

# Spis treści

|                    |   |
|--------------------|---|
| <b>Wstęp</b> ..... | 9 |
|--------------------|---|

**Paweł Kawa**

|                                                                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>1. Zmiany instytucjonalne na rynkach finansowych w reakcji na kryzys i ich skutki dla długookresowego wzrostu gospodarczego</b> .....     | 11 |
| 1.1. Uwagi wstępne .....                                                                                                                     | 11 |
| 1.2. Instytucjonalne uwarunkowania rynków finansowych jako determinanta wystąpienia kryzysu .....                                            | 13 |
| 1.3. Reformy instytucjonalne nadzoru finansowego podjęte w reakcji na kryzys .....                                                           | 18 |
| 1.4. Kontrowersje wokół prywatyzacji i liberalizacji rynków finansowych w kontekście słabości instytucji nadzoru jako przyczyny kryzysu .... | 23 |
| 1.5. Konsekwencje instytucjonalnych reform rynków finansowych dla długo-okresowego wzrostu gospodarczego .....                               | 30 |
| 1.6. Uwagi końcowe .....                                                                                                                     | 39 |
| Bibliografia .....                                                                                                                           | 40 |

**Katarzyna Glinka**

|                                                                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>2. Kryzys finansowy a zmiany instytucjonalne na rynkach nieruchomości w krajach Azji Południowo-Wschodniej</b> ..... | 42 |
| 2.1. Uwagi wstępne .....                                                                                                | 42 |
| 2.2. Rynek nieruchomości w nowym otoczeniu rynków finansowych ....                                                      | 44 |

|                                                                                                                                  |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.2.1. Zmiany w finansowaniu rynku nieruchomości . . . . .                                                                       | 44 |
| 2.2.2. Rynek nieruchomości a procykliczność sektora finansowego . .                                                              | 47 |
| 2.2.3. Polityka wobec zagrożeń związanych z boomem na rynkach<br>nieruchomości . . . . .                                         | 49 |
| 2.3. Specyfika rynków nieruchomości w krajach Azji Południowo-Wschod-<br>niej . . . . .                                          | 52 |
| 2.4. Rozwiązania instytucjonalne na azjatyckich rynkach nieruchomości<br>w reakcji na kryzys . . . . .                           | 56 |
| 2.5. Boom na rynkach nieruchomości w krajach Azji Południowo-Wschodniej<br>wyzwaniem dla polityki makroostrożnościowej . . . . . | 59 |
| 2.6. Uwagi końcowe . . . . .                                                                                                     | 61 |
| Bibliografia . . . . .                                                                                                           | 62 |

**Marta Wajda-Lichy**

|                                                                                                                                                                                                         |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>3. Wyzwania w zakresie dostosowań instytucjonalnych<br/>w obszarze inwestycji zagranicznych po światowym<br/>kryzysie finansowym — doświadczenia krajów Azji<br/>Południowo-Wschodniej . . . . .</b> | <b>64</b> |
| 3.1. Uwagi wstępne . . . . .                                                                                                                                                                            | 64        |
| 3.2. Dynamika napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych do krajów<br>Azji Południowo-Wschodniej po kryzysie finansowym . . . . .                                                                   | 65        |
| 3.3. Źródła bezpośrednich inwestycji zagranicznych napływających do krajów<br>ASEAN . . . . .                                                                                                           | 69        |
| 3.4. Struktura branżowa bezpośrednich inwestycji zagranicznych realizowa-<br>nych w krajach ASEAN . . . . .                                                                                             | 72        |
| 3.5. Regulacje instytucjonalne dotyczące BIZ wprowadzone w krajach<br>ASEAN po kryzysie finansowym . . . . .                                                                                            | 75        |
| 3.6. Uwagi końcowe . . . . .                                                                                                                                                                            | 84        |
| Bibliografia . . . . .                                                                                                                                                                                  | 85        |

**Marta Sordyl**

|                                                                                                                                                     |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>4. Wpływ kryzysu gospodarczego na przebieg<br/>i powodzenie reform instytucjonalnych<br/>— doświadczenia krajów Ameryki Łacińskiej . . . . .</b> | <b>87</b> |
| 4.1. Uwagi wstępne . . . . .                                                                                                                        | 87        |
| 4.2. Czynniki polityczne i społeczne w procesie reform instytucjonalnych                                                                            | 89        |
| 4.2.1. Strategia substytucji importu i kryzys zadłużeniowy . . . . .                                                                                | 89        |
| 4.2.2. Wpływ instytucji politycznych na kształtowanie programów re-<br>form . . . . .                                                               | 93        |
| 4.3. Czynniki zewnętrzne oddziałujące na programy reform . . . . .                                                                                  | 102       |

|                                                                                        |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4.3.1. Reforma poprzez brak reform? — Ameryka Łacińska wobec<br>obecnego kryzysu ..... | 104 |
| 4.4. Uwagi końcowe .....                                                               | 107 |
| Bibliografia .....                                                                     | 108 |

