

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Wstęp | 9 |
| Rozdział 1. Specyfika banku centralnego jako podmiotu badań ekonomicznych w kontekście polityki pieniężnej | 13 |
| 1.1. Istota działania banku centralnego | 13 |
| 1.1.1. Europejski Bank Centralny w kontekście integracji monetarnej | 14 |
| 1.1.2. Niezależność banku centralnego | 20 |
| 1.2. Cele i strategie polityki pieniężnej | 24 |
| 1.2.1. Strategia polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego | 27 |
| 1.2.2. Strategia polityki pieniężnej Narodowego Banku Polskiego | 31 |
| 1.3. Znaczenie procesów integracyjnych dla polityki pieniężnej NBP | 36 |
| 1.4. Podsumowanie | 48 |
| Rozdział 2. Oddziaływanie banku centralnego na sektor bankowy i gospodarkę w świetle badań | 51 |
| 2.1. Mechanizm transmisji impulsów polityki pieniężnej | 51 |
| 2.1.1. Kanał tradycyjny stóp procentowych mechanizmu transmisji impulsów polityki pieniężnej | 52 |
| 2.1.2. Kanał kredytowy oraz bilansowy mechanizmu transmisji impulsów polityki pieniężnej | 53 |
| 2.1.3. Kanał kursowy mechanizmu transmisji impulsów polityki pieniężnej | 57 |
| 2.1.4. Kanał giełdowy mechanizmu transmisji impulsów polityki pieniężnej | 59 |
| 2.1.5. Czynniki wpływające na mechanizm transmisji polityki pieniężnej | 61 |
| 2.2. Przegląd badań dotyczących wpływu polityki pieniężnej na gospodarkę | 69 |
| 2.3. Metody realizacji polityki pieniężnej Europejskiego Banku Centralnego i Narodowego Banku Polskiego | 73 |
| 2.3.1. Polityka operacji otwartego rynku Europejskiego Banku Centralnego i Narodowego Banku Polskiego | 74 |
| 2.3.2. Polityka operacji depozytowo-kredytowych Europejskiego Banku Centralnego i Narodowego Banku Polskiego | 80 |
| 2.3.3. Polityka rezerwy obowiązkowej Europejskiego Banku Centralnego i Narodowego Banku Polskiego | 83 |
| 2.4. Podsumowanie | 87 |

| | |
|--|-----|
| Rozdział 3. Dorobek teoretyczny w naukach ekonomicznych dotyczący stóp procentowych | 89 |
| 3.1. Teorie pieniądza i stóp procentowych w ujęciu chronologicznym | 89 |
| 3.1.1. Teoria preferencji płynności pieniądza i stóp procentowych w ujęciu ekonomii keynesowskiej | 89 |
| 3.1.2. Teoria monetarystyczna | 95 |
| 3.1.3. Teoria funduszy pożyczkowych stóp procentowych | 97 |
| 3.1.4. Teorie terminowej struktury stóp procentowych | 99 |
| 3.2. Polityka stóp procentowych banku centralnego | 103 |
| 3.2.1. Stopy procentowe Europejskiego Banku Centralnego oraz Narodowego Banku Polskiego | 105 |
| 3.2.2. Znaczenie stóp procentowych w gospodarce | 109 |
| 3.2.3. Stopa referencyjna jako podstawowa stopa banku centralnego oraz jej wpływ na poziom stóp rynku międzybankowego | 112 |
| 3.3. Czynniki wpływające na wysokość stóp procentowych banku centralnego | 116 |
| 3.3.1. Wpływ polityki fiskalnej na decyzje banku centralnego | 117 |
| 3.3.2. Nadpłynność sektora bankowego jako czynnik utrudniający prowadzenie polityki pieniężnej | 120 |
| 3.3.3. Wpływ inflacji na decyzje banku centralnego | 122 |
| 3.4. Stopy procentowe a kurs walutowy | 125 |
| 3.5. Stopy procentowe a kryzys finansowy | 127 |
| 3.6. Podsumowanie | 130 |
| | |
| Rozdział 4. Istota inwestycji przedsiębiorstw i ich finansowanie za pomocą kredytu bankowego | 133 |
| 4.1. Znaczenie przedsiębiorstw w gospodarce | 133 |
| 4.2. Istota i poziom inwestycji przedsiębiorstw | 136 |
| 4.2.1. Czynniki wpływające na poziom inwestycji przedsiębiorstw | 141 |
| 4.2.2. Źródła finansowania inwestycji przedsiębiorstw | 147 |
| 4.3. Kredyt bankowy jako forma finansowania przedsiębiorstw | 149 |
| 4.4. Czynniki wpływające na ceny kredytów dla przedsiębiorstw | 154 |
| 4.5. Podsumowanie | 161 |
| | |
| Rozdział 5. Uwarunkowania i realizacja polityki pieniężnej a poziom inwestycji w latach 1998–2009 – studium przypadku | 163 |
| 5.1. Polityka pieniężna Europejskiego Banku Centralnego na tle sytuacji gospodarczej w latach 1998–2009 | 163 |

| | |
|--|------------|
| 5.2. Zadłużenie kredytowe przedsiębiorstw w bankach komercyjnych oraz nakłady inwestycyjne podmiotów gospodarczych w strefie euro w latach 1998–2009 | 178 |
| 5.3. Polityka pieniężna Narodowego Banku Polskiego na tle sytuacji gospodarczej w latach 1998–2009 | 184 |
| 5.4. Zadłużenie kredytowe przedsiębiorstw w bankach komercyjnych oraz nakłady inwestycyjne podmiotów gospodarczych w Polsce w latach 1998–2009 | 201 |
| 5.5. Podsumowanie | 209 |
| Rozdział 6. Analiza zależności inwestycji od stopy referencyjnej banku centralnego na podstawie badań empirycznych w latach 1998–2009 – studium przypadku | 211 |
| 6.1. Metodyka badań empirycznych oraz specyfika metod badawczych | 211 |
| 6.2. Źródła danych wykorzystanych w badaniach empirycznych | 214 |
| 6.3. Weryfikacja empiryczna wpływu stopy referencyjnej EBC na inwestycje w strefie euro – modelowanie ekonometryczne | 217 |
| 6.3.1. Estymacja oraz weryfikacja statystyczna (model 1 dla strefy euro) | 218 |
| 6.3.2. Estymacja oraz weryfikacja statystyczna (model 2 dla strefy euro) | 222 |
| 6.3.3. Analiza stacjonarności | 225 |
| 6.4. Weryfikacja empiryczna wpływu stopy referencyjnej NBP na inwestycje w Polsce – modelowanie ekonometryczne | 227 |
| 6.4.1. Estymacja oraz weryfikacja statystyczna (model 1 dla Polski) | 227 |
| 6.4.2. Estymacja oraz weryfikacja statystyczna (model 2 dla Polski) | 231 |
| 6.4.3. Estymacja oraz weryfikacja statystyczna (model 3 dla Polski) | 234 |
| 6.4.4. Analiza stacjonarności zmiennych | 237 |
| 6.5. Wnioski | 237 |
| Zakończenie | 243 |
| Bibliografia | 249 |
| Spis tabel | 267 |
| Spis rysunków | 268 |
| Spis wykresów | 269 |
| Spis schematów | 270 |
| Spis wzorów | 271 |