

SPIS TREŚCI

WSTĘP	7
 ROZDZIAŁ 1	
POLITYKA PIENIĘŻNA I POLITYKA FISKALNA A BEZPIECZEŃSTWO	
EKONOMICZNE PAŃSTWA	11
1.1. MECHANIZM TRANSMISJI IMPULSÓW POLITYKI PIENIĘŻNEJ	13
1.1.1. MECHANIZM TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ W POLSCE	15
1.1.2. MODEL WIELOWARSTWOWEJ REKURENCYJNEJ SZTUCZNEJ SIECI NEURONOWEJ MECHANIZMU TRANSMISJI IMPULSÓW POLITYKI PIENIĘŻNEJ	16
1.2. ZAGROŻENIA ZWIĄZANE Z DŁUGOTRWAŁĄ EKSPANSJĄ FISKALNĄ	20
1.2.1. EKSPANSJA FISKALNA CZYNNIKIEM ZAWYŻAJĄCYM RYNKOWY KOSZT KAPITAŁU	20
1.2.1.1. RENTOWNOŚĆ SKARBOWYCH OBLIGACJI W POLSCE DETERMINANTĄ KOSZTÓW OBSŁUGI DŁUGU PUBLICZNEGO ...	23
1.2.1.2. RENTOWNOŚĆ SKARBOWYCH OBLIGACJI W POLSCE DETERMINANTĄ KOSZTU KREDYTÓW	29
PODSUMOWANIE	34
1.2.2. EKSPANSJA FISKALNA ZAGROŻENIEM DLA ELASTYCZNOŚCI I SKUTECZNOŚCI POLITYKI FISKALNEJ	36
1.2.3. EKSPANSJA FISKALNA CZYNNIKIEM OGRANICZAJĄCYM INWESTYCJE I WZROST GOSPODARCZY	38
 ROZDZIAŁ 2	
KLUCZOWA ROLA KANAŁU OCZEKIWAŃ RYNKOWYCH W PROCESIE	
TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ DO GOSPODARKI W WARUNKACH	
NISKICH STÓP PROCENTOWYCH	45
2.1. OCZEKIWANIA RYNKOWE W ZAKRESIE PRZYSZŁEGO CHARAKTERU POLITYKI PIENIĘŻNEJ	46
2.1.1. PUŁAPKA OCZEKIWAŃ	47
2.2. ZMIANA STRATEGII POLITYKI PIENIĘŻNEJ W OKRESACH NISKICH STÓP PROCENTOWYCH	48

2.2.1. INNY CEL POLITYKI PIENIĘŻNEJ W WARUNKACH ZEROWYCH STÓP PROCENTOWYCH	49
2.3. POLITYKA KOMUNIKACJI BANKU CENTRALNEGO	51
2.3.1. PRZYZYNY WZROSTU ZNACZENIA POLITYKI KOMUNIKACJI BANKU CENTRALNEGO	52
2.3.2. <i>SIGNALING EFFECT</i> POLITYKI PIENIĘŻNEJ	54
2.3.3. OPTYMALNY STOPIEŃ PRZEJRZYSTOŚCI POLITYKI PIENIĘŻNEJ	58
2.4. ZOBOWIĄZANIE SIĘ BANKU CENTRALNEGO WZMOCNIENIEM WIARYGODNOŚCI NOWYCH ZASAD	62
2.5. WSPÓŁPRACA POLITYKI FISKALNEJ Z POLITYKĄ PIENIĘŻNĄ	65
PODSUMOWANIE	66

ROZDZIAŁ 3

KANAŁ KOSZTÓW MECHANIZMEM PODAŻOWYM W PROCESIE TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ DO GOSPODARKI	69
3.1. PRZEGLĄD WYNIKÓW BADAŃ ANALIZUJĄCYCH DZIAŁANIE KANAŁU KOSZTÓW	72
3.2. CZYNNIKI DETERMINUJĄCE SIŁĘ DZIAŁANIA KANAŁU KOSZTÓW	74
3.2.1. SPECYFIKA ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA PRZEDSIĘBIORSTW	75
3.2.2. SZYBKOŚĆ, KOMPLETNOŚĆ I ASYMETRIA EFEKTU <i>PASS-THROUGH</i> NA STOPACH PROCENTOWYCH	77
3.2.3. WRAŻLIWOŚĆ SKŁONNOŚCI BANKÓW KOMERCYJNYCH DO UDZIELANIA KREDYTÓW NA ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH BANKU CENTRALNEGO	79
3.2.4. REGULACJE KONSTITUOWANIE POZYCJĘ, SIŁĘ I STRUKTURĘ SEKTORA BANKOWEGO	80
3.2.5. WYSOKOŚĆ STÓP PROCENTOWYCH (FAZA CYKLU KONIUNKTURALNEGO)	82
3.2.6. WPŁYW NA KOSZTY MARGINALNE BANKÓW	82
3.2.7. ASYMETRIA SZTYWNOŚCI CEN I MECHANIZM ICH POWSTAWANIA	83
3.2.8. OGRANICZENIA MODELOWANIA EKONOMETRYCZNEGO	84
3.3. ANALIZA EWOLUCJI SIŁY DZIAŁANIA KANAŁU KOSZTÓW	85
3.4. OPTYMALNA POLITYKA PIENIĘŻNA W SYTUACJI ISTNIENIA KANAŁU KOSZTÓW	88
3.4.1. SILNIEJSZA CZY SŁABSZA I STOPNIOWA REAKCJA	88
3.4.2. NEUTRALIZOWANIE NEGATYWNYCH EFEKTÓW POLITYKI PIENIĘŻNEJ	91
3.4.3. MNIEJ PRZEJRZYSTA POLITYKA PIENIĘŻNA	92
3.4.4. ZOBOWIĄZANIE SIĘ BANKU CENTRALNEGO	92
3.4.5. ROZWÓJ I JAKOŚĆ MODELOWANIA EKONOMETRYCZNEGO	93
3.4.6. STRATEGIA DZIAŁANIA NA WYPADEK ZAŁAMANIA SIĘ PŁYNNOŚCI	93
PODSUMOWANIE	94