**Krystian Mucha**

|                                                                                                                          |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>5. Wpływ obecnego kryzysu finansowego<br/>na nierówności dochodowe w krajach Ameryki<br/>Łacińskiej .....</b>         | <b>111</b> |
| 5.1. Uwagi wstępne .....                                                                                                 | 111        |
| 5.2. Podstawowe wskaźniki nierówności dochodowych w czasie kryzysu<br>finansowego oraz w okresie go poprzedzającym ..... | 113        |
| 5.2.1. Ograniczenia wiarygodności statystyk .....                                                                        | 113        |
| 5.2.2. Zmiany nierówności dochodowych .....                                                                              | 114        |
| 5.2.3. Skrajne nierówności dochodowe — problemy ubóstwa .....                                                            | 117        |
| 5.3. Czynniki wyjaśniające zmiany nierówności dochodowych w krajach<br>Ameryki Łacińskiej .....                          | 120        |
| 5.3.1. Przyjęta klasyfikacja .....                                                                                       | 120        |
| 5.3.2. Warunki zewnętrzne .....                                                                                          | 121        |
| 5.3.3. Sytuacja gospodarcza .....                                                                                        | 122        |
| 5.3.4. Czynniki demograficzne .....                                                                                      | 124        |
| 5.3.5. Zmiany w systemie edukacji .....                                                                                  | 124        |
| 5.3.6. Polityka ekonomiczna .....                                                                                        | 126        |
| 5.4. Uwagi końcowe .....                                                                                                 | 129        |
| Bibliografia .....                                                                                                       | 130        |

**Marek A. Dąbrowski**

|                                                                                                                          |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>6. Rola międzynarodowego systemu walutowego<br/>w kształtowaniu zewnętrznej równowagi<br/>makroekonomicznej .....</b> | <b>132</b> |
| 6.1. Uwagi wstępne .....                                                                                                 | 132        |
| 6.2. Przepływy kapitału i niestabilność makroekonomiczna .....                                                           | 134        |
| 6.3. Dryfowanie międzynarodowego systemu walutowego .....                                                                | 140        |
| 6.4. Rola Stanów Zjednoczonych i dolara w międzynarodowym systemie<br>walutowym .....                                    | 147        |
| 6.5. Istota zewnętrznej równowagi makroekonomicznej .....                                                                | 151        |
| 6.6. Symptomy niedoskonałości w międzynarodowym systemie walutowym .....                                                 | 155        |
| 6.7. Powrót do stanu zewnętrznej równowagi makroekonomicznej .....                                                       | 158        |
| 6.8. Uwagi końcowe .....                                                                                                 | 161        |
| Bibliografia .....                                                                                                       | 163        |

**Andrzej Wojtyna**

|                                                                                                                              |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>7. Banki centralne po kryzysie: czy konieczne są zmiany instytucjonalne w strategii bezpośredniego celu inflacyjnego?</b> | 166 |
| 7.1. Uwagi wstępne                                                                                                           | 166 |
| 7.2. Czy polityka pieniężna była jedną z najważniejszych przyczyn kryzysu?                                                   | 167 |
| 7.3. Czy strategia bezpośredniego celu inflacyjnego wymaga istotnych korekt?                                                 | 170 |
| 7.4. Proponowane zmiany                                                                                                      | 173 |
| 7.4.1. Przejście na cel stabilizowania poziomu cen                                                                           | 173 |
| 7.4.2. Przejście na cel nominalnego PKB                                                                                      | 176 |
| 7.4.3. Podwyższenie celu inflacyjnego                                                                                        | 180 |
| 7.5. Uwagi końcowe                                                                                                           | 183 |
| Bibliografia                                                                                                                 | 184 |

**Jan Kultys**

|                                                                                                                     |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>8. Kryzys finansowy a wynagrodzenia menedżerów</b>                                                               | 186 |
| 8.1. Uwagi wstępne                                                                                                  | 186 |
| 8.2. Specyfika banków                                                                                               | 187 |
| 8.3. Kontrowersje wokół odpowiedzialności wynagrodzeń menedżerów za kryzys i konieczności ich dodatkowych regulacji | 188 |
| 8.4. Działania ograniczające wynagrodzenia menedżerów w czasie kryzysu finansowego                                  | 190 |
| 8.5. Międzynarodowe zasady i standardy w zakresie wynagrodzeń                                                       | 195 |
| 8.6. Wdrażanie międzynarodowych zasad i standardów                                                                  | 207 |
| 8.7. Uwagi końcowe                                                                                                  | 209 |
| Bibliografia                                                                                                        | 210 |