

# Spis treści

---

Wstęp .....	7
Podziękowania .....	13
<b>1. Polska polityka pieniężna w latach 1990–2010 .....</b>	<b>15</b>
1.1. Polityka pieniężna w okresie tłumienia hiperinflacji (1990–1992) .....	16
1.2. Polityka pieniężna w okresie stopniowej dezinflacji (1993–2002) .....	21
1.3. Polityka pieniężna w okresie stabilizacji inflacji (2003–2010) .....	29
1.3.1. Pierwsze wstrząsy .....	31
1.3.2. Kryzys finansowy .....	37
1.3.3. Komunikacja banku centralnego z otoczeniem .....	41
1.4. Przystąpienie do strefy euro .....	42
1.5. Podsumowanie .....	45
<b>2. Jak skutecznie zakończyć proces dezinflacji? .....</b>	<b>46</b>
2.1. Koncepcja naturalnej stopy procentowej .....	47
2.2. Oszacowania naturalnej stopy procentowej .....	49
2.3. Przyczyny wysokiej naturalnej stopy procentowej .....	52
2.4. Podsumowanie .....	64
<b>3. Czy zbyt niska inflacja może szkodzić polskiej gospodarce? .....</b>	<b>65</b>
3.1. Zerowe ograniczenie dla nominalnych stóp procentowych .....	66
3.2. Sztywność w dół nominalnych wynagrodzeń .....	74
3.2.1. Model i dane .....	77
3.2.2. Wyniki .....	79
3.3. Podsumowanie .....	83
<b>4. Czy rozwój rynku kredytów walutowych uniemożliwia NBP kontrolę kreacji kredytu? .....</b>	<b>87</b>
4.1. Kredyt a polityka pieniężna .....	88
4.1.1. Kredyt w procesie transmisji .....	89
4.1.2. Kredyt jako wskaźnik wyprzedzający .....	90
4.2. Model i dane .....	91
4.3. Wyniki .....	94
4.4. Podsumowanie .....	100

---

<b>5. Jaki wpływ na gospodarkę miało załamanie podaży kredytu podczas kryzysu finansowego?</b> .....	102
5.1. Geneza kryzysu 2007–2009 i jego wpływ na gospodarkę światową .....	103
5.1.1. Wpływ kryzysu na gospodarkę polską .....	108
5.1.2. Działania władz publicznych .....	110
5.2. Model .....	113
5.3. Symulacja .....	122
5.4. Podsumowanie .....	125
<b>6. Czy NBP powinien publikować ścieżkę stóp procentowych?</b> .....	127
6.1. Przejrzystość banku centralnego .....	128
6.1.1. Badania nad przejrzystością .....	128
6.1.2. Przejrzystość w praktyce .....	131
6.2. Model .....	133
6.3. Oczekiwania .....	137
6.4. Wyniki .....	140
6.5. Podsumowanie .....	142
<b>7. Czy przystąpienie Polski do strefy euro może spowodować niestabilny boom i jak się przed nim uchronić?</b> .....	144
7.1. Ekspansje kredytowe .....	147
7.1.1. Doświadczenia Portugalii, Irlandii i Grecji .....	148
7.1.2. Model i wyniki .....	151
7.2. Działania prewencyjne .....	153
7.2.1. Model .....	156
7.2.2. Wyniki .....	159
7.3. Podsumowanie .....	166
<b>Zakończenie</b> .....	171
<b>Bibliografia</b> .....	175
<b>Indeks</b> .....	189