

Podręcznik akademicki do przedmiotu Finanse międzynarodowe. Autor zadbał o to, by w sposób dokładny i jednocześnie przystępny omówić problematykę międzynarodowego systemu finansowego, przygotowując czytelników do samodzielnego studiowania bardziej szczegółowych opracowań z tego zakresu.

**W książce poruszono m.in. następujące zagadnienia:**

- wymienialność walut,
- mechanizmy kursów walutowych,
- rynki dewizowe,
- rola banku centralnego,
- międzynarodowy rynek walutowy,
- giełdowy rynek kontraktów walutowych,
- międzynarodowy rynek kapitałowo-pięniężny,
- centra offshore w międzynarodowym systemie finansowym.

Na końcu każdego rozdziału zamieszczono streszczenie w języku angielskim, wprowadzające w terminologię, której znajomość jest warunkiem dostępu do światowej literatury przedmiotu.

**Konkurs na najlepszą książkę ekonomiczną 2008 roku**

Książka *Finanse międzynarodowe* otrzymała w 2008 roku nagrodę w Konkursie na najlepszą książkę ekonomiczną w kategorii finansów i bankowości.

**Spis treści**

<b>Od autora</b> .....	9
<b>1. Wymienialność walut i mechanizmy kursów w różnych systemach monetarnych</b> .....	11
1.1. Wzajemna wymienialność pieniędzy – zasada i cel międzynarodowego systemu walutowego . . .	11
1.2. Dewizy, rynek dewizowy i kurs wymienny .....	12
1.3. Rola kursu walutowego w gospodarce i jego dwa podstawowe warianty .....	16
1.4. Proces dostosowawczy w obu głównych typach kursów – charakterystyka porównawcza . . . . .	20
1.5. Wzorcowy typ systemu sztywnych kursów – waluta złota .....	22
1.5.1. Kurs w systemie <i>gold coin standard</i> .....	22
1.5.2. „Rozcieńczone” mutacje waluty złotej .....	23
1.5.3. Ostatnia wąła nić związku pieniądza ze złotem – <i>gold-dollar standard</i> .....	24
1.6. Kurs sztywny w systemie pieniądza konwencjonalnego .....	25
1.7. System <i>currency board</i> przykładem zupełnej stałości kursu bez podstawy w złocie .....	26
1.8. Wachlarz najczęściej stosowanych rozwiązań .....	29
1.9. Specyfika mechanizmu kursowego w systemie z Bretton Woods .....	31
<i>Summary</i> .....	34
<b>2. Kurs walutowy w perspektywie długo- i krótkookresowej</b> .....	35
2.1. Kurs walutowy i czynniki określające go w długim okresie .....	35
2.2. Prawo jednej ceny i teoria parytetu sił nabywczych walut .....	38

