

KRYZYS FINANSÓW PUBLICZNYCH

przyczyny, mechanizm, drogi wyjścia

redakcja naukowa
Leokadia Oreziak
Dariusz K. Rosati



Warszawa 2013

SPIS TREŚCI

WSTĘP

| | |
|--|---|
| <i>Leokadia Oręziak, Dariusz K. Rosati</i> | 9 |
|--|---|

ROZDZIAŁ 1. Konsolidacja fiskalna a kryzys zadłużenia w strefie euro

| | |
|---|----|
| <i>Dariusz K. Rosati</i> | 11 |
| 1. Wprowadzenie | 11 |
| 2. Dyscyplina finansowa w Unii Europejskiej i w strefie euro: oczekiwania i rzeczywistość | 13 |
| 2.1. Skłonność do deficytu (<i>deficit bias</i>) | 13 |
| 2.2. System zarządzania fiskalnego w UE i jego skuteczność | 15 |
| 2.3. Nadmierne zadłużanie się sektora prywatnego | 17 |
| 2.4. Zawodność mechanizmów rynkowych | 20 |
| 3. Prosty model dynamiki długu i deficytu | 21 |
| 3.1. Postać liniowa i nieliniowa | 21 |
| 3.2. Mechanizm ryzyka suwerennej niewypłacalności | 24 |
| 4. Weryfikacja empiryczna | 26 |
| 4.1. Wpływ zadłużenia publicznego na tempo wzrostu gospodarczego i poziom stóp procentowych w krajach UE i strefy euro | 26 |
| 4.2. Maksymalna politycznie możliwa nadwyżka pierwotna i pułapka długu | 29 |
| 5. Polityka konsolidacji finansów publicznych | 30 |
| 5.1. Struktura dostosowania fiskalnego: podnosić podatki czy obniżyć wydatki? | 30 |
| 5.2. Tempo konsolidacji fiskalnej: czy najpierw oszczędzać czy najpierw pobudzać gospodarkę? | 32 |
| 5.3. Próba weryfikacji statystycznej dla strefy euro | 36 |
| 6. Wnioski | 37 |

ROZDZIAŁ 2. Rozpad strefy euro – ponura wizja czy realna możliwość?

| | |
|--|----|
| <i>Karol Lutkowski</i> | 43 |
| 1. Podstawowy dylemat walki z kryzysem strefy euro | 44 |
| 2. Powody nastrojów beznadziejności na rynku | 46 |
| 3. Dramat grecki i jego możliwe konsekwencje dla integralności strefy euro | 48 |

| | |
|--|----|
| 4. Teoretyczny scenariusz wyjścia i właściwe mu znaki zapytania | 51 |
| 5. Kierunki możliwych działań dla zapobieżenia rozpadowi strefy euro | 56 |

ROZDZIAŁ 3. Czy strefa euro przetrwa kryzys?

| | |
|---|----|
| <i>Dariusz K. Rosati</i> | 61 |
| 1. Wstęp | 61 |
| 2. Kryzys euro czy kryzys zadłużenia? | 63 |
| 3. Przebieg kryzysu w strefie euro: fakty stylizowane | 66 |
| 4. Przyczyny instytucjonalne | 69 |
| 5. Odpowiedź Unii na kryzys: reformy instytucjonalne | 72 |
| 6. Nieskuteczna walka z kryzysem | 78 |
| 7. Model rynku o wielorakich równowagach | 80 |
| 8. Zmiana roli Europejskiego Banku Centralnego | 82 |
| 9. Możliwe scenariusze rozpadu strefy euro | 88 |
| 10. Wyzwania na przyszłość | 92 |
| Aneks 1. Najważniejsze postanowienia „sześciopaku” | 94 |
| Aneks 2. Główne postanowienia paktu fiskalnego | 98 |
| Aneks 3. Główne postanowienia Paktu Euro Plus | 99 |

ROZDZIAŁ 4. Czy Polska powinna wejść do strefy euro?

| | |
|--|-----|
| <i>Dariusz K. Rosati</i> | 103 |
| 1. Wstęp | 103 |
| 2. Czy Polska ma prawno-międzynarodowy obowiązek wejścia do strefy euro? | 104 |
| 3. Czy Polsce opłaca się przyjęcie wspólnej waluty? | 107 |
| 3.1. Teoria unii walutowej | 107 |
| 3.2. Czy Polska spełnia kryteria optymalnego obszaru walutowego? | 111 |
| 3.3. Korzyści i szanse | 116 |
| 3.4. Koszty i zagrożenia | 123 |
| 3.5. Bilans kosztów i korzyści | 131 |
| 4. Jak i kiedy wejść do strefy euro? | 132 |
| 5. Podsumowanie | 135 |

