

# Spis treści

|   |    |
|---|----|
| <b>Wstęp (Władysław Milo)</b> .....   | 7  |
| <b>1. Problemy analizy modeli rynków kapitałowych i ich stabilności (Władysław Milo)</b> .....      | 11 |
| 1.1. Definicje rynków kapitałowych .....  | 11 |
| 1.2. Modele rynków kapitałowych .....   | 14 |
| 1.2.1. Modele poziomów wielkości .....  | 14 |
| 1.2.2. Modele pierwszych różnic .....   | 17 |
| 1.3. Stabilność rynków kapitałowych .....   | 21 |
| <b>2. Charakterystyki poszczególnych form kapitału (Zuzanna Wośko)</b> .                            | 30 |
| 2.1. Ogólna charakterystyka poszczególnych form kapitału .....                                      | 30 |
| 2.1.1. Kapitał fizyczny .....   | 32 |
| 2.1.2. Kapitał finansowy .....  | 33 |
| 2.1.3. Kapitał ludzki .....   | 35 |
| 2.1.4. Kapitał społeczny .....  | 37 |
| 2.2. Porównawcza analiza empiryczna rynków kapitału w Polsce i w Europie ...                        | 39 |
| <b>3. Stabilność rynków kapitału fizycznego i finansowego (Grzegorz Szafrąński)</b> .....           | 58 |
| 3.1. Wprowadzenie .....   | 58 |
| 3.2. Inwestycje a wzrost .....  | 59 |
| 3.2.1. Koszt użytkowania kapitału i model podstawowy .....  | 65 |
| 3.2.2. Koszty dostosowań inwestycji .....   | 73 |
| 3.2.3. Nieodwracalność i niepewność inwestycji .....  | 81 |
| 3.3. Rynek kapitału finansowego a stabilność wzrostu gospodarczego .....                            | 85 |
| 3.3.1. Podstawowe problemy związków rynku finansowego i kapitałowego ze wzrostem gospodarczym ..... | 86 |
| 3.3.2. Niestabilność rynku finansowego a wzrost gospodarczy .....                                   | 89 |

|  |     |
|--|-----|
| <b>4. Stabilność rynków kapitału ludzkiego i społecznego (Maciej Malaczewski)</b> . . . . .                        | 93  |
| 4.1. Wprowadzenie . . . . .  | 93  |
| 4.2. Rola kapitału ludzkiego w modelach wzrostu gospodarczego . . . . .  | 94  |
| 4.2.1. Model Mankiwa–Romera–Weila . . . . .  | 95  |
| 4.2.2. Model Lucasa . . . . .  | 99  |
| 4.3. Analiza stabilności modelu endogenicznego wzrostu gospodarczego . . . . .                                     | 106 |
| 4.3.1. Model Romera . . . . .  | 106 |
| 4.3.2. Analiza stabilności modelu Romera . . . . .   | 113 |
| 4.4. Podsumowanie . . . . .  | 126 |
| 4.5. Kapitał społeczny i kapitał ludzki w modelach wzrostu gospodarczego . . . . .                                 | 127 |
| 4.5.1. Wprowadzenie . . . . .  | 127 |
| 4.5.2. Model Chou . . . . .  | 128 |
| 4.5.3. Rozwiązanie modelu . . . . .  | 133 |
| 4.5.4. Dynamika wzrostu . . . . .  | 138 |
| 4.6. Podsumowanie i wnioski . . . . .  | 149 |
| <b>5. Stabilność rynków kapitałów a wzrost gospodarczy – ujęcie empiryczne (Magdalena Ulrichs)</b> . . . . .       | 151 |
| 5.1. Polskie rynki kapitałowe w latach 1995–2008 . . . . .   | 152 |
| 5.1.1. Kapitał finansowy . . . . .   | 153 |
| 5.1.2. Kapitał fizyczny . . . . .  | 157 |
| 5.1.3. Kapitał ludzki . . . . .  | 160 |
| 5.1.4. Wzrost gospodarczy w Polsce . . . . .   | 165 |
| 5.2. Analiza siły wpływu polskich rynków kapitałów na wzrost gospodarczy . . . . .                                 | 167 |
| 5.2.1. Analiza jednowymiarowa powiązań pomiędzy poszczególnymi rynkami kapitałów a wzrostem gospodarczym . . . . . | 