

Spis treści

Wstęp	7
1. Wprowadzenie do analizy	13
1.1. Podstawowe pojęcia	19
1.2. Podejście do analizy	22
1.3. Główna oś krytyki stopy procentowej bliskiej zera w literaturze	28
1.4. Wpływ utrzymywania stopy procentowej blisko zera po kryzysie finansowym na wzrost gospodarki	35
1.5. Osadzenie w tradycji ekonomii	48
1.6. Wcześniejsze badania nad kosztami stopy procentowej bliskiej zera po wybuchu kryzysu finansowego	57
1.7. Główne wnioski	63
2. Skutki potencjalnego utrwalenia naturalnej stopy procentowej na niskim poziomie	69
2.1. Wnioski z nowego keynesowskiego schematu analitycznego dla polityki pieniężnej	74
2.2. Konsekwencje uchylecia założenia o braku istotnego wpływu banku centralnego na naturalną stopę procentową	89
2.3. Załamanie łącznego popytu a zdolność banku centralnego do zarządzania oczekiwaniami podmiotów gospodarujących	95
2.4. Podsumowanie	106
3. Wpływ stopy procentowej bliskiej zera na restrukturyzację i niepewność po kryzysie	108
3.1. Kanały wpływu stopy procentowej bliskiej zera na restrukturyzację	113
3.2. Powiązania między restrukturyzacją a niepewnością	155
3.3. Podsumowanie	178
4. Wpływ stopy procentowej bliskiej zera na kredyt i inne rodzaje zewnętrznego finansowania	184
4.1. Dostępność kredytu i innych rodzajów zewnętrznego finansowania po kryzysie	187
4.2. Skutki zmniejszenia dostępności kredytu i innych rodzajów zewnętrznego finansowania po kryzysie	190

4.3. Sposoby uwzględniania kredytu w nowym keynesowskim schemacie analitycznym	201
4.4. Wpływ niskiego natężenia restrukturyzacji na korzystanie z kredytu i innych źródeł zewnętrznego finansowania	205
4.5. Podsumowanie.	244
5. Wpływ stopy procentowej bliskiej zera na zdolność banku centralnego do zwiększania podaży pieniądza	251
5.1. Pieniądz w nowym keynesowskim schemacie analitycznym i praktyce banków centralnych.	259
5.2. Kryzys finansowy i stopa procentowa bliska zera a zdolność banku centralnego do zwiększenia podaży pieniądza.	282
5.3. Stopa procentowa bliska zera a uboczne skutki ilościowego luzowania polityki pieniężnej	308
5.4. Podsumowanie.	328
6. Wpływ stopy procentowej bliskiej zera na stan finansów publicznych	333
6.1. Skutki stymulacji fiskalnej w warunkach stopy procentowej bliskiej zera	346
6.2. Pułapka zerowej stopy procentowej i narastającego długu publicznego	361
6.3. Podsumowanie.	383
7. Obserwacje z Japonii ze Szwecją i Koreą Południową w tle	388
7.1. Naturalna stopa procentowa, wzrost gospodarczy, restrukturyzacja	398
7.2. Kredyt	409
7.3. Baza monetarna, podaż pieniądza, deflacja	424
7.4. Finanse publiczne, podejście rządu do restrukturyzacji	433
7.5. Podsumowanie.	451
8. Wnioski z analizy – rekomendacje dla polityki pieniężnej	455
8.1. Rekomendacje dla polityki stopy procentowej po wybuchu kryzysu finansowego.	460
8.2. Rekomendacje odnośnie do ilościowego luzowania po wybuchu kryzysu finansowego.	469
8.3. Polityka pieniężna w krajach nieprzechodzących kryzysu finansowego, w warunkach niekonwencjonalnych działań podejmowanych przez główne banki centralne	475
8.4. Podsumowanie.	486
Bibliografia	489
Indeks	531