

Spis treści

WYKAZ SKRÓTÓW	9
WSTĘP – <i>Piotr Albiński</i>	13
ROZDZIAŁ 1. KRYZYSY I POLITYKA STABILIZACYJNA	
W UNII EUROPEJSKIEJ – <i>Piotr Albiński</i>	19
1.1. Kryzys na rynku kredytów podstandardowych (<i>subprime</i>) w USA	20
1.2. Trzy kryzysy w Unii Europejskiej – ich pojęcia i specyfika	21
1.2.1. Kryzys bankowy	21
1.2.2. Kryzys finansów publicznych	23
1.2.3. Kryzys w sferze realnej	29
1.3. Wzajemne oddziaływanie kryzysów bankowego, finansów publicznych i w sferze realnej w Unii Europejskiej	31
1.4. Polityka stabilizacyjna w Unii Europejskiej oraz jej cele od 2007 r.	34
1.4.1. Działania ustrojowe i procesowe	34
1.4.2. Polityka stabilizacyjna i jej fazy w czasie kryzysu	36
ROZDZIAŁ 2. PIERWSZA FAZA KRYZYSU W UNII EUROPEJSKIEJ:	
LATA 2007–2009	39
2.1. Sfera realna – <i>Krzysztof Marczewski</i>	39
2.1.1. Analiza sytuacji makroekonomicznej	41
2.1.2. Europejskie wytyczne dla polityki stabilizacji i ich realizacja w krajach Unii Europejskiej	49
2.1.3. Anatomia nierównowag wewnętrznych i zewnętrznych w wybranych krajach	53
2.2. Polityka pieniężna i rynki finansowe – <i>Zbigniew Polański</i>	62
2.2.1. Polityka Europejskiego Banku Centralnego	63
2.2.1.1. Zarys koncepcji strategii EBC	63
2.2.1.2. Rezultaty strategii EBC i problemy w jej realizacji w okresie przedkryzysowym	67
2.2.1.3. Reakcja EBC w pierwszej fazie kryzysu	71
2.2.1.4. Rezultaty polityki pieniężnej EBC w pierwszej fazie kryzysu	79
2.2.2. Polityka pieniężna w krajach spoza strefy euro	82
2.2.3. Początki przemian unijnej architektury finansowej	92
2.3. Kryzys finansów publicznych w Unii Europejskiej i działania stabilizacyjne – <i>Katarzyna Waćko-Jasińska</i>	94
2.3.1. Narzędzia i procedury koordynacji polityki fiskalnej	94

2.3.2.	Pakt Stabilności i Wzrostu	97
2.3.3.	Reforma Paktu Stabilności i Wzrostu w 2005 r.	98
2.3.4.	Procedura nadmiernego deficytu	101
2.3.5.	Skutki działań stabilizacyjnych w Unii Europejskiej w odniesieniu do kryzysu finansów publicznych	105

ROZDZIAŁ 3. DRUGA FAZA KRYZYSU W UNII EUROPEJSKIEJ:

	OD ROKU 2010	113
3.1.	Polityka pieniężna i rynki finansowe – <i>Zbigniew Polański</i>	113
3.1.1.	Polityka Europejskiego Banku Centralnego	113
3.1.1.1.	Reakcja EBC w drugiej fazie kryzysu	113
3.1.1.2.	Salda systemu TARGET2: ukryty kryzys bilansu płatniczego w strefie euro	132
3.1.1.3.	Zmiany rozmiarów bilansu Eurosystemu	136
3.1.1.4.	Rezultaty polityki pieniężnej EBC w drugiej fazie kryzysu	141
3.1.2.	Polityka pieniężna w krajach spoza strefy euro	143
3.1.3.	Przemiany unijnej architektury finansowej	150
3.2.	Nowe działania stabilizacyjne w Unii Europejskiej wobec kryzysu finansów publicznych – <i>Marek Chrzanowski</i>	154
3.2.1.	Semestr Europejski	154
3.2.2.	Pakt Euro Plus	160
3.2.3.	Sześciopak i zmiany w Pakcie Stabilności i Wzrostu	162
3.2.3.1.	Polityka fiskalna	165
3.2.3.2.	Nierównowaga makroekonomiczna	167
3.2.4.	Dwupak	171
3.2.5.	Traktat o Stabilności, Koordynacji i Zarządzaniu w Unii Gospodarczej i Walutowej	172
3.2.6.	Skutki działań stabilizacyjnych w Unii Europejskiej w odniesieniu do kryzysu finansów publicznych	174
3.3.	Sfera realna – <i>Krzysztof Marczewski</i>	179
3.3.1.	Analiza sytuacji makroekonomicznej	181
3.3.2.	Ważniejsze działania stabilizacyjne podjęte w poszczególnych krajach	190
3.3.3.	Anatomia nierównowag wewnętrznych i zewnętrznych w wybranych krajach	191
ANEKS	– komentarze do wybranych rozporządzeń Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej oraz dyrektywy	200

ROZDZIAŁ 4. DEBATA NA TEMAT KOLEJNYCH DZIAŁAŃ

	UNII EUROPEJSKIEJ	207
4.1.	Strategia „Europa 2020” w kontekście kryzysu finansów publicznych – <i>Krzysztof Marczewski</i>	207
4.2.	W kierunku pogłębionej Unii Gospodarczej i Walutowej	211

4.2.1. Wizja Hermana Van Rompuy – <i>Zbigniew Polański</i>	211
4.2.2. Unia bankowa – <i>Zbigniew Polański</i>	215
4.2.3. Unia fiskalna – <i>Katarzyna Waćko-Jasińska</i>	225
4.2.3.1. W kierunku unii fiskalnej	225
4.2.3.2. Unia fiskalna w literaturze	229
ZAKOŃCZENIE – WNIOSKI – <i>Piotr Albiński</i>	239
SPIS TABEL	249
SPIS RYSUNKÓW	251
BIBLIOGRAFIA	255