

# Spis treści

---

Wykaz skrótów .....	9
Wstęp .....	11
<b>1. Inwestycja międzypokoleniowa – pojęcie, cechy i uwarunkowania oceny efektywności</b> .....	21
1.1. Wprowadzenie .....	21
1.2. Rzeczowe projekty długookresowe – specyfika, rodzaje i cechy charakterystyczne .....	22
1.2.1. Obszary działalności inwestycyjnej o charakterze długoterminowym .....	25
1.2.2. Cechy inwestycji długoterminowych – podsumowanie .....	37
1.3. Inwestycja międzypokoleniowa – propozycja ujednoczenia pojęcia .....	40
1.4. Problemy pomiaru efektywności inwestowania w wymiarze międzypokoleniowym .....	47
1.5. Metody oceny efektywności inwestycji w świetle cech inwestycji międzypokoleniowej .....	52
1.5.1. Ocena finansowa i podejścia alternatywne .....	53
1.5.2. Zasadność stosowania analizy kosztów-korzyści .....	57
1.6. Podsumowanie wad i zalet stosowanych metod oceny efektywności w perspektywie międzypokoleniowej .....	64
<b>2. Uwarunkowania wyceny efektów międzypokoleniowych – możliwości uwzględnienia kryteriów normatywnych</b> .....	69
2.1. Wprowadzenie .....	69
2.2. Dotychczasowe metody pomiaru wartości efektów w ujęciu długoterminowym – ujęcie krytyczne .....	70
2.3. Efekty inwestycji międzypokoleniowych w kontekście możliwości ich wyceny oraz istotności ze względu na wynik oceny inwestycji .....	74
2.4. Oddziaływania międzypokoleniowe jako dobra publiczne i efekty zewnętrzne .....	80
2.4.1. Wpływ przyjęcia horyzontu międzypokoleniowego na cechy dóbr prywatnych i publicznych .....	80
2.4.2. Przyszłe generacje jako dobro publiczne z perspektywy pokolenia podejmującego decyzję .....	85

2.4.3. Efekty międzygeneracyjne jako efekty zewnętrzne w świetle możliwości ich internalizacji .....	87
2.5. Wartość ekonomiczna w perspektywie międzypokoleniowej – istotność wartości moralnych .....	89
2.5.1. Kategoria całkowitej wartości ekonomicznej a kryteria normatywne ..	90
2.5.2. Możliwości wykorzystania wartości pozaużytkowej jako odzwierciedlenia wartości etycznych .....	96
2.5.3. Rola wartości opcyjnej i <i>quasi</i> -opcyjnej w wycenie międzypokoleniowej .....	98
2.6. Zmodyfikowana kategoria wartości ekonomicznej w ujęciu międzypokoleniowym .....	101
2.7. Skłonność do zapłaty i skłonność do przyjęcia rekompensaty – dostosowanie do długiej perspektywy .....	103
2.8. Możliwości wykorzystania metody wyceny warunkowej w szacowaniu wartości dóbr międzygeneracyjnych .....	111
2.9. Podsumowanie .....	115
<b>3. Niepewność w ocenie inwestycji w perspektywie międzypokoleniowej .....</b>	<b>117</b>
3.1. Wprowadzenie .....	117
3.2. Ryzyko, niepewność i skrajna niepewność w projektach inwestycyjnych ...	119
3.3. Niepewność efektów międzypokoleniowych w wybranych obszarach oddziaływania inwestycji .....	123
3.4. Niepewność w perspektywie międzypokoleniowej – wybrane problemy metodologiczne .....	128
3.4.1. Skrajna niepewność w ujęciu międzypokoleniowym .....	128
3.4.2. Ekstremalne zdarzenia w długiej perspektywie czasowej .....	130
3.4.3. Nieodwracalność i przyszłe pokolenia .....	132
3.4.4. Etyczne aspekty niepewności w ujęciu międzypokoleniowym .....	135
3.5. Ujęcie niepewności w tradycyjnej ocenie efektywności ekonomicznej w świetle specyfiki inwestycji międzypokoleniowych .....	137
3.6. Wybrane podejścia alternatywne .....	140
3.6.1. Analiza niepewności z wykorzystaniem strukturyzowanego osądu ekspertów .....	141
3.6.2. Analiza wielokryterialna w warunkach niepewności .....	143
3.6.3. Podejście do ryzyka oparte na zdolnościach .....	146
3.6.4. Debata publiczna .....	147
3.6.5. Zasada ostrożności jako podejście do zarządzania ryzykiem .....	148
3.6.6. Teoria gier w kontekście międzypokoleniowym .....	150
3.6.7. Opcje rzeczowe (realne) – wartość opcyjna projektów międzypokoleniowych w teorii inwestycji .....	153
3.7. Podsumowanie możliwości zastosowania metod uwzględniania ryzyka w długiej perspektywie .....	158
<b>4. Dyskontowanie w ocenie inwestycji międzypokoleniowych: stopa dyskontowa jako parametr ekonomiczny i etyczny .....</b>	<b>163</b>
4.1. Wprowadzenie .....	163
4.2. Podejścia do szacowania społecznej stopy dyskontowej w ujęciu wewnątrz- i międzygeneracyjnym .....	165
4.2.1. Istota społecznej stopy dyskontowej oraz sposoby kalkulacji w krótkim terminie .....	165
4.2.2. Stopy dyskontowe zmniejszające się w czasie a możliwość uwzględnienia horyzontu czasowego wielu pokoleń .....	168

