

SPIS TREŚCI

Synteza	7
Wstęp	11
1. Czy rynki finansowe właściwie wyceniały ryzyko związane z pogarszającą się sytuacją fiskalną oraz narastającymi błędami spekulacyjnymi na rynkach nieruchomości w krajach UE?	
<i>Wiktor Wojciechowski</i>	13
1.1. Uwagi wstępne	13
1.2. Przyczyny globalnego kryzysu finansowego	14
1.3. Dlaczego w peryferyjnych krajach UE nastąpił spadek długoterminowych stóp procentowych?	16
1.4. Czy wysoki deficyt obrotów bieżących w nadmiernie zadłużonych krajach UE mógł utrzymać się w kolejnych latach?	22
1.5. Rynek nieruchomości	24
1.6. Co hamowało ekspansję kredytową w warunkach niskich stóp procentowych? ...	26
1.7. Podsumowanie	30
Bibliografia	32
2. Czy rynki finansowe w sposób właściwy zareagowały na zmiany bieżącej i prognozowanej sytuacji gospodarczej w USA i w UE, które nastąpiły po wybuchu globalnego kryzysu finansowego?	
<i>Jakub Borowski</i>	35
2.1. Uwagi wstępne	35
2.2. Reakcja realnej sfery gospodarki	37
2.3. Dostosowania na rynkach nieruchomości	41
2.4. Rynek międzybankowy	45
2.5. Rynek akcji	49
2.6. Rynek walutowy	58
2.7. Podsumowanie	63
Bibliografia	64

3. Czy dotychczas wprowadzone oraz dyskutowane zmiany w regulacjach dotyczących systemu finansowego w UE mogą ograniczyć alienację rynków finansowych w przyszłości?	
<i>Dobiesław Tymoczko</i>	67
3.1. Uwagi wstępne	67
3.2. Jeszcze raz o przyczynach	68
3.3. Propozycje zmian w polityce makroekonomicznej	73
3.4. Zmiany dotyczące systemu finansowego	76
3.5. Wyższe kapitały = większe bezpieczeństwo	76
3.6. Nadzór makroostrożnościowy	84
3.7. Podmiot odpowiedzialny za nadzór makroostrożnościowy	90
3.8. Instrumenty polityki makroostrożnościowej	94
3.9. Zbyt duży by istnieć?	104
3.10. Zmiany w UE	107
3.11. Dyrektywa CRD IV	114
3.12. Europejska Rada Ryzyka Systemowego	114
3.13. Podsumowanie	116
Bibliografia	117