ROZDZIAŁ 4

KANAŁ GIEŁDOWY W PROCESIE TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ	97
4.1. OCZEKIWANE A NIEOCZEKIWANE DZIAŁANIA W RAMACH POLITYKI PIENIĘŻNEJ	99
4.2. DETERMINANTY ZRÓŻNICOWANEJ WRAŻLIWOŚCI CEN AKCJI NA IMPULSY POLITYKI PIENIĘŻNEJ	102
4.3. SPRZĘŻENIE ZWROTNE POMIĘDZY POLITYKĄ PIENIĘŻNĄ A SYTUACJĄ NA RYNKACH AKCJI – POLITYKA <i>LEANING AGAINST THE WIND</i> ?	103
PODSUMOWANIE	109

ROZDZIAŁ 5

KANAŁ Q TOBINA W PROCESIE TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ	111
5.1. RYNKOWA WYCENA AKCJI A WIELKOŚĆ INWESTYCJI PRZEDSIĘBIORSTW – EFEKT Q TOBINA	111
5.1.1. WYCENA RYNKOWA CZY WSKAŹNIKI EKONOMICZNE	112
5.2. SKUTKI PRZEWARTOŚCIOWANIA CEN AKCJI DLA INWESTYCJI	115
5.2.1. WZROST EMISJI AKCJI (<i>EQUITY ISSUANCE CHANNEL</i>)	115
5.2.2. ZJAWISKO <i>CATERINGU</i> (<i>CATERING CHANNEL</i>)	116
5.2.3. ZJAWISKO UCZENIA SIĘ OD RYNKU (<i>LEARNING FROM THE MARKET</i>) ...	118
5.3. WPŁYW PRZESZACOWANIA CEN AKCJI NA INNE DECYZJE PRZEDSIĘBIORSTW	119
5.3.1. PROCES FUZJI I PRZEJĘĆ	119
5.3.2. PROCES OPTIMALIZACJI STRUKTURY KAPITAŁOWEJ	120
5.3.3. AKUMULACJA GOTÓWKI	121
5.3.4. WEJŚCIE NA GIEŁDĘ	121
5.4. KORZYŚCI I KOSZTY PRZESZACOWANIA RYNKÓW AKCJI	122
PODSUMOWANIE	125

ROZDZIAŁ 6

KANAŁ BILANSOWY W PROCESIE TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ	129
6.1. MECHANIZMY DZIAŁANIA KANAŁU BILANSOWEGO	130
6.2. WYNIKI BADAŃ POTWIERDZAJĄCYCH DZIAŁANIE KANAŁU BILANSOWEGO	132
6.3. DETERMINANTY SIŁY DZIAŁANIA KANAŁU BILANSOWEGO	134
PODSUMOWANIE	136

ROZDZIAŁ 7

KANAŁ <i>RISK-TAKING</i> W PROCESIE TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ	139
7.1. ISTOTA ZJAWISKA <i>RISK-TAKING</i>	139
7.2. WYNIKI BADAŃ EMPIRYCZNYCH POTWIERDZAJĄCE ZJAWISKO <i>RISK-TAKING</i>	142

7.3. SEKURYTYZACJA A SKŁONNOŚĆ BANKÓW DO PODEJMOWANIA RYZYKA	144
PODSUMOWANIE	145

ROZDZIAŁ 8

KANAŁ REGULACYJNY W PROCESIE TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ	149
--	------------

8.1. ZNACZENIE REGULACJI OSTROŻNOŚCIOWYCH DLA PROCESU TRANSMISJI POLITYKI PIENIĘŻNEJ	149
8.1.1. REGULACJE KAPITAŁOWE	150
8.1.2. REZERWA OBOWIĄZKOWA	152
8.2. KIERUNEK REGULACJI	152
8.3. CHARAKTER REGULACJI	153
8.4. REGULACJE W PAŃSTWACH ROZWIJAJĄCYCH SIĘ	154
PODSUMOWANIE	155

ZAKOŃCZENIE	159
--------------------------	------------

LITERATURA	171
-------------------------	------------