

## SPIS TREŚCI

WSTĘP . . . . .	15
O AUTORACH . . . . .	17
PODZIĘKOWANIA . . . . .	19

### CZĘŚĆ I DANE MAKROEKONOMICZNE

<b>ROZDZIAŁ I. DOBROBYT EKONOMICZNY I POZIOM CEN . . . . .</b>	<b>23</b>
1.1. Ekonomia marksistowska . . . . .	23
1.2. Szkoła austriacka . . . . .	24
1.3. Keynesizm . . . . .	25
1.4. Monetaryzm . . . . .	26
1.5. Istota makroekonomii . . . . .	27
1.5.1. Dochody i wydatki . . . . .	28
1.5.2. Ruch okrężny dochodu . . . . .	29
1.6. Kalkulacja produktu krajowego brutto . . . . .	31
1.6.1. Produkt krajowy brutto to wartość rynkowa... . . . .	31
1.6.2. ...wszystkich... . . . .	31
1.6.3. ...finalnych... . . . .	32
1.6.4. ...dóbr i usług... . . . .	33
1.6.5. ...wytworzonych... . . . .	33
1.6.6. ...w kraju... . . . .	33
1.6.7. ...w danym okresie . . . . .	33
1.7. Składniki PKB . . . . .	35
1.7.1. Konsumpcja . . . . .	35
1.7.2. Inwestycje . . . . .	36
1.7.3. Wydatki publiczne . . . . .	36
1.7.4. Eksport netto . . . . .	37
1.8. Różnica między realnym a nominalnym PKB . . . . .	38
1.8.1. Przykład liczbowy . . . . .	39
1.8.2. Deflator PKB . . . . .	41
1.8.3. Ujęcie łańcuchowe . . . . .	42

1.9. Ograniczenia PKB jako miary dobrobytu . . . . .	45
1.9.1. Ekonomia szczęścia . . . . .	46
1.9.2. Mierniki dobrobytu osobistego . . . . .	48
1.10. Międzynarodowe różnice w poziomie PKB i jakości życia . . . . .	48
1.11. Pomiar kosztów utrzymania . . . . .	49
1.12. Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych . . . . .	50
1.12.1. Metoda obliczania wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych . . . . .	50
1.12.2. Problemy związane z pomiarem kosztów utrzymania . . . . .	53
1.12.3. Deflator PKB a wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych . . . . .	56
1.13. Korekta zmiennych ekonomicznych z tytułu inflacji . . . . .	57
1.13.1. Dane pieniężne z różnych okresów . . . . .	58
1.13.2. Indeksacja . . . . .	58
1.13.3. Realna i nominalna stopa procentowa . . . . .	59
Podsumowanie . . . . .	60
Powtórzenie . . . . .	63
Ćwiczenia . . . . .	64

## CZĘŚĆ II

### GOSPODARKA REALNA W DŁUGIM OKRESIE

<b>ROZDZIAŁ 2. PRODUKCJA I WZROST GOSPODARCZY . . . . .</b>	<b>69</b>
2.1. Wzrost gospodarczy na świecie . . . . .	70
2.2. Teoria wzrostu gospodarczego . . . . .	71
2.3. Wydajność . . . . .	72
2.3.1. Dlaczego wydajność jest taka ważna . . . . .	72
2.3.2. Co decyduje o wydajności . . . . .	73
2.4. Czynniki warunkujące wzrost gospodarczy . . . . .	76
2.5. Źródła wzrostu gospodarczego . . . . .	80
2.5.1. Zmiana stopy oszczędności . . . . .	81
2.5.2. Wzrost populacji . . . . .	81
2.5.3. Podniesienie poziomu technologicznego . . . . .	84
2.6. Teoria endogenicznego wzrostu gospodarczego . . . . .	87
2.7. Wzrost gospodarczy a polityka państwa . . . . .	88
2.7.1. Znaczenie oszczędności i inwestycji . . . . .	89
2.7.2. Malejące przychody i efekt doganiania . . . . .	90
2.7.3. Inwestycje zagraniczne . . . . .	91
2.7.4. Edukacja . . . . .	92
2.7.5. Zdrowie i odżywianie . . . . .	93
2.7.6. Prawa własności, stabilność polityczna i ład publiczny . . . . .	95
2.7.7. Wolny handel . . . . .	96
2.7.8. Badania i rozwój . . . . .	97
2.7.9. Przyrost naturalny . . . . .	97
Podsumowanie . . . . .	98
Powtórzenie . . . . .	100
Ćwiczenia . . . . .	101

