

SPIS TREŚCI

WSTĘP	7
1. PIENIĄDZ I INFLACJA	15
1.1. Istota pieniądza i jego podaż	15
1.2. System pieniężny na świecie	20
1.3. Pojęcie inflacji i jej miary	24
1.4. Rodzaje i źródła inflacji	27
1.5. Krzywa Phillipsa	30
1.6. Dostosowania do warunków inflacji	33
1.7. Inflacja w okresie globalizacji i liberalizacji	39
2. STRATEGIE, CELE I INSTRUMENTY POLITYKI PIENIĘŻNEJ	45
2.1. Istota polityki pieniężnej i ewolucja poglądów na jej temat	45
2.2. Wiarygodność banku centralnego i problem dynamicznej niespójności w czasie	53
2.3. Cele i strategie polityki pieniężnej	59
2.4. Instrumenty polityki monetarnej	72
2.5. Kanały transmisji impulsów polityki pieniężnej	75
3. ROZWÓJ RYNKÓW FINANSOWYCH	85
3.1. Elementy systemu finansowego	85
3.2. Konsekwencje przyjętej doktryny, nowych technologii i globalizacji	88
3.3. Finansalizacja systemu gospodarczego	93
3.4. Przyczyny i skutki procesu finansalizacji	101
3.5. Nadzór w systemie finansowym a bank centralny	106
4. RYNEK DŁUGÓW A SKUTECZNOŚĆ POLITYKI MONETARNEJ	112
4.1. Kontrowersje wokół zadłużenia	112
4.2. Dług prywatny i sekurytyzacja	117
4.3. Zadłużenie publiczne w latach 1995–2010	122
4.4. Rynek obligacji państwowych i stopy procentowe	130
4.5. Znaczenie stóp procentowych banku centralnego w warunkach wysokiego zadłużenia podmiotów	135
5. CENY AKCJI I NIERUCHOMOŚCI	141
5.1. Portfel aktywów a stopy procentowe	141
5.2. Wycena inwestycji w akcje	144
5.3. Ceny nieruchomości	150
5.4. Ceny aktywów a skuteczność polityki monetarnej	154

6. INNOWACJE FINANSOWE	169
6.1. Istota i znaczenie instrumentów pochodnych na rynku finansowym	169
6.2. Ekspansja instrumentów pochodnych na waluty i stopę procentową	173
6.3. Zagrożenia dla stabilności finansowej związane z instrumentami służącymi zarządza- niu ryzykiem	177
6.4. Derywaty jako produkty wyrażające opozycję wobec polityki pieniężnej	188
7. KRYZYSY FINANSOWE I NIERÓWNOWAGI GLOBALNE	193
7.1. Istota i przebieg kryzysów finansowych	193
7.2. Kryzysy finansowe w latach 1980–2010	196
7.3. Systemowe i mikroekonomiczne źródła niestabilności finansowej	199
7.4. Nerównowagi globalne a zaburzenia na rynkach finansowych	203
7.5. Globalny kryzys finansowy i reakcja polityki gospodarczej	208
PODSUMOWANIE I WNIOSKI	222
BIBLIOGRAFIA	231
STRESZCZENIA	
Polityka monetarna w warunkach rozwoju rynków finansowych	240
Monetary policy in the state of development of financial markets	241