2.3. Powody długotrwałych odchyłeń kursu od poziomu wyznaczonego przez PPP ..	47
2.3.1. Struktura towarowa produktu krajowego a zasada PPP ..	47
2.3.2. Zmiany zagregowanego popytu i zmiany produktywności a zasada PPP ..	48
2.3.3. Zasada PPP i efekt Balassy–Samuelsona w krajach mniej rozwiniętych ..	50
2.4. Czynniki wyznaczające kurs walutowy w krótkim okresie ..	51
<i>Summary</i> ..	56
<b>3. Kurs walutowy i równowaga monetarna w gospodarce otwartej</b> ..	57
3.1. Rynek kasowy, kurs <i>spot</i> i stopa procentowa ..	57
3.1.1. Przewidywany wzrost krajowego popytu na import ..	59
3.1.2. Przewidywany wzrost zagranicznego popytu na krajowy eksport ..	60
3.1.3. Przewidywany wzrost produktywności w kraju lub za granicą ..	61
3.1.4. Przesunięcia względnych poziomów cen a kurs walutowy ..	61
3.2. Mechanizm kursu sztywnego i rola banku centralnego ..	68
3.2.1. Podstawowe zasady i cechy mechanizmu kursu sztywnego ..	68
3.2.2. Związek między bilansem płatniczym i obiegiem pieniężnym przy kursie sztywnym ..	69
3.2.3. Równowaga monetarna i proces dostosowawczy w warunkach kursu sztywnego ..	71
Księgarnia PWN: Karol Lutkowski - Finanse międzynarodowe	
<b>6</b>	
3.2.4. Problem autonomii polityki pieniężnej w warunkach kursu sztywnego ..	76
3.2.5. Kwestia skuteczności sterylizacji rezerw w systemie kursu sztywnego ..	80
3.3. Równowaga monetarna i kurs w dynamicznym modelu gospodarki otwartej ..	82
<i>Summary</i> ..	84
<b>4. Rynek terminowy i kurs <i>forward</i></b> ..	86
4.1. Wyjaśnienia wstępne ..	86
4.2. Arbitraż odsetkowy i spekulacja ..	87
4.3. Kurs <i>forward</i> i jego determinanty – zasada „krytego” parytetu stóp procentowych ..	91
4.3.1. Krzywa arbitrażu odsetkowego ..	92
4.3.2. Funkcja „krytego” arbitrażu odsetkowego a globalizacja rynków finansowych ..	97
4.4. Rola spekulacji w kształtowaniu kursu terminowego ..	98
4.5. Rynek terminowy i kurs terminowy w perspektywie długookresowej – znaczenie racjonalnych oczekiwań ..	102
<i>Summary</i> ..	106
<b>5. System z Bretton Woods przykładem sztywnych kursów w praktyce</b> ..	108
5.1. Sens i zakres wymienialności walut w systemie z Bretton Woods ..	108
5.2. Priorytety gospodarcze a mechanizm kursowy systemu z Bretton Woods ..	110
5.3. Charakterystyka systemu z Bretton Woods – głębszy sens przyjętych w nim rozwiązań ..	113
5.4. Krach systemu z Bretton Woods i rozpowszechnienie się floatingu ..	118

5.5. Niedowład mechanizmu równoważącego prawdziwą przyczyną kryzysu systemu z Bretton Woods .....	121
5.6. Wielobiegunowy system walutowy i nowa postać problemu płynności .....	124
<i>Summary</i> .....	127
<b>6. Światowy system walutowy epoki floatingu i nowsze tendencje w jego ewolucji</b> .....	129
6.1. Decyzje konferencji w Kingston i nowy układ stosunków walutowych w świecie .....	129
6.2. Tendencje do regionalnej integracji walutowej – unia walutowa w Europie .....	132
6.3. Plusy i minusy walutowej unifikacji .....	135
6.4. Inne nowe elementy w międzynarodowym systemie walutowym .....	138
6.5. Ewolucja roli MFW – spór o jej ocenę .....	142
6.6. MFW wobec aktualnych wyzwań .....	146
<i>Summary</i> .....	148
<b>7. Struktura i mechanizm lokalnego i międzynarodowego rynku walutowego</b> .....	150
7.1. Rola i znaczenie rynku dewizowego i międzynarodowego rynku walutowego .....	150
7.2. Instytucjonalna infrastruktura rynku walutowego .....	151
7.3. Dealerzy, brokerzy i <i>market makers</i> .....	153
7.4. Niektóre techniczne aspekty „dealingu” na rynku dewizowym .....	155
7.5. Zarządzanie „pozycjami” walutowymi przez dealerów na rynku dewizowym .....	156
7.6. Główne segmenty lokalnego i międzynarodowego rynku walutowego .....	158
7.7. Rynek detaliczny – jego uczestnicy i motywy ich operacji walutowych .....	160
7.8. Rynek hurtowy – jego specyfika i znaczenie .....	162
7.8.1. Arbitraż walutowy (kursowy) .....	163
7.8.2. Arbitraż odsetkowy .....	164
7.8.3. „Odkryty” i „kryty” arbitraż odsetkowy w praktyce .....	165
7.9. Terminowy rynek dewizowy OTC i jego główne instrumenty .....	167
7.9.1. Kontrakty <i>forward</i> oraz opcje OTC .....	168
7.9.2. Kontrakty swapowe ( <i>FX swaps</i> oraz <i>currency swaps</i> ) .....	170
<i>Summary</i> .....	179
Spis treosci	
<b>7</b>	
<b>8. Gieldowy rynek kontraktów walutowych</b> .....	181
8.1. Walutowe kontrakty <i>futures</i> .....	181
8.2. Opcje walutowe ( <i>currency options</i> ) .....	191
<i>Summary</i> .....	199
<b>9. Rola banków w międzynarodowym obrocie gospodarczym</b> .....	200
9.1. Bankowa obsługa handlu międzynarodowego .....	200
9.1.1. Międzynarodowy rynek walutowy i system rozliczeń międzybankowych .....	202
9.2. Główne formy rozliczeń bankowych i finansowanie handlu zagranicznego .....	205
9.2.1. Inkaso dokumentowe ( <i>Documentary collection</i> ) .....	207

