

Spis treści

Podziękowania.....	11
--------------------	----

Wprowadzenie. Cały ten Benjamin

• Pierwszy rzut oka na nowego prezesa Fed	15
Twarde lądowanie	18
Kim jest Ben Bernanke	20
Elastycznie w stylu Bernankego: jak Bernanke kształtuje Fed	22
Ocena śródsesemestralna	26

Część I SCENA WYDARZEŃ

Rola Rezerwy Federalnej w gospodarce.....	29
---	----

Rozdział 1. Jak działa ten świat

• Krótki kurs makroekonomii	31
Wół przeciwpowodziowy.....	31
Synteza	33
Epopcja NAIRU	36
Efekt zamożności to nie wszystko.....	40
Akcelerator finansowy a bałagan hipoteczny	41
Przytomny i zdrowy.....	45

Rozdział 2. Tajemnice świątyni

• Demitologizacja Fed.....	47
Zwróć baczną uwagę na człowieka za kulisami	48
Lewar prosty	49
Gadanie nababa o neutralności	51
Nie ma róży bez kolców.....	53
Ekonomia podaży	55
Przewodniczący jest niczym kapitan holownika.....	57

Rozdział 3. Deklaracja niepodległości

• Polityka ekonomiczna a bankowość centralna	59
Główny konflikt	61
Odpowiednie narzędzie do właściwych zadań	63
Ocena stopnia autonomii	65
Naciski polityczne: gdy w Fed robi się gorąco	67
Fala odpływa	73
Stan obecny	74

Rozdział 4. Zasłony dymne

• Ewolucja strategii komunikacyjnej Fed	77
Konstruktywne niedopowiedzenia	79
Samotność w sieci: blaski i cienie niedomówień	81
Otwartość mimo woli	84

Część II PUNKT ODNIESIENIA

Cień Alana Greenspana	87
-----------------------------	----

Rozdział 5. Greenspan: wyrazy uznania

• Sukces Greenspana na stanowisku prezesa Fed	89
Jestem ikoną popkultury	91
Wielkie Umiarkowanie	93
Galopem na ratunek	98

Rozdział 6. Greenspan: błędzić jest rzeczą ludzką

• Ciemna strona prezesury Greenspana	103
Obserwacje ornitologiczne, czyli jak odróżnić „jastrzębia” od „gołębia”	104
Łamanie naczelnej zasady	106
Odyseja podatkowa 2001: udział Greenspana w decyzji o cięciach podatkowych za prezydenta Busha	109
Dekoder mowy Greenspana	112
Zarządzanie przez zamieszanie	113
Błędne osądy	115
Łagodna tyrania czy demokracja?	119
Bicie piany: dylematy wokół baniek finansowych	122
Wyprowadzam cios: próba oceny Greenspana	125

Część III W CO WIERZY BERNANKE

Wpływ dorobku Bernankego na kształtowanie polityki Fed.....	127
---	-----

Rozdział 7. Wymuszona swoboda

• Rola Bernankego w misji określenia celu dla inflacji.....	129
---	-----

Gdy nie wychodzi za pierwszym razem: poszukiwanie nowej zasady w tworzeniu polityki	133
Standard Greenspana a standard złota.....	136
Kompromis Bernankego	137
Kolejny dziwny skrót	139
Jak zjeść ciastko i wciąż mieć ciastko	142
Princetońska zagrywka „tylnymi drzwiami”	143
Nie pytać, nie mówić	146
Siedemnastu ekonomistów, trzydzieści cztery opinie	148
Wojna trzydziestoletnia.....	150

Rozdział 8. Obsesja recesji

• Jak wiedza o Wielkim Kryzysie wpływa na poglądy Bernankego.....	153
Wyjątkowe sposoby na wyjątkowe czasy	155
Mechanizm monetarny się zepsuł.....	157
Złoto czy piryty?	158
Nominalny brak elastyczności	159
Japońska stracona dekada.....	161
Zbyt blisko, by było bezpiecznie	165
Walki uliczne	167

Rozdział 9. Głosność

• Demokracja wkracza do Fed	169
Porządki w skrzynce z narzędziami ekonomicznymi	169
Sztuka i metodologia prognozowania ekonomicznego.....	171
Orkiestra bez dyrygenta	176
Bezpieczeństwo liczb.....	178
Obserwacja ptaków znów w modzie	181

Rozdział 10. Styl bycia a sztuka zarządzania pieniędzem

• Nowy styl komunikacji w Fed	187
Proste słowa	188

Świat bez guru.....	191
Sto osiemdziesiąt	192

Rozdział 11. Nie widzieć, nie słyszeć, nie mówić nic złego

• Reakcja na bańkę spekulacyjną na rynku aktywów.....	195
Asymetryczne podejście Bernankego	198
Liderowi nie wypada się buntować	201
Rozkosz piwowara: piana na rynku	205
Kiedy bańka pęka	209

Rozdział 12. Radykalne zarządzanie ryzykiem

• Nowy priorytet w polityce Fed.....	211
Syn płynności	212
Desperackie rozwiązania w czasach paniki.....	214
Ryzykowny interes	216

Część IV POCZĄTKI KADENCJI BERNANKEGO

Przedwczesna cenzurka	219
-----------------------------	-----

Rozdział 13. Prawo Murphy'ego

• Prezes Fed zawsze zaczyna kadencję w niesprzyjających okolicznościach	221
Ciekawe czasy	222
Dziecię stagflacji.....	224
Nowa rola Greenspana: kibitzer	226
Trzeba grać taką kartą, jaką się dostało	227
Etap pierwszy: obrona obu wartości granicznych celu inflacyjnego.....	228
„Ben z helikoptera”	228
Straszne słowo na D.....	229
Teraz coś zupełnie innego.....	231
Etap drugi: zawieszenie	232
Etap trzeci: odporne cięcia stóp	233
Etap czwarty: zarządzanie ryzykiem kryzysu	234

Rozdział 14. Szybkar

• Pierwsze dwa lata kadencji Bernankego.....	239
Wypatroszony i poćwiartowany	239

Oceny nie po myśli kolegów	241
Ryzykowne zarządzanie ryzykiem.....	244
Duch Greenspana	248
Gdzieś musi być jakiś kompromis.....	249
<i>Przypadek Bartiromo</i>	250
<i>W samo południe</i>	252
<i>Coś jakby zaburzenia komunikacji</i>	253
<i>Sity zbrojne</i>	256
Niezawisłość Fed.....	257
<i>Jak przetrwać w internacie</i>	260
<i>Zabrać kluczyki do samochodu</i>	263
 Podsumowanie. Czy przejdzie?	
• Przyszłość Fed pod kierownictwem Bernankego.....	267
Przeszłość nie zawsze pokazuje, jak będzie wyglądać przyszłość	268
Zima niezadowolenia	268
Dociekliwi chcą wiedzieć	270
Niesprzyjające warunki	274
 Przypisy	277
 Indeks	291