

Wstęp	7
Rozdział 1. Strategie współczesnych banków centralnych wobec szoków zewnętrzných	13
1.1. Orientacja na pełną stabilność cen	14
1.2. Promocja wzrostu gospodarczego przy umiarkowanym poziomie inflacji	18
1.3. Wspieranie wzrostu gospodarczego przy wyższym poziomie inflacji	23
Rozdział 2. Strategia bezpośredniego celu inflacyjnego (BCI) w polityce pieniężnej NBP w latach 1999–2019	31
2.1. Geneza i warunki wdrożenia	31
2.2. Istota Strategii bezpośredniego celu inflacyjnego i jej ograniczenia	35
2.3. Polityka stóp procentowych jako narzędzie regulacji aktywności gospodarczej	38
2.4. Strategia bezpośredniego celu inflacyjnego w polityce pieniężnej NBP w latach 1999–2019	40
2.4.1. Polityka pieniężna NBP w latach 1999–2007	40
2.4.2. Polityka pieniężna NBP w latach 2008–2019	46
2.5. Próba oceny i wnioski	54
Rozdział 3. Polityka pieniężna NBP w warunkach negatywnego szoku popytowego – pandemia COVID-19	57
3.1. Pandemia koronawirusa jako problem ekonomiczny	57
3.2. Istota szoku egzogenicznego i sposoby łagodzenia jego skutków	58
3.3. System działań antykryzysowych w Polsce	62
3.3.1. Działania z zakresu polityki fiskalnej	62
3.3.2. Działania z zakresu polityki pieniężnej	68
3.4. Ocena adekwatności podjętych działań. Wnioski	72
Rozdział 4. Polityka pieniężna NBP a negatywny szok podaży wywołany światowym kryzysem energetycznym	75
4.1. Wybuch światowego kryzysu energetycznego i pierwsze reakcje na kryzys.	75

4.2. Istota egzogenicznego szoku podażowego i sposoby łagodzenia jego skutków	78
4.3. System działań antykryzysowych w Polsce	82
4.3.1. Działania z zakresu polityki fiskalnej	82
4.3.2. Działania z zakresu polityki pieniężnej	89
4.4. Wnioski.	101
Rozdział 5. Czy w okresie pokryzysowym strategia BCI może być nadal przydatna jako narzędzie polityki pieniężnej?	103
5.1. Wnioski z doświadczeń NBP na tle polityki EBC i SRF	103
5.1.1. Histeria inflacyjna a ożywienie gospodarcze	104
5.1.2. Niestandardowe narzędzia polityki pieniężnej jako remedium na szok endogeniczny	106
5.1.3. Polityka fiskalna, dochodowa i interwencjonizm państwowy jako narzędzia przewycięzania szoku egzogenicznego	107
5.1.4. Zmiana priorytetów polityki stóp procentowych	109
5.2. Strategia „pośredniego” celu inflacyjnego (<i>growth-inflation targeting</i>)?	110
5.3. Potrzeba nowych rozwiązań doktrynalnych dla polityki pieniężnej	113
Bibliografia	123