9.2.2. Akredytywa dokumentowa ( <i>Documentary letter of credit</i> ) . . . . .	208
9.2.3. Faktoring . . . . .	210
9.2.4. Forfaiting . . . . .	214
9.3. Rozwój międzynarodowej bankowości komercyjnej w drugiej połowie dwudziestego wieku . . . . .	215
9.4. Specyfika bankowości inwestycyjnej – jej międzynarodowe aspekty . . . . .	218
9.5. Dzisiejsze formy obecności banków na arenie międzynarodowej . . . . .	220
9.6. Specyfika amerykańskiej ekspansji w obszarze bankowości międzynarodowej . . . . .	224
9.7. Ewolucja bankowości międzynarodowej w epoce globalizacji rynków finansowych . . . . .	227
9.8. Strategia dostosowawczo-obronna bankowości międzynarodowej . . . . .	230
<i>Summary</i> . . . . .	233
<b>10. Międzynarodowy rynek pieniężno-kapitałowy</b> . . . . .	235
10.1. Znaczenie i podstawowe mechanizmy transferów kapitału . . . . .	235
10.2. Typowe przykłady autonomicznych przepływów kapitału i wywołujące je motywacje . . . . .	237
10.3. Klasyfikacja przepływów kapitałowych z różnych punktów widzenia . . . . .	239
10.4. Subiektywne motywy i głębsze powody przepływów kapitału – zachęty i ryzyko . . . . .	240
10.5. Podstawowe niebezpieczeństwo otwartości – spekulacyjne przepływy kapitału . . . . .	243
10.6. Obecne ramy organizacyjne globalnego rynku pieniężnego i kapitałowego . . . . .	245
10.7. Przesłanki powstania i rozwoju rynku eurodolarowego . . . . .	247
10.8. Mechanizm kreacji eurodolara . . . . .	249
10.9. Rynek eurodolarowy i „prywatyzacja” międzynarodowego systemu finansowego . . . . .	253
10.10. Sporne aspekty funkcjonowania eurorynków – główne stanowiska w ich ocenie . . . . .	255
10.11. Rynek euroobligacji (eurobondów) i jego instrumenty . . . . .	257
10.12. Kontrofensywa eurobanków na międzynarodowym rynku kapitałowym . . . . .	261
10.13. Innowacyjność międzynarodowego rynku kapitałowego i jego perspektywy . . . . .	263
<i>Summary</i> . . . . .	265
<b>11. Rola centrów <i>offshore</i> w międzynarodowym systemie finansowym</b> . . . . .	266
11.1. Niebezpieczeństwa globalizacji rynków finansowych . . . . .	266
11.2. Dlaczego tak wiele uwagi świata skupia się na centrach <i>offshore</i> . . . . .	270
11.3. Finansowo-gospodarcze znaczenie centrów <i>offshore</i> . . . . .	272
11.4. Zasady opodatkowania korporacji ponadnarodowych i centra <i>offshore</i> . . . . .	275
11.5. Problem cen transferowych a centra <i>offshore</i> . . . . .	278
11.6. Ewolucja charakteru i znaczenia centrów <i>offshore</i> w ostatnich latach . . . . .	284
<i>Summary</i> . . . . .	287
<b>Bibliografia</b> . . . . .	289

<b>Indeks</b> .....	291
---------------------	-----