

Spis treści

Wstęp	7
Rozdział 1	
Stabilność finansowa, kryzysy finansowe – przegląd poglądów	13
1.1. Stabilność i niestabilność finansowa	13
1.2. Kryzys finansowy jako konsekwencja niestabilności finansowej	20
1.3. Mechanizmy transmisji i zarażania w kryzysie.....	31
1.4. Rola banków centralnych w utrzymywaniu stabilności finansowej.....	36
Rozdział 2	
Globalny kryzys finansowy w rozwiniętych gospodarkach	45
2.1. Pierwsza faza kryzysu (<i>subprime mortgage crisis</i>) – lata 2007-2009.....	45
2.1.1. Przyczyny makro-, mezo- i mikroekonomiczne kryzysu hipotecznego w USA	46
2.1.2. Rozwój wydarzeń w USA i UE.....	50
2.2. Druga faza kryzysu (<i>sovereign debt crisis</i>) – lata 2009-2014	55
2.2.1. Przesłanki wystąpienia kryzysu zadłużenia publicznego	55
2.2.2. Rozwój wydarzeń w UE	58
2.3. Rynki finansowe podczas kryzysu w USA i UE.....	62
2.4. Sytuacja fiskalna i gospodarcza w wybranych krajach	69
2.5. Mechanizmy amplifikacji i transmisji globalnego kryzysu finansowego – uogólnienia i wnioski	74
Rozdział 3	
Instrumenty polityki pieniężnej zastosowane w reakcji na kryzys finansowy ...	81
3.1. Standardowe działania podjęte przez banki centralne.....	81
3.2. Niestandardowe działania zastosowane przez wybrane banki	92
3.2.1. Działania z grupy <i>indirect quantitative/credit easing</i>	95
3.2.2. Działania z grupy <i>direct credit easing</i> i <i>direct quantitative easing</i>	120

Rozdział 4

Kształtowanie się kursów walut Polski, Czech i Węgier w okresie kryzysu finansowego..... 137

4.1. Czynniki wpływające na kształtowanie się kursów walut 137

4.2. Współczesne podejście do modelowania ekonometrycznego kursów walut na rynkach finansowych..... 143

4.3. Polityka kursowa i pieniężna w badanych krajach Europy Środkowej w warunkach kryzysu finansowego..... 149

4.4. Charakterystyka rynków walutowych krajów Europy Środkowej 156

4.5. Kształtowanie się kursu złotego, korony i forinta w stosunku do wybranych walut zachodnich..... 159

Rozdział 5

Wykorzystanie modeli ekonometrycznych do oceny reakcji kursów walutowych na działania podjęte przez banki centralne 169

5.1. Koncepcja badań i procedura badawcza 169

5.2. Ekonometryczne modele ARMA oraz GARCH 173

5.3. Identyfikacja modeli badanych kursów walutowych..... 175

5.4. Reakcja rynków walutowych na wybrane ogłoszenia z dziedziny polityki pieniężnej..... 181

5.5. Podsumowanie wyników badań empirycznych 186

Zakończenie 189

Bibliografia..... 193

Spis tabel 211

Spis wykresów 215

Spis schematów 217

Aneks

Opis zmiennych zastosowanych w badaniu..... 219