

Spis treści

Wstęp	9
Część pierwsza	
Podstawowe funkcje banków centralnych	11
1. Emisja pieniądza (<i>Andrzej Sławiński</i>)	13
1.1. Baza monetarna	13
1.2. Pieniądz depozytowy	15
1.3. Wpływ banku centralnego na podaż pieniądza	18
2. Stabilizowanie inflacji (<i>Andrzej Sławiński</i>)	22
2.1. Długookresowa stabilność inflacji w systemie waluty złotej	22
2.2. Wielki Kryzys i aktywna polityka pieniężna	24
2.3. Zastosowanie strategii kontroli podaży pieniądza	29
2.4. Rozpowszechnienie się strategii celu inflacyjnego	36
2.5. Mechanizm transmisji polityki pieniężnej	43
3. Stabilność finansowa (<i>Andrzej Sławiński</i>)	51
3.1. Początki dyskusji na temat roli banków centralnych w zapewnianiu stabilności finansowej	53
3.2. Procykliczność akcji kredytowej	54
3.3. Zmiany w nadzorze bankowym	59
3.4. Konieczność koordynowania polityki pieniężnej i makroostrożnościowej	62
Część druga	
Główne punkty odniesienia polityki pieniężnej	67
4. Prognozy inflacji (<i>Katarzyna Budnik</i>)	69
4.1. Modele prognostyczne	70
4.2. Prognozowanie w banku centralnym	73
4.3. Prognozy w Narodowym Banku Polskim	76
5. Naturalna stopa bezrobocia (<i>Michał Gradzewicz</i>)	79
5.1. Wpływ polityki pieniężnej na gospodarkę	80
5.2. Krzywa Phillipsa	81

5.3. Koncepcja naturalnej stopy bezrobocia.....	82
5.4. „Rewolucja racjonalnych oczekiwań” i powstanie nowej ekonomii klasycznej ...	85
5.5. NAIRU i jej determinanty	88
5.6. Produkt potencjalny i luka popytowa.....	90
6. Kurs równowagi (Michał Rubaszek)	92
6.1. Wpływ kursu walutowego na gospodarkę.....	92
6.2. Wpływ banku centralnego na kurs walutowy	95
6.3. Kurs równowagi jako punkt odniesienia dla polityki pieniężnej	96
7. Oczekiwania inflacyjne (Tomasz Łyziak)	105
7.1. Modele formułowania oczekiwań inflacyjnych	106
7.2. Znaczenie charakteru oczekiwań dla kosztów dezinflacji	110
7.3. Wykorzystywanie bezpośrednich miar oczekiwań inflacyjnych w polityce pieniężnej	114
Część trzecia	
Realizacja polityki pieniężnej	119
8. Operacje otwartego rynku (Dobiesław Tymoczko)	121
8.1. Operacje otwartego rynku jako główny instrument polityki pieniężnej.....	122
8.2. Przygotowywanie i przeprowadzanie operacji otwartego rynku	125
8.3. Przyszłość operacji otwartego rynku	129
9. Interwencje na rynku walutowym (Jacek Karwowski)	131
9.1. Cele interwencji walutowych	132
9.2. Rodzaje interwencji walutowych.....	133
9.3. Wpływ interwencji na kurs walutowy.....	137
9.4. Przykłady interwencji walutowych.....	139
9.5. Skuteczność interwencji walutowych	140
10. Polityka informacyjna banków centralnych (Marek Rozkrut)	142
10.1. Przyczyny wzrostu znaczenia polityki informacyjnej.....	142
10.2. Cele polityki informacyjnej	144
10.3. Polityka informacyjna w warunkach niepewności	146
10.4. Instrumenty polityki informacyjnej	148
10.5. Polityka informacyjna polskich władz monetarnych	151
11. Polityka pieniężna w Polsce (Mateusz Szczurek)	153
11.1. Polityka pieniężna w okresie transformacji ustrojowej.....	153
11.2. Stosowanie kontroli podaży pieniądza i pasma wahań złotego	157
11.3. Zastosowanie strategii celu inflacyjnego.....	160
11.4. Nowe wyzwania wobec polityki pieniężnej NBP	163
Część czwarta	
Wpływ globalizacji na bankowość centralną.....	165
12. Wpływ globalizacji na inflację i politykę pieniężną (Krzysztof Rybiński)	167
12.1. Pojęcie globalizacji	167
12.2. Wpływ globalizacji na gospodarkę i inflację	169
12.3. Globalizacja a polityka pieniężna	172

13. Wpływ czynników globalnych na kursy walutowe (Piotr Bańbuła)	175
13.1. Podstawowe punkty odniesienia zmian kursów walutowych	176
13.2. <i>Carry trade</i>	177
13.3. Przyczyny współzmienności cen aktywów w skali globalnej	180
13.4. Wpływ czynników globalnych na kursy walut a polityka pieniężna	185
14. Ewolucja systemów kursowych (Witold Matecki, Andrzej Sławiński)	187
14.1. Systemy kursowe	188
14.2. System waluty złotej	190
14.3. System z Bretton Woods	192
14.4. Kierunki ewolucji międzynarodowego systemu walutowego	193
14.5. Wpływ wyboru mechanizmu kursowego na inflację	195
15. Doświadczenia pierwszej dekady funkcjonowania strefy euro (Jakub Borowski)	201
15.1. Handel zagraniczny i inwestycje bezpośrednie	203
15.2. Realna konwergencja	205
15.3. Różnicowanie się konkurencyjności gospodarek strefy euro i niestabilne boomy kredytowe	207
15.4. Polityka fiskalna	211
15.5. Potrzeba większej koordynacji polityki gospodarczej krajów członkowskich	215
Część piąta	
Banki centralne a rynki finansowe	217
16. Operacje banków centralnych w okresach kryzysowych (Dobiesław Tymoczko)	219
16.1. Reakcje banków centralnych na globalny kryzys bankowy	220
16.2. Wzrost skali i rozszerzenie form interweniowania banków centralnych na rynkach finansowych	223
16.3. Przekształcenie się kryzysu bankowego w kryzys fiskalny	227
17. Zarządzanie rezerwami walutowymi (Krzysztof Rybiński)	229
17.1. Korzyści i koszty związane z utrzymywaniem rezerw walutowych	230
17.2. Alternatywny koszt utrzymywania rezerw walutowych	232
17.3. Korzyści z dywersyfikacji rezerw walutowych	234
17.4. Dwie strategie radzenia sobie z problemem nadmiernych rezerw dewizowych	236
18. Krzywa dochodowości (Piotr Sałata)	239
18.1. Podstawowe teorie krzywej dochodowości	240
18.2. Terminowe stopy procentowe jako odzwierciedlenie oczekiwanej wysokości stóp procentowych	244
18.3. Krzywa dochodowości jako wskaźnik koniunktury	245
Bibliografia	248