

# Spis treści

<b>Wstęp</b> .....	9
--------------------	---

**Paweł Kawa**

<b>1. Zmiany instytucjonalne na rynkach finansowych w reakcji na kryzys i ich skutki dla długookresowego wzrostu gospodarczego</b> .....	11
1.1. Uwagi wstępne .....	11
1.2. Instytucjonalne uwarunkowania rynków finansowych jako determinanta wystąpienia kryzysu .....	13
1.3. Reformy instytucjonalne nadzoru finansowego podjęte w reakcji na kryzys .....	18
1.4. Kontrowersje wokół prywatyzacji i liberalizacji rynków finansowych w kontekście słabości instytucji nadzoru jako przyczyny kryzysu ....	23
1.5. Konsekwencje instytucjonalnych reform rynków finansowych dla długookresowego wzrostu gospodarczego .....	30
1.6. Uwagi końcowe .....	39
Bibliografia .....	40

**Katarzyna Glinka**

<b>2. Kryzys finansowy a zmiany instytucjonalne na rynkach nieruchomości w krajach Azji Południowo-Wschodniej</b> .....	42
2.1. Uwagi wstępne .....	42
2.2. Rynek nieruchomości w nowym otoczeniu rynków finansowych ....	44

2.2.1. Zmiany w finansowaniu rynku nieruchomości . . . . .	44
2.2.2. Rynek nieruchomości a procykliczność sektora finansowego . .	47
2.2.3. Polityka wobec zagrożeń związanych z boomem na rynkach nieruchomości . . . . .	49
2.3. Specyfika rynków nieruchomości w krajach Azji Południowo-Wschod- niej . . . . .	52
2.4. Rozwiązania instytucjonalne na azjatyckich rynkach nieruchomości w reakcji na kryzys . . . . .	56
2.5. Boom na rynkach nieruchomości w krajach Azji Południowo-Wschodniej wyzwaniem dla polityki makroostrożnościowej . . . . .	59
2.6. Uwagi końcowe . . . . .	61
Bibliografia . . . . .	62

**Marta Wajda-Lichy**

<b>3. Wyzwania w zakresie dostosowań instytucjonalnych w obszarze inwestycji zagranicznych po światowym kryzysie finansowym — doświadczenia krajów Azji Południowo-Wschodniej . . . . .</b>	<b>64</b>
3.1. Uwagi wstępne . . . . .	64
3.2. Dynamika napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych do krajów Azji Południowo-Wschodniej po kryzysie finansowym . . . . .	65
3.3. Źródła bezpośrednich inwestycji zagranicznych napływających do krajów ASEAN . . . . .	69
3.4. Struktura branżowa bezpośrednich inwestycji zagranicznych realizowa- nych w krajach ASEAN . . . . .	72
3.5. Regulacje instytucjonalne dotyczące BIZ wprowadzone w krajach ASEAN po kryzysie finansowym . . . . .	75
3.6. Uwagi końcowe . . . . .	84
Bibliografia . . . . .	85

**Marta Sordyl**

<b>4. Wpływ kryzysu gospodarczego na przebieg i powodzenie reform instytucjonalnych — doświadczenia krajów Ameryki Łacińskiej . . . . .</b>	<b>87</b>
4.1. Uwagi wstępne . . . . .	87
4.2. Czynniki polityczne i społeczne w procesie reform instytucjonalnych	89
4.2.1. Strategia substytucji importu i kryzys zadłużeniowy . . . . .	89
4.2.2. Wpływ instytucji politycznych na kształtowanie programów re- form . . . . .	93
4.3. Czynniki zewnętrzne oddziałujące na programy reform . . . . .	102

4.3.1. Reforma poprzez brak reform? — Ameryka Łacińska wobec obecnego kryzysu .....	104
4.4. Uwagi końcowe .....	107
Bibliografia .....	108

**Krystian Mucha**

<b>5. Wpływ obecnego kryzysu finansowego na nierówności dochodowe w krajach Ameryki Łacińskiej</b> .....	111
5.1. Uwagi wstępne .....	111
5.2. Podstawowe wskaźniki nierówności dochodowych w czasie kryzysu finansowego oraz w okresie go poprzedzającym .....	113
5.2.1. Ograniczenia wiarygodności statystyk .....	113
5.2.2. Zmiany nierówności dochodowych .....	114
5.2.3. Skrajne nierówności dochodowe — problemy ubóstwa .....	117
5.3. Czynniki wyjaśniające zmiany nierówności dochodowych w krajach Ameryki Łacińskiej .....	120
5.3.1. Przyjęta klasyfikacja .....	120
5.3.2. Warunki zewnętrzne .....	121
5.3.3. Sytuacja gospodarcza .....	122
5.3.4. Czynniki demograficzne .....	124
5.3.5. Zmiany w systemie edukacji .....	124
5.3.6. Polityka ekonomiczna .....	126
5.4. Uwagi końcowe .....	129
Bibliografia .....	130

**Marek A. Dąbrowski**

<b>6. Rola międzynarodowego systemu walutowego w kształtowaniu zewnętrznej równowagi makroekonomicznej</b> .....	132
6.1. Uwagi wstępne .....	132
6.2. Przepływy kapitału i niestabilność makroekonomiczna .....	134
6.3. Dryfowanie międzynarodowego systemu walutowego .....	140
6.4. Rola Stanów Zjednoczonych i dolara w międzynarodowym systemie walutowym .....	147
6.5. Istota zewnętrznej równowagi makroekonomicznej .....	151
6.6. Symptomy niedoskonałości w międzynarodowym systemie walutowym .....	155
6.7. Powrót do stanu zewnętrznej równowagi makroekonomicznej .....	158
6.8. Uwagi końcowe .....	161
Bibliografia .....	163

**Andrzej Wojtyna**

<b>7. Banki centralne po kryzysie: czy konieczne są zmiany instytucjonalne w strategii bezpośredniego celu inflacyjnego?</b> .....	166
7.1. Uwagi wstępne .....	166
7.2. Czy polityka pieniężna była jedną z najważniejszych przyczyn kryzysu?	167
7.3. Czy strategia bezpośredniego celu inflacyjnego wymaga istotnych korekt? .....	170
7.4. Proponowane zmiany .....	173
7.4.1. Przejście na cel stabilizowania poziomu cen .....	173
7.4.2. Przejście na cel nominalnego PKB .....	176
7.4.3. Podwyższenie celu inflacyjnego .....	180
7.5. Uwagi końcowe .....	183
Bibliografia .....	184

**Jan Kultys**

<b>8. Kryzys finansowy a wynagrodzenia menedżerów</b> ..	186
8.1. Uwagi wstępne .....	186
8.2. Specyfika banków .....	187
8.3. Kontrowersje wokół odpowiedzialności wynagrodzeń menedżerów za kryzys i konieczności ich dodatkowych regulacji .....	188
8.4. Działania ograniczające wynagrodzenia menedżerów w czasie kryzysu finansowego .....	190
8.5. Międzynarodowe zasady i standardy w zakresie wynagrodzeń .....	195
8.6. Wdrażanie międzynarodowych zasad i standardów .....	207
8.7. Uwagi końcowe .....	209
Bibliografia .....	210