

Spis treści

Wstęp	9
Rozdział I	
Rola i miejsce stopy procentowej w różnych teoriach ekonomicznych	15
1.1. Definicja, funkcje i rodzaje stopy procentowej	15
1.2. Klasyczna teoria stopy procentowej	18
1.2.1. Klasyczna teoria stopy procentowej I. Fishera	19
1.2.2. Teoria stopy procentowej K. Wicksella	23
1.3. Stopa procentowa w ujęciu austriackiej szkoły ekonomii	26
1.4. Monetarne teoria stopy procentowej J.M. Keynesa	30
1.5. Stopa procentowa w ujęciu J.R. Hicksa	37
1.6. Stopa procentowa w keynesowskich modelach polityki pieniężnej	41
1.6.1. Model IS-LM	41
1.6.2. Model IS-LM-BP	48
1.7. Stopa procentowa w neoklasycznym mechanizmie transmisji polityki pieniężnej	53
1.8. Stopa procentowa w monetarystycznej teorii pieniądza	56
1.9. Poglądy neok Keynesistów na temat stopy procentowej	62
1.10. Próba syntezy podejść teoretycznych do mechanizmu oddziaływania stopy procentowej na realną sferę gospodarek	63
1.11. Podsumowanie	66
Rozdział II	
Istota i charakterystyka mechanizmu transmisji polityki pieniężnej	69
2.1. Ogólne ujęcie mechanizmu transmisji monetarnej	70
2.2. Rodzaje impulsów pieniężnych	73
2.3. Charakterystyka kanałów transmisji monetarnej	75
2.3.1. Tradycyjny kanał stopy procentowej	79
2.3.2. Kanały kredytowe	83
2.3.3. Kanały majątkowe	92

2.3.4. Kanał kursu walutowego	98
2.3.5. Kanał oczekiwania	100
2.4. Problem zerowej granicy nominalnych stóp procentowych	102
2.5. Podsumowanie	109

Rozdział III

Polityka pieniężna Systemu Rezerwy Federalnej w latach 1984–2015 111

3.1. Geneza i zadania Systemu Rezerwy Federalnej	111
3.2. Struktura organizacyjna i podział uprawnień w banku centralnym Stanów Zjednoczonych	116
3.2.1. Rada Gubernatorów	118
3.2.2. Federalny Komitet ds. Operacji Otwartego Rynku	119
3.2.3. Banki Regionalne Systemu Rezerwy Federalnej	121
3.3. Ewolucja celów polityki pieniężnej Systemu Rezerwy Federalnej	123
3.4. Standardowe instrumenty polityki pieniężnej Fed	134
3.5. Niestandardowe instrumenty polityki pieniężnej Fed	140
3.6. Mechanizm transmisji impulsów polityki pieniężnej Fed	147
3.7. Przegląd badań naukowych dotyczących efektywności mechanizmu transmisji polityki pieniężnej Systemu Rezerwy Federalnej	151
3.8. Podsumowanie	158

Rozdział IV

Reakcja gospodarki Stanów Zjednoczonych na impuls stopy procentowej w latach 1984–2015 159

4.1. Cechy strukturalne amerykańskiej gospodarki istotne dla mechanizmu transmisji impulsów polityki pieniężnej	159
4.1.1. Sztywności w gospodarce	160
4.1.2. Struktura zagregowanego popytu	162
4.1.3. Stopień otwartości gospodarki i nierównowaga zewnętrzna	164
4.2. Uwarunkowania mechanizmu transmisji polityki pieniężnej związane z amerykańskim systemem finansowym	168
4.2.1. Charakterystyczne cechy systemu finansowego Stanów Zjednoczonych	169
4.2.2. Struktura źródeł finansowania przedsiębiorstw i gospodarstw domowych	173
4.3. Funkcjonowanie kanału stopy procentowej w amerykańskiej gospodarce w latach 1984–2015	175
4.3.1. Metodyka badania efektywności kanału stopy procentowej	176
4.3.2. Specyfikacja modeli VAR	177
4.3.3. Wyniki badania empirycznego dla Stanów Zjednoczonych	183
4.4. Podsumowanie	199

Zakończenie	201
Bibliografia	205
Załącznik 1	219
Spis rysunków, tabel i wykresów	225