4.2.3. Wartości stóp dyskontowych stosowane w praktyce oceny projektów długoterminowych na świecie i w Polsce .....	176
4.2.4. Społeczna stopa dyskontowa a możliwości zastosowania w ocenie projektów międzypokoleniowych – zakreszenie luki badawczej .....	179
4.3. Koncepcja podwójnego dyskontowania .....	185
4.3.1. Istota alokacji międzypokoleniowej – stopa dyskontowa jako etyczny miernik ważności przyszłych pokoleń .....	186
4.3.2. Rozróżnienie między perspektywą wewnątrz- i międzygeneracyjną jako podstawa konstrukcji zmodyfikowanego kryterium oceny .....	189
4.3.3. Międzypokoleniowa ekonomiczna wartość bieżąca netto z wykorzystaniem koncepcji podwójnego dyskontowania .....	192
4.3.4. Wpływ wysokości stopy wewnątrzpokoleniowej i międzypokoleniowej na wartość bieżącą dla koncepcji podwójnego dyskontowania .....	201
4.4. Implikacje koncepcji podwójnego dyskontowania – podsumowanie .....	205
<b>5. Sprawiedliwość międzypokoleniowa jako podstawa konstrukcji kryteriów normatywnych w ocenie inwestycji .....</b>	<b>210</b>
5.1. Wprowadzenie .....	210
5.2. Pojęcie sprawiedliwości międzypokoleniowej i jej rola w decyzjach dotyczących inwestycji międzypokoleniowych .....	212
5.3. Uzasadnienie i „waluta” troski o przyszłe pokolenia .....	217
5.4. Utylitaryzm w ekonomii neoklasycznej – ujęcie krytyczne w analizie międzygeneracyjnej .....	224
5.5. Teoria sprawiedliwości Rawlsa jako alternatywa wobec podejścia utylitarnego .....	231
5.6. Sprawiedliwość względem przyszłych pokoleń jako obowiązek zapewnienia im wystarczającego poziomu dobrobytu: priorytaryzm i doktryna wystarczalności .....	237
5.7. Pozostałe wybrane podejścia sprawiedliwości międzypokoleniowej .....	242
5.7.1. Libertarianizm .....	243
5.7.2. Jednostka jako część wielogeneracyjnego podmiotu: komunitaryzm i filozofia procesu .....	245
5.7.3. Zasada wzajemności jako uzasadnienie wielkości transferów międzypokoleniowych .....	248
5.8. Podsumowanie koncepcji etycznych w świetle możliwości zastosowania w ocenie projektów inwestycyjnych .....	251
<b>6. Kryteria normatywne w ocenie ekonomicznej alokacji międzypokoleniowych – przykład zastosowania stopy dyskontowej w jako parametru etycznego .....</b>	<b>256</b>
6.1. Wprowadzenie .....	256
6.2. Przesłanki wykorzystania preferencji obecnego pokolenia w szacowaniu międzypokoleniowej ekonomicznej wartości bieżącej inwestycji .....	257
6.3. Preferencje obecnego pokolenia względem przyszłych generacji – badania ankietowe .....	259
6.3.1. Metodyka badania .....	259
6.3.2. Charakterystyka prób badawczych – zmienne socjoekonomiczne .....	266
6.3.3. Roczne i międzygeneracyjne stopy dyskontowe – podstawowe statystyki .....	267
6.3.4. Funkcje stopy dyskontowej względem opóźnienia efektów i odległości generacyjnej .....	273

6.3.5. Model regresji wielorakiej – zmienne objaśniające indywidualną stopę dyskontową .....	281
6.4. Podsumowanie wyników badań ankietowych – rekomendacje wartości społecznych stóp dyskontowych dla inwestycji międzypokoleniowych .....	288
6.5. Wykorzystanie indywidualnej deklarowanej stopy dyskontowej w wycenie bioróżnorodności .....	295
6.5.1. Cel i założenia badania .....	297
6.5.2. Rezultaty: porównanie wartości bieżących dla przyjętych koncepcji kształtowania się stóp dyskontowych .....	300
6.6. Podsumowanie .....	303
<b>Wnioski</b> .....	306
<b>Bibliografia</b> .....	319
<b>Spis rysunków</b> .....	339
<b>Spis tabel</b> .....	341
<b>Indeks</b> .....	343