<b>ROZDZIAŁ 3. BEZROBOCIE I RYNEK PRACY</b> . . . . .	103
3.1. Definicja bezrobocia . . . . .	104
3.1.1. Czym jest bezrobocie . . . . .	104
3.1.2. Mierzenie poziomu bezrobocia . . . . .	104
3.2. Przyczyny bezrobocia . . . . .	108
3.2.1. Bezrobocie frykcyjne . . . . .	109
3.2.2. Bezrobocie strukturalne . . . . .	109
3.2.3. Niedoskonałości rynku pracy . . . . .	111
3.2.4. Bezrobocie koniunkturalne . . . . .	117
3.3. Naturalna stopa bezrobocia . . . . .	118
3.3.1. Ile czasu bezrobotni pozostają bez pracy . . . . .	119
3.3.2. Poszukiwanie pracy . . . . .	121
3.3.3. Dlaczego bezrobocie frykcyjne jest nieuniknione . . . . .	122
3.3.4. Polityka państwa w sferze poszukiwania pracy . . . . .	123
3.3.5. Ubezpieczenie od bezrobocia . . . . .	123
3.3.6. Krytyka koncepcji naturalnej stopy bezrobocia . . . . .	125
3.4. Marks i rezerwowa armia bezrobotnych . . . . .	128
3.5. Koszty bezrobocia . . . . .	129
3.5.1. Indywidualne koszty bezrobocia . . . . .	129
3.5.2. Koszty bezrobocia dla społeczeństwa i gospodarki . . . . .	130
Podsumowanie . . . . .	132
Powtórzenie . . . . .	135
Ćwiczenia . . . . .	136

## CZĘŚĆ III

## MAKROEKONOMIA W UJĘCIU DŁUGOOKRESOWYM

<b>ROZDZIAŁ 4. OSZCZĘDNOŚCI, INWESTYCJE I SYSTEM FINANSOWY</b> . . . . .	141
4.1. Instytucje finansowe w gospodarce . . . . .	141
4.1.1. Rynki finansowe . . . . .	142
4.1.2. Pośrednicy finansowi . . . . .	145
4.1.3. Inne instrumenty finansowe . . . . .	148
4.2. Wartość bieżąca, czyli jak zmienia się wartość pieniądza w czasie . . . . .	151
4.3. Zarządzanie ryzykiem . . . . .	154
4.3.1. Awersja do ryzyka . . . . .	154
4.3.2. Rynek ubezpieczeń . . . . .	155
4.3.3. Wycena ryzyka . . . . .	156
4.3.4. Dywersyfikacja ryzyka indywidualnego . . . . .	159
4.3.5. Zależność między ryzykiem a stopą zwrotu . . . . .	161
4.4. Wycena aktywów — analiza fundamentalna . . . . .	162
4.5. Oszczędności i inwestycje w systemie rachunków narodowych . . . . .	163
4.5.1. Kilka ważnych tożsamości . . . . .	164
4.5.2. Istota oszczędności i inwestycji . . . . .	167
4.6. Rynek funduszy pożyczkowych . . . . .	168
4.6.1. Podaż i popyt na fundusze pożyczkowe . . . . .	169

4.6.2. Polityka nr 1: instrumenty zachęcające do oszczędzania . . . . .	171
4.6.3. Polityka nr 2: instrumenty zachęcające do inwestowania . . . . .	173
4.6.4. Polityka nr 3: deficyt budżetowy i nadwyżka budżetowa . . . . .	175
4.6.5. Wybór międzyokresowy . . . . .	177
Podsumowanie . . . . .	178
Powtórzenie . . . . .	180
Ćwiczenia . . . . .	181
<b>ROZDZIAŁ 5. SYSTEM PIENIĘŻNY . . . . .</b>	<b>184</b>
5.1. Znaczenie pieniądza . . . . .	185
5.1.1. Funkcje pieniądza . . . . .	185
5.1.2. Płynność aktywów . . . . .	186
5.1.3. Rodzaje pieniądza . . . . .	187
5.1.4. Pieniądz w gospodarce . . . . .	188
5.2. Rola banków centralnych . . . . .	192
5.3. Europejski Bank Centralny i wspólna waluta . . . . .	194
5.4. Bank Anglii . . . . .	195
5.5. Banki i podaż pieniądza . . . . .	196
5.6. Bilans banku . . . . .	197
5.7. Metody kontrolowania podaży pieniądza przez bank centralny . . . . .	202
5.7.1. Operacje otwartego rynku . . . . .	203
5.7.2. Stopa refinansowa . . . . .	203
5.7.3. Luzowanie ilościowe . . . . .	205
5.8. Wzrost ilości pieniądza i inflacja . . . . .	207
5.9. Czym jest inflacja . . . . .	208
5.9.1. Klasyczna teoria inflacji . . . . .	208
5.9.2. Poziom cen i wartość pieniądza . . . . .	209
5.9.3. Podaż, popyt i równowaga na rynku pieniężnym . . . . .	209
5.9.4. Skutki zwiększania podaży pieniądza . . . . .	212
5.9.5. Powrót do równowagi . . . . .	213
5.9.6. Klasyczna dychotomia i neutralność pieniądza . . . . .	213
5.9.7. Szybkość obiegu pieniądza i równanie ilościowe . . . . .	217
5.9.8. Szybkość obiegu pieniądza w ujęciu szkoły austriackiej . . . . .	218
5.9.9. Podatek inflacyjny . . . . .	219
5.9.10. Efekt Fishera . . . . .	221
5.10. Koszty inflacji . . . . .	222
5.10.1. Spadek siły nabywczej? Złudzenie inflacyjne . . . . .	222
5.10.2. Koszt zdartych zelówek . . . . .	223
5.10.3. Koszty zmiany jądłospisów . . . . .	223
5.10.4. Zmienność cen względnych i nieefektywna alokacja zasobów . . . . .	224
5.10.5. Zakłócenia podatkowe spowodowane inflacją . . . . .	225
5.10.6. Zamieszanie i niedogodności . . . . .	227
5.10.7. Dodatkowy koszt nieoczekiwanej inflacji — arbitralna redystrybucja dochodów . . . . .	227

5.11. Deflacja . . . . .	228
Podsumowanie . . . . .	230
Powtórzenie . . . . .	234
Ćwiczenia . . . . .	235
<b>ROZDZIAŁ 6. MAKROEKONOMIA GOSPODARKI OTWARTEJ . . . . .</b>	<b>237</b>
6.1. Międzynarodowe przepływy dóbr i kapitału . . . . .	237
6.1.1. Przepływ dóbr i usług: eksport, import i eksport netto . . . . .	237
6.1.2. Przepływ zasobów finansowych: odpływy kapitałowe netto . . . . .	238
6.1.3. Równość eksportu netto i odpływów kapitałowych netto . . . . .	240
6.1.4. Oszczędności i inwestycje oraz ich związek z przepływami międzynarodowymi . . . . .	241
6.2. Ceny w transakcjach międzynarodowych: realne i nominalne kursy walutowe . . . . .	244
6.2.1. Nominalne kursy walutowe . . . . .	245
6.2.2. Realne kursy walutowe . . . . .	247
6.3. Teoria parytetu siły nabywczej . . . . .	250
6.3.1. Logika parytetu siły nabywczej . . . . .	251
6.3.2. Wnioski z teorii parytetu siły nabywczej . . . . .	252
6.3.3. Ograniczenia teorii parytetu siły nabywczej . . . . .	254
6.4. Makroekonomiczna teoria gospodarki otwartej . . . . .	255
6.5. Podaż i popyt na rynku funduszy pożyczkowych i rynku walutowym . . . . .	256
6.5.1. Rynek funduszy pożyczkowych . . . . .	256
6.5.2. Rynek walutowy . . . . .	258
6.6. Stan równowagi w gospodarce otwartej . . . . .	260
6.6.1. Odpływy kapitałowe netto jako łącznik między rynkami . . . . .	261
6.6.2. Jednoczesne zrównoważenie dwóch rynków . . . . .	262
6.7. Wpływ polityki państwa i różnych zdarzeń na gospodarkę otwartą . . . . .	264
6.7.1. Deficyt budżetowy . . . . .	265
6.7.2. Polityka handlowa . . . . .	268
6.7.3. Ucieczka kapitału . . . . .	272
Podsumowanie . . . . .	275
Powtórzenie . . . . .	278
Ćwiczenia . . . . .	279

#### CZĘŚĆ IV

### KRÓTKOOKRESOWE WAHANIA W GOSPODARCE

<b>ROZDZIAŁ 7. CYKLE KONIUNKTURALNE . . . . .</b>	<b>285</b>
7.1. Trend rozwojowy . . . . .	287
7.1.1. Pojęcia związane z analizą danych . . . . .	288
7.1.2. Rodzaje trendów . . . . .	291
7.1.3. Procykliczne i antycykliczne zmiany danych makroekonomicznych . . . . .	293
7.1.4. Zmienne jako wskaźniki . . . . .	294

7.2. Przyczyny wahań koniunktury . . . . .	295
7.2.1. Decyzje gospodarstw domowych dotyczące wydatków . . . . .	295
7.2.2. Decyzje przedsiębiorstw . . . . .	296
7.2.3. Czynniki zewnętrzne . . . . .	296
7.2.4. Polityka państwa . . . . .	297
7.2.5. Poczucie pewności i oczekiwania . . . . .	297
7.3. Modele cykli koniunkturalnych . . . . .	298
7.3.1. Strona podażowa — model neoklasyczny . . . . .	298
7.3.2. Strona podażowa — model neokeynesowski . . . . .	299
7.3.3. Strona popytowa — model neoklasyczny . . . . .	300
7.3.4. Strona popytowa — model neokeynesowski . . . . .	301
7.3.5. Realny cykl koniunkturalny . . . . .	302
7.4. Makroekonomiczne modele gospodarki . . . . .	305
7.4.1. Dynamiczne stochastyczne modele równowagi ogólnej . . . . .	305
7.4.2. Podstawowe elementy modeli DSGE . . . . .	305
7.4.3. Zastosowanie i przydatność modeli DSGE . . . . .	307
Podsumowanie . . . . .	308
Powtórzenie . . . . .	311
Ćwiczenia . . . . .	312
<b>ROZDZIAŁ 8. EKONOMIA KEYNESOWSKA I MODEL IS–LM . . . . .</b>	<b>314</b>
8.1. Krzyż keynesowski . . . . .	315
8.1.1. Wydatki planowane i rzeczywiste . . . . .	315
8.1.2. Równowaga gospodarki . . . . .	316
8.2. Efekt mnożnikowy . . . . .	320
8.2.1. Wzór na mnożnik wydatkowy . . . . .	322
8.2.2. Inne zastosowania efektu mnożnikowego . . . . .	324
8.2.3. Równowaga między planowanymi odpływami i dopływami . . . . .	325
8.3. Krzywe <i>IS</i> i <i>LM</i> . . . . .	328
8.3.1. Krzywa <i>IS</i> . . . . .	329
8.3.2. Krzywa <i>LM</i> . . . . .	331
8.4. Określanie stanu równowagi ogólnej za pomocą modelu <i>IS–LM</i> . . . . .	333
8.4.1. Skutki zmiany polityki fiskalnej . . . . .	334
8.4.2. Skutki zmiany polityki pieniężnej . . . . .	336
8.5. Od modelu <i>IS–LM</i> do popytu zagregowanego . . . . .	337
8.5.1. Krytyka modelu <i>IS–LM</i> i model Romera . . . . .	339
8.5.2. Keynesizm po kryzysie . . . . .	344
Podsumowanie . . . . .	347
Powtórzenie . . . . .	350
Ćwiczenia . . . . .	350
<b>ROZDZIAŁ 9. POPYT ZAGREGOWANY I PODAŻ ZAGREGOWANA . . . . .</b>	<b>352</b>
9.1. Trzy podstawowe fakty dotyczące wahań koniunktury . . . . .	352
9.1.1. Fakt 1: wahania aktywności gospodarczej są nieregularne i nieprzewidywalne . . . . .	352

9.1.2. Fakt 2: większość zmiennych makroekonomicznych podlega równoległym wahaniom . . . . .	352
9.1.3. Fakt 3: kiedy maleje produkcja, wzrasta bezrobocie . . . . .	353
9.2. Wyjaśnienie krótkookresowych wahań koniunktury . . . . .	354
9.2.1. Różnice między perspektywą krótkookresową a perspektywą długookresową . . . . .	354
9.2.2. Podstawowy model wahań koniunktury . . . . .	355
9.3. Krzywa popytu zagregowanego . . . . .	357
9.3.1. Dlaczego krzywa popytu zagregowanego ma przebieg opadający . . . . .	358
9.3.2. Przyczyny przesunięć krzywej popytu zagregowanego . . . . .	359
9.4. Krzywa podaży zagregowanej . . . . .	361
9.4.1. Dlaczego krzywa podaży zagregowanej jest w długim okresie pionowa . . . . .	361
9.4.2. Przyczyny przesunięć krzywej podaży zagregowanej . . . . .	363
9.4.3. Długookresowy wzrost gospodarczy i inflacja w nowym ujęciu . . . . .	365
9.4.4. Dlaczego krótkookresowa krzywa podaży zagregowanej ma przebieg wznoszący . . . . .	366
9.4.5. Przyczyny przesunięć krótkookresowej krzywej podaży zagregowanej . . . . .	370
9.5. Dwie przyczyny wahań koniunktury . . . . .	371
9.5.1. Skutki zmiany popytu zagregowanego . . . . .	372
9.5.2. Skutki zmiany podaży zagregowanej . . . . .	375
9.5.3. Nowa ekonomia keynesowska . . . . .	378
9.5.4. Charakterystyka nowej ekonomii keynesowskiej . . . . .	379
Podsumowanie . . . . .	380
Powtórzenie . . . . .	382
Ćwiczenia . . . . .	383
<b>ROZDZIAŁ 10. WPŁYW POLITYKI PIENIĘŻNEJ I FISKALNEJ NA POPYT ZAGREGOWANY . . . . .</b>	<b>386</b>
10.1. Wpływ polityki pieniężnej na popyt zagregowany . . . . .	386
10.1.1. Teoria preferencji płynności . . . . .	388
10.1.2. Opadający przebieg krzywej popytu zagregowanego . . . . .	391
10.1.3. Zmiany podaży pieniądza . . . . .	395
10.1.4. Rola stóp procentowych . . . . .	396
10.2. Wpływ polityki fiskalnej na popyt zagregowany . . . . .	398
10.2.1. Zmiany wysokości wydatków publicznych . . . . .	398
10.2.2. Zmiany wysokości podatków . . . . .	400
10.3. Rola państwa w stabilizowaniu gospodarki . . . . .	403
10.3.1. Argumenty za aktywną polityką stabilizacyjną . . . . .	403
10.3.2. Argumenty przeciwko aktywnej polityce stabilizacyjnej . . . . .	404
10.3.3. Automatyczne mechanizmy stabilizujące . . . . .	406
Podsumowanie . . . . .	408
Powtórzenie . . . . .	411
Ćwiczenia . . . . .	411

<b>ROZDZIAŁ 11. WYBÓR MIĘDZY INFLACJĄ A BEZROBOCIEM W KRÓTKIM OKRESIE . . . . .</b>	<b>414</b>
11.1. Zależność między inflacją a bezrobociem . . . . .	414
11.1.1. David Hume . . . . .	414
11.1.2. Jan Tinbergen i Lawrence Klein . . . . .	415
11.1.3. Arthur Brown . . . . .	415
11.2. Krzywa Phillipsa . . . . .	416
11.2.1. Skąd się wzięła krzywa Phillipsa . . . . .	416
11.2.2. Popyt zagregowany i podaż zagregowana a krzywa Phillipsa . . . . .	418
11.3. Wpływ oczekiwań na położenie krzywej Phillipsa . . . . .	421
11.3.1. Długookresowa krzywa Phillipsa . . . . .	421
11.3.2. Pogodzenie teorii z danymi empirycznymi . . . . .	426
11.3.3. Krótkookresowa krzywa Phillipsa . . . . .	427
11.3.4. Kompromis między inflacją a bezrobociem . . . . .	429
11.4. Długookresowa krzywa Phillipsa jako argument za niezależnością banku centralnego . . . . .	432
11.5. Wpływ wstrząsów podażowych na położenie krzywej Phillipsa . . . . .	434
11.6. Koszty tłumienia inflacji . . . . .	437
11.6.1. Współczynnik poświęcenia . . . . .	437
11.6.2. Teoria racjonalnych oczekiwań i możliwość bezbolesnego zwalczania inflacji . . . . .	439
11.7. Polityka celu inflacyjnego . . . . .	444
11.7.1. Warianty polityki celu inflacyjnego . . . . .	446
11.7.2. Reguła Taylora . . . . .	447
11.7.3. Polityka celu wzrostowego . . . . .	448
11.8. Jeszcze kilka słów o krzywej Phillipsa . . . . .	452
Podsumowanie . . . . .	455
Powtórzenie . . . . .	458
Ćwiczenia . . . . .	459
<b>ROZDZIAŁ 12. POLITYKA PODAŻOWA . . . . .</b>	<b>462</b>
12.1. Przesunięcia krzywej podaży zagregowanej . . . . .	462
12.1.1. Znaczenie luki produktowej . . . . .	466
12.1.2. Zrównoważony wzrost gospodarczy . . . . .	468
12.2. Instrumenty polityki podażowej . . . . .	469
12.2.1. Rynkowe instrumenty polityki podażowej . . . . .	469
12.2.2. Interwencyjne instrumenty polityki podażowej . . . . .	479
Podsumowanie . . . . .	481
Powtórzenie . . . . .	484
Ćwiczenia . . . . .	484



**CZĘŚĆ V**  
**MAKROEKONOMIA MIĘDZYNARODOWA**

<b>ROZDZIAŁ 13. PRZYCZYNY I NASTĘPSTWA KRYZYSU FINANSOWEGO Z LAT 2007–2009</b> . . . . .	489
13.1. Przyczyny kryzysu finansowego . . . . .	489
13.1.1. Deregulacja rynków . . . . .	490
13.1.2. Wzrost cen aktywów inwestycyjnych . . . . .	492
13.1.3. Rynek subprime . . . . .	493
13.1.4. Wzrost liczby niespłacanych kredytów . . . . .	495
13.1.5. Na drodze do globalnej recesji . . . . .	499
13.2. Hipoteza efektywności rynku . . . . .	501
13.2.1. Hipoteza efektywności rynku jako przyczyna kryzysu finansowego . . . . .	503
13.2.2. Bańki inwestycyjne . . . . .	505
13.2.3. Hipoteza efektywności rynku z perspektywy czasu . . . . .	509
13.2.4. Hipoteza niestabilności finansowej Minsky'ego . . . . .	511
13.3. Kryzys finansowy i dług publiczny . . . . .	513
13.3.1. Dwa powiązane cykle . . . . .	514
13.3.2. Akcelerator finansowy . . . . .	515
13.3.3. Rola banków centralnych . . . . .	518
13.3.4. Wnioski na przyszłość . . . . .	521
13.4. Kryzys finansów publicznych . . . . .	523
13.4.1. Grecki kryzys zadłużeniowy . . . . .	524
13.4.2. Rozwój kryzysu . . . . .	525
13.5. Wątpliwości dotyczące programów oszczędnościowych . . . . .	530
13.5.1. Deficyt strukturalny i cykliczny . . . . .	530
13.5.2. Konsolidacja fiskalna . . . . .	532
13.5.3. Zaciskanie pasa kontra wzrost gospodarczy . . . . .	535
13.6. Zagadka wydajności . . . . .	537
13.6.1. Czym jest wydajność — przypomnienie . . . . .	537
13.6.2. Czy znamy rozwiązanie zagadki . . . . .	539
13.6.3. Kryzys finansowy z perspektywy czasu . . . . .	542
Podsumowanie . . . . .	543
Powtórzenie . . . . .	546
Ćwiczenia . . . . .	547
<b>ROZDZIAŁ 14. WSPÓLNE OBSZARY WALUTOWE</b> . . . . .	549
14.1. Strefa euro . . . . .	549
14.2. Jednolity rynek — wspólny rynek Unii Europejskiej . . . . .	550
14.3. Korzyści i koszty związane ze wspólną walutą . . . . .	553
14.3.1. Korzyści . . . . .	553
14.3.2. Koszty . . . . .	554

14.4. Teoria optymalnego obszaru walutowego . . . . .	559
14.4.1. Warunki sprzyjające ograniczeniu kosztów przyjęcia wspólnej waluty . .	559
14.4.2. Warunki sprzyjające zwiększeniu korzyści z przyjęcia wspólnej waluty . .	562
14.5. Europa jako optymalny obszar walutowy . . . . .	563
14.5.1. Integracja handlowa . . . . .	563
14.5.2. Elastyczność płac realnych . . . . .	564
14.5.3. Mobilność siły roboczej . . . . .	565
14.5.4. Mobilność kapitału finansowego . . . . .	566
14.5.5. Symetryczne wstrząsy popytowe . . . . .	566
14.5.6. Czy Europa jest optymalnym obszarem walutowym? . . . . .	567
14.6. Polityka fiskalna we wspólnym obszarze walutowym . . . . .	568
14.6.1. Federalizm fiskalny . . . . .	569
14.6.2. Krajowa polityka fiskalna w unii walutowej i problem gapowicza . . . . .	570
14.7. Pakt fiskalny . . . . .	573
Podsumowanie . . . . .	575
Powtórzenie . . . . .	578
Ćwiczenia . . . . .	579
<b>ROZDZIAŁ 15. PRZYSZŁOŚĆ UNII EUROPEJSKIEJ . . . . .</b>	<b>582</b>
15.1. Euro . . . . .	582
15.2. Włochy . . . . .	587
15.3. Brexit . . . . .	588
15.3.1. Bezpośrednie skutki referendum . . . . .	589
15.3.2. Kluczowe kwestie . . . . .	589
15.3.3. Umowa o wystąpieniu i deklaracja polityczna . . . . .	598
Podsumowanie . . . . .	599
Powtórzenie . . . . .	602
Ćwiczenia . . . . .	602
SŁOWNIK POJĘĆ . . . . .	605
INDEKS . . . . .	619