ROZDZIAŁ 5. Agencje ratingowe jako źródło niestabilności globalnych rynków finansowych

| | |
|--|-----|
| <i>Tadeusz T. Kaczmarek</i> | 139 |
| 1. Wstęp | 139 |
| 2. Nowa rola agencji ratingowych | 140 |
| 3. Krytyka działania agencji ratingowych | 142 |
| 4. Polityczne konsekwencje błędnych ocen ratingowych | 145 |
| 5. Działania podejmowane przez Unię Europejską | 146 |

| | |
|---|-----|
| 5.1. Obowiązek rejestracji agencji ratingowych | 146 |
| 5.2. Przeciwdziałanie zjawisku procykliczności działań agencji ratingowych | 147 |
| 6. Pożądane kierunki reform w Unii Europejskiej | 149 |
| 6.1. Utworzenie skutecznych struktur nadzoru finansowego o charakterze ponadnarodowym | 149 |
| 6.2. Podwyższenie wysokości kapitału własnego banków | 150 |
| 6.3. Zaostrzenie wymagań stawianych funduszom hedgingowym i inwestycyjnym | 151 |
| 6.4. Utworzenia izby clearingowej dla derywatów w celu zwiększenia bezpieczeństwa i stabilności rynków finansowych | 151 |
| 6.5. Objęcie wszystkich firm ubezpieczeniowych procesem regulacji | 151 |
| 6.6. Uporządkowanie bilansów instytucji finansowych | 152 |
| 6.7. Powołanie Europejskiej Agencji Ratingowej | 152 |
| Aneks 1. Agencje ratingowe na świecie, stan na 31.12.2010 r. | 154 |

ROZDZIAŁ 6. Państwowe Fundusze Inwestycyjne a globalny kryzys finansowy

| | |
|---|-----|
| <i>Małgorzata Mikita</i> | 159 |
| 1. Wprowadzenie | 159 |
| 2. Istota i rodzaje PFI | 161 |
| 3. Globalne kryzysy finansowe jako skutek globalizacji finansowej | 164 |
| 4. Trendy na rynku PFI w okresie globalnego kryzysu finansowego | 167 |
| 4.1 Wzrost liczny PFI | 168 |
| 4.2. Wzrost aktywów PFI | 168 |
| 4.3. Zwiększenie roli PFI w globalnej gospodarce | 169 |
| 4.4. Spadek zainteresowania PFI bezpośrednimi inwestycjami zagranicznymi | 170 |
| 4.5. Spadek zainteresowania PFI inwestycjami w sektorze finansowym | 171 |
| 4.6. Wzrost znaczenia „rynków wschodzących” (<i>emerging markets</i>) jako docelowego obszaru inwestycji realizowanych przez PFI | 171 |
| 5. Zakończenie | 172 |

ROZDZIAŁ 7. Finanse publiczne Grecji w perspektywie długookresowej

| | |
|---|-----|
| <i>Henryk Bąk</i> | 175 |
| 1. Wstęp | 175 |
| 2. Ogólna charakterystyka gospodarki Grecji | 177 |
| 3. Gospodarka Grecji po wejściu do EWG | 179 |
| 4. Rozwój sytuacji gospodarczej i fiskalnej Grecji w latach dziewięćdziesiątych | 183 |
| 5. Rozwój sytuacji gospodarczej Grecji od 2000 roku | 189 |
| 6. Rozwój sytuacji fiskalnej Grecji od 2000 roku | 191 |
| 7. Program dostosowawczy dla Grecji z 2010 roku | 194 |
| 8. Drugi program dostosowawczy dla Grecji | 199 |
| 9. Ocena sytuacji gospodarczej Grecji oraz skutki dla strefy euro | 201 |

ROZDZIAŁ 8. OFE jako główne źródło długu publicznego w Polsce

| | |
|--|-----|
| <i>Leokadia Oręziak</i> | 209 |
| 1. Wstęp | 209 |
| 2. Obowiązkowy filar kapitałowy w systemie emerytalnym | 211 |
| 3. Motywy ustanowienia i zasady funkcjonowania OFE | 218 |
| 3.1. Motywy ustanowienia OFE | 218 |
| 3.2. Zasady funkcjonowania OFE | 224 |
| 4. Mechanizm narastania długu publicznego w wyniku istnienia OFE | 225 |
| 5. Aktywa OFE – ryzykowne źródło przyszłej emerytury | 234 |
| 6. Chilijski model prywatyzacji emerytur przestroga dla Polski | 246 |
| 7. Co dalej z OFE? | 248 |
| 8. Podsumowanie | 249 |

ROZDZIAŁ 9. Doskonalenie systemu rachunkowości jako istotna przesłanka reformy finansów publicznych

| | |
|--|-----|
| <i>Jan Wąsik</i> | 254 |
| 1. Wstęp | 254 |
| 2. Cele i funkcje rachunkowości | 255 |
| 3. Zadania rachunkowości a zarządzanie sektorem publicznym | 258 |
| 4. Nowoczesne sposoby (konceptje) zarządzania publicznego w mikroskali | 263 |
| 5. Nowe Zarządzanie Publiczne a rachunkowość budżetowa | 265 |
| 6. Podsumowanie | 269 |

ROZDZIAŁ 10. Wpływ systemu podatkowego na szarą strefę

| | |
|---|-----|
| <i>Monika Kujawa</i> | 272 |
| 1. Wstęp | 273 |
| 2. Pojęcie i zakres szarej strefy | 273 |
| 3. Przyczyny rozwoju szarej strefy w Polsce | 275 |
| 4. Formy i rozmiary występowania szarej strefy w Polsce | 280 |
| 5. Skutki istnienia szarej strefy w Polsce | 284 |
| 6. Konsekwencje dla polityki gospodarczej | 287 |

| | |
|--------------------------------|-----|
| NOTY BIOGRAFICZNE | 292 |
|--------------------------------|-----|