POLITYKA PIENIĘŻNA
I RYNKI FINANSOWE
WOBEC WYZWAŃ GOSPODARKI 4.0

Redakcja naukowa:
WIESŁAWA PRZYBYLSKA-KAPUŚCIŃSKA
KATARZYNA PEREZ
Spis treści

Wstęp...........................................................................................................................................9

Część I
Innowacje w polityce pieniężnej

Rozdział 1
Polska waluta w okresie transformacji ustrojowej
– od złotego dewizowego do nowego polskiego złotego
– Grażyna Ancyparowicz ..........................................................15
1.1. Ewolucja głównych światowych systemów walutowych.........................16
   1.1.1. Ewolucja systemów monetarnych opartych o standard złota........17
   1.1.2. Strefa euro odpowiedzią na kryzys systemu z Bretton Woods.....19
1.2. Polityka emisyjna Narodowego Banku Polskiego..............................22
   1.2.1. Polska waluta w okresie restrykcyjnego prawa dewizowego......24
   1.2.2. Dwuwalutowość – cecha szczególna systemu monetarnego
          Polski Ludowej ..............................................................................27
1.3. Proces dochodzenia do pełnej zewnętrznej wymienialności złotego......30
   1.3.1. Polityka kursowa w latach 1990-2000 .........................................31
   1.3.2. Liberalizacja prawa dewizowego.............................................33
Bibliografia .................................................................................................................................37
Rozdział 2
O polityce pieniężnej doby kryzysu, innowacjach i dwoistej naturze pieniądza – Zbigniew Polański

2.1. Kryzys i innowacje
2.2. Reakcja ekonomistów i świata polityki
2.3. Dwoista natura pieniądza (i banków centralnych)

Bibliografia

Rozdział 3
Kryptowaluty – zapowiedzi i rzeczywistość – Andrzej Sławiński

3.1. Ewolucja systemu pieniężnego
3.2. Pojawienie się kryptowalut
3.3. Podstawowe właściwości kryptowalut
3.4. Czy kryptowaluty mogłyby stać się pieniądzem?
3.5. Czy banki centralne powinny emitować kryptowaluty?

Bibliografia

Rozdział 4
Strategie polityki pieniężnej wobec kryzysu – Ryszard Kokoszczyński

4.1. Strategia polityki pieniężnej – przedkryzysowy konsensus
4.2. Polityka pieniężna w kryzysie
4.3. Zmiany w polityce pieniężnej w czasie kryzysu
– trwałe czy przejściowe?

Bibliografia

Rozdział 5
Inflacja niespowalniająca wzrostu gospodarczego jako narzędzie polityki pieniężnej banku centralnego. Próba symulacji na przykładzie polityki Systemu Rezerwy Federalnej po kryzysie 2007+
– Jan L. Bednarczyk

5.1. Potrzeba zmiany priorytetów polityki pieniężnej
– krytyczna analiza strategii SRF
5.2. Inflacja niespowalniająca wzrostu gospodarczego jako alternatywne narzędzie polityki pieniężnej

Bibliografia
Rozdział 6
Zakotwiczenie oczekiwania inflacyjnych a zarządzanie nimi
– jak rozumieć słowa-klucze inflation targeting? – Tomasz Łysiak ............123
6.1. Zakotwiczenie oczekiwania inflacyjnych ....................................................124
   6.1.1. Wąskie rozumienie pojęcia zakotwiczenia oczekiwania inflacyjnych 124
   6.1.2. Szersze rozumienie pojęcia zakotwiczenia oczekiwania inflacyjnych 125
6.2. Jakiego typu oczekiwanie inflacyjne mają znaczenie makroekonomiczne? 129
   6.2.1. Jaki horyzont oczekiwań inflacyjnych jest ważny? 129
   6.2.2. Czyje oczekiwania inflacyjne są ważne? 131
Bibliografia ..............................................................................................................135

Część II
Innowacje na rynkach finansowych

Rozdział 7
Jak zmiany technologiczne zmieniają rynki finansowe?
– Krzysztof Jajuga ....................................................................................................141
7.1. Fintech – systematyzacja ................................................................................142
7.2. Podstawowe obszary wpływu rozwiązań technologicznych na rynki finansowe 149
Bibliografia ..............................................................................................................156

Rozdział 8
Open banking jako megatrend rozwoju współczesnej bankowości
– Anna Szelągowska ...............................................................................................157
8.1. Podstawy prawne rozwoju otwartej bankowości ..............................................158
8.2. Open API jako rdzeń otwartej bankowości ......................................................160
8.3. Standard PolishAPI .........................................................................................163
8.4. Szanse i zagrożenia wynikające z modelu otwartej bankowości ...............166
Bibliografia ..............................................................................................................168
Rozdział 9
Robo-doradztwo – alternatywa czy uzupełnienie tradycyjnego doradztwa inwestycyjnego? – Katarzyna Perez.................................................171
9.1. Definicja i mechanizm funkcjonowania robo-doradztwa ..........172
9.2. Klasyfikacja robo-doradztwa..................................................177
9.3. Zalety i wady robo-doradztwa .............................................182
9.4. Dynamika rozwoju rynku robo-doradztwa na świecie.........185
Bibliografia .............................................................................189

Rozdział 10
Tokeny i tokenizacja – nowe zjawisko technologiczne w finansach
– Kamilla Marchewka-Bartkowiak ...........................................193
10.1. Istota i rodzaje tokenów .....................................................194
10.2. Istota tokenizacji ...............................................................201
Bibliografia .............................................................................204

Rozdział 11
Pracownicze Plany Kapitałowe jako element współczesnego rynku finansowego w Polsce – Agnieszka Alińska .........................205
11.1. Analiza aktualnego stanu i zmian strukturalnych systemu emerytalnego w Polsce ......................................................207
11.2. Ocena zasadniczych elementów Pracowniczych Planów Kapitałowych.................................................................212
Bibliografia .............................................................................224

Rozdział 12
Kluczowe wyzwania w estymacji kosztu kapitału – Dariusz Zarzecki ......225
12.1. Pojęcie ryzyka .....................................................................226
12.2. Rodzaje ryzyka w świetle teorii rynku kapitałowego ............227
12.3. Model Butlera-Pinkertona .................................................232
12.4. Estymacja ryzyka łącznego w największych spółkach giełdowych w Polsce ..............................................................233
Bibliografia .............................................................................239

Zakończenie ...........................................................................241