfera realna 264
Bibliografia 267
Streszczenie/Summary 268