

FINANSE PO PANDEMII

Bankowość, kapitał, nadzór

Mojej Żonie i Synom

**Patryk
Kaczmarek**

FINANSE PO PANDEMII

Bankowość, kapitał, nadzór

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
Gdańsk 2022

Recenzent
dr hab. Marcin Liberadzki, prof. SGH

Redaktor Wydawnictwa
Sylvia Rumińska

Projekt okładki i stron tytułowych
Jan Rutka

Autorka fotografii na 4. stronie okładki
Anna Bobrowska

Skład i łamanie
Mariusz Szewczyk

Publikacja sfinansowana ze środków
Prorektora ds. Badań Naukowych Uniwersytetu Gdańskiego
oraz Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego

© Copyright by Uniwersytet Gdański
Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego

ISBN 978-83-8206-426-1

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot
tel. +48 58 523 11 37, tel. kom. +48 725 991 206
e-mail: wydawnictwo@ug.edu.pl
wydawnictwo.ug.edu.pl

Księgarnia internetowa: wydawnictwo.ug.edu.pl/sklep/

Druk i oprawa
Zakład Poligrafii Uniwersytetu Gdańskiego
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot
tel. +48 58 523 14 49

Spis treści

Przedmowa	11
Wstęp	15
1. Kryzysowa sytuacja w gospodarce i innowacje	23
1.1. Przyczyny występowania kryzysów gospodarczych	23
1.2. Przegląd teorii makroekonomicznych dotyczących sytuacji kryzysowych	30
1.2.1. Przegląd teorii ekonomicznych	30
1.2.2. Szkoły pre- i neoklasyczne	34
1.2.3. Teoria pieniądza	40
1.2.4. Keynesizm i monetaryzm	42
2. Rynek kapitałowy w obliczu kryzysu	49
2.1. Teoria rynku finansowego	49
2.1.1. Teoria Dowa	50
2.1.2. Teoria fal Elliota	52
2.2. Rynek akcyjny w Europie i w USA	57
2.3. Rynek akcyjny w Polsce	61
2.4. Rynek walutowy	64
2.5. Rynek instrumentów dłużnych	67
2.6. Rynek metali szlachetnych	69
2.6.1. Złoto	69
2.6.2. Srebro	72
2.7. Rynek paliwowy	74
2.8. Nowe instrumenty finansowania	77
2.9. Pracownicze plany kapitałowe	88

3. Rola państwa w stabilizowaniu gospodarki	95
3.1. Stymulacja fiskalna w gospodarce na przykładzie Planu Odbudowy dla Europy	95
3.2. Plan Odbudowy dla Europy	99
3.2.1. Instrument na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności	103
3.2.2. REACT-EU	103
3.2.3. Fundusz na rzecz Sprawiedliwej Transformacji	104
3.2.4. Wspólna Polityka Rolna	106
3.2.5. InvestEU	109
3.2.6. Horyzont Europa	110
3.2.7. Unijny Mechanizm Ochrony Ludności i RescEU	112
3.3. Budżet Unii Europejskiej	115
3.3.1. Dochody budżetowe	115
3.3.2. Wydatki budżetowe	119
4. Polityka pieniężna w sytuacji kryzysowej	125
4.1. Działalność banku centralnego w sytuacji kryzysowej	125
4.2. Utrzymywanie płynności sektora bankowego	133
4.2.1. Działania Rady Polityki Pieniężnej	133
4.2.2. Operacje otwartego rynku	137
4.2.3. Luzowanie ilościowe – zakup papierów dłużnych przez NBP	139
4.3. Utrzymywanie stabilności finansowej	140
4.4. Stymulowanie wzrostu gospodarczego	142
4.4.1. Załamanie gospodarki realnej	142
4.4.2. Wybrane determinanty polityki pieniężnej	144
5. Nadzór bankowy w obliczu kryzysu	159
5.1. Architektura nadzorcza w odpowiedzi na kryzys 2008+	159
5.1.1. Dotychczas wprowadzone regulacje	159
5.1.2. Regulacje implementowane w ramach pakietu CRR II / CRD IV	163
5.1.3. Finalizacja postkryzysowego pakietu nadzorczego	175
5.1.4. Nadzór bankowy w obliczu pandemii	183
6. Analiza regresji wybranych czynników determinujących politykę pieniężną NBP	187
6.1. Analiza wybranych wskaźników makroekonomicznych	187
6.1.1. Inflacja HICP	187
6.1.2. Konsumpcja gospodarstw domowych	188
6.1.3. Stopy procentowe	190
6.1.4. Dynamika PKB	191

6.1.5. Nakłady brutto na środki trwałe	192
6.2. Opis modelu prognostycznego	196
6.2.1. Projekcja PKB	197
6.2.2. Model regresji inflacji	200
6.2.3. Model regresji PKB	202
6.2.4. Scenariusze prognostyczne	203
6.3. Wyzwania polityki pieniężnej NBP w latach 2021–2023	207
Zakończenie	211
Wykaz źródeł i opracowań	223
Spis tabel	231
Spis wykresów	233