



SPIS TREŚCI

PRZEDMOWA – Leszek Balcerowicz	7
WPROWADZENIE	11
1. INFLACJA A INWESTYCJE W MONETARNYCH MODELACH WZROSTU ..	15
1.1. Monetarne modele równowagi ogólnej	18
1.1.1. Pieniądz jako substytut kapitału	18
1.1.2. Pieniądz jako bezpośrednie źródło użyteczności	22
1.1.2.1. Modyfikacja 1: Elastyczna podaż pracy	26
1.1.2.2. Modyfikacja 2: Pieniądz w funkcji produkcji	30
1.1.3. Pieniądz jako pośrednie źródło użyteczności	32
1.1.3.1. Pieniądz jako narzędzie redukcji kosztów transakcyjnych	32
Modele kosztów zakupów	33
Modele czasu zakupów	38
1.1.3.2. Pieniądz a ograniczenie finansowe	41
1.1.4. Wnoski z monetarnych modeli egzogenicznego wzrostu	47
1.2. Monetarne modele poszukiwań	50
1.2.1. Funkcjonowanie rynku – znaczenie pieniądza w procesie zawierania transakcji	50
1.2.2. Inflacja a akumulacja kapitału	52
1.2.3. Wnioski z monetarnych modeli poszukiwań	55

2. INFLACJA – RYNEK KAPITAŁOWY – INWESTYCJE	56
2.1. Rynek kapitałowy: ujęcie neoklasyczne a asymetria informacji	58
2.1.1. Rynek kapitałowy w ujęciu neoklasycznym	58
2.1.2. Rynek kapitałowy w warunkach asymetrii informacji	59
2.2. Inflacja a skutki asymetrii informacji na rynku kapitałowym dla inwestycji przedsiębiorstw	68
2.2.1. Koncepcje teoretyczne	68
2.2.2. Empiryczna weryfikacja teorii	82
3. INFLACJA – NIEPEWNOŚĆ – INWESTYCJE	93
3.1. Niepewność i ryzyko – wyjaśnienie pojęć	94
3.2. Wpływ inflacji na inwestycje poprzez kanał niepewności	99
3.2.1. Inflacja jako źródło niepewności	100
3.2.2. Niepewność jako determinanta inwestycji	106
3.2.2.1. Koncepcje teoretyczne	106
3.2.2.2. Empiryczna weryfikacja teorii	118
4. INFLACJA – SYSTEM PODATKOWY – INWESTYCJE	129
4.1. Koncepcje teoretyczne	130
4.1.1. Inflacja i system podatkowy a koszt użytkowania kapitału	130
4.1.2. Koszt użytkowania kapitału a inwestycje	142
4.2. Empiryczna weryfikacja teorii	143
5. PODSUMOWANIE I WNIOSKI DLA POLITYKI PIENIĘŻNEJ	150
BIBLIOGRAFIA	155