

Spis treści

Wprowadzenie	9
1. Warunki stabilności zewnętrznej krajów rozwijających się ..	13
1.1. Wzrost roli kapitału międzynarodowego w systemie finansowym kraju	15
1.2. Podstawowe sektory gospodarki krajowej w warunkach otwartych rynków finansowych	17
1.3. Relacje gospodarki krajowej z otoczeniem międzynarodowym ...	20
1.4. Ośrodki władzy gospodarczej a napływ kapitału globalnego	23
1.5. Model stabilności zewnętrznej gospodarki krajowej	27
1.6. Uwagi końcowe	32
2. Otoczenie międzynarodowe w perspektywie globalnej ..	35
2.1. Upadek systemu Bretton Woods	36
2.2. Fale ekspansji finansowej w gospodarce globalnej	41
2.3. Globalna gra na rynkach finansowych	46
2.4. W kierunku światowego ładu finansowego	52
2.5. Uwagi końcowe	57
3. Teoretyczne koncepcje oceny deficytu obrotów bieżących i analizy jego stabilności	60
3.1. Rozwój teorii bilansu płatniczego — rys historyczny	60
3.2. Deficyt rachunku bieżącego jako zakłócenie — tradycyjne podejście do oceny nierównowagi obrotów bieżących	61
3.2.1. Podejście elastycznościowe	62
3.2.2. Podejście absorpcyjne	64
3.2.3. Podejście monetarne	68

3.3. Deficyt obrotów bieżących jako przejaw optymalizacji konsumpcji podmiotów gospodarczych w długim okresie — międzyokresowe podejście do rachunku bieżącego	72
3.3.1. Koncepcja analizy międzyokresowej w teorii bilansu płatniczego	72
3.3.2. Doktryna Lawsona jako aplikacja analizy międzyokresowej	78
3.4. Koncepcje oceny bezpieczeństwa deficytu obrotów bieżących	81
3.4.1. Koncepcja stabilności deficytu obrotów bieżących oparta na wypłacalności gospodarki	81
3.4.2. Rozszerzenie koncepcji stabilności nierównowagi obrotów bieżących o aspekty behawioralne	86
3.4.3. Koncepcja nadmiernego deficytu obrotów bieżących	91
3.5. Uwagi końcowe	96
4. Przegląd wyników badań empirycznych w zakresie zewnętrznej stabilności gospodarki	99
4.1. Problematyka zewnętrznej stabilności gospodarki w badaniach empirycznych	99
4.2. Badania Milesi-Ferretti i Razina	99
4.3. Badania Frankela i Rose'a	104
4.4. Badania Eichengreena, Rose'a i Wyplosza	107
4.5. Badania Goldsteina, Kaminsky i Reinhart	110
4.6. Uwagi końcowe	113
5. Tendencje w bilansie płatniczym i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej krajów Europy Środkowo-Wschodniej w latach 1998–2007	118
5.1. Zjawisko deficytu obrotów bieżących w krajach Europy Środkowo-Wschodniej	118
5.2. Współzależność przepływów finansowych bilansu płatniczego i zmian międzynarodowej pozycji inwestycyjnej	120
5.3. Deficyty obrotów bieżących a źródła ich finansowania w krajach Europy Środkowo-Wschodniej	120
5.3.1. Tendencje na rachunku obrotów bieżących	135
5.3.2. Tendencje na rachunku finansowym i kapitałowym	140
5.4. Deficyty obrotów bieżących a zmiany międzynarodowej pozycji inwestycyjnej krajów Europy Środkowo-Wschodniej	150
5.4.1. Struktura i dynamika międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto	150
5.4.2. Tendencje w procesie akumulacji aktywów rezerwowych	156

5.5. Wskaźniki sektora zewnętrznego w krajach Europy Środkowo-Wschodniej	158
5.5.1. Miary zadłużenia i struktury pasywów zagranicznych	159
5.5.2. Miary płynności międzynarodowej	163
5.6. Uwagi końcowe	168
6. Procedura empirycznej analizy uwarunkowań korekt deficytu obrotów bieżących w krajach rozwijających się	171
6.1. Problem oceny bezpieczeństwa deficytu obrotów bieżących	171
6.2. Cel badania empirycznego w grupie krajów rozwijających się	172
6.3. Zakres próby i źródła badawcze	173
6.3.1. Zakres przedmiotowy	173
6.3.2. Zakres podmiotowy	176
6.3.3. Źródła badawcze	179
6.3.4. Korekty bilansu płatniczego włączone do próby	179
6.4. Czynniki warunkujące korekty deficytu obrotów bieżących	181
6.4.1. Charakterystyka czynników wewnętrznych	182
6.4.2. Charakterystyka czynników zewnętrznych	191
6.5. Uwagi końcowe	195
7. Empiryczne modele oceny stabilności deficytu obrotów bieżących w krajach rozwijających się i ich aplikacja w krajach Europy Środkowo-Wschodniej	197
7.1. Metody analizy empirycznej	197
7.2. Determinanty korekt deficytu rachunku bieżącego — wyniki analizy sygnałów	198
7.2.1. Kwestie metodyczne	198
7.2.2. Zakres zmiennych oraz ich poziomy krytyczne	199
7.2.3. Jakość predykcyjna zmiennych	201
7.2.4. Estymacja ryzyka korekty rachunku bieżącego w próbie	203
7.2.5. Podsumowanie wyników	208
7.3. Determinanty korekt deficytu rachunku bieżącego — wyniki regresji logistycznej	208
7.3.1. Kwestie metodyczne	210
7.3.2. Model regresji logistycznej i jego wykorzystanie do estymacji prawdopodobieństwa korekty rachunku bieżącego w próbie	214
7.3.3. Podsumowanie wyników	220
7.4. Stabilność deficytu bilansu obrotów bieżących w krajach Europy Środkowo-Wschodniej — aplikacja modeli empirycznych	221
7.4.1. Zakres oceny	221

7.4.2. Ocena stabilności deficytu obrotów bieżących w latach 1998–2007	222
7.5. Uwagi końcowe	233
Refleksje podsumowujące	236
Literatura	239