

## 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 41

2.1. Kryzys i innowacje 42

2.2. Reakcja ekonomistów i świata polityki 52

2.3. Dwoista natura pieniądza (i banków centralnych) 57

Bibliografia 60

##### Rozdział 3

Kryptowaluty - zapowiedzi i rzeczywistość - Andrzej Sławiński 65

3.1. Ewolucja systemu pieniężnego 65

3.2. Pojawienie się kryptowalut 67

3.3. Podstawowe właściwości kryptowalut 69

3.4. Czy kryptowaluty mogłyby stać się pieniądzem? 71

3.5. Czy banki centralne powinny emitować kryptowaluty? 74

Bibliografia 77

##### Rozdział 4

Strategie polityki pieniężnej wobec kryzysu - Ryszard Kokoszcyński 79

4.1. Strategia polityki pieniężnej - przedkryzysowy konsensus 80

4.2. Polityka pieniężna w kryzysie 84

4.3. Zmiany w polityce pieniężnej w czasie kryzysu - trwałe czy przejściowe? 87

Bibliografia 93

##### 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 97

5.1. Potrzeba zmiany priorytetów polityki pieniężnej - krytyczna analiza strategii SRF 98

5.2. Inflacja niespawalniająca wzrostu gospodarczego jako alternatywne narzędzie polityki pieniężnej 108

Bibliografia 120

## Rozdział 6

Zakotwiczenie oczekiwań inflacyjnych a zarządzanie nimi - jak rozumieć słowa-klucze inflation targeting? - Tomasz Łyziak 123

6.1. Zakotwiczenie oczekiwań inflacyjnych 124

6.1.1. Wąskie rozumienie pojęcia zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych 124

6.1.2. Szersze rozumienie pojęcia zakotwiczenia oczekiwań inflacyjnych 125

6.2. Jakiego typu oczekiwania 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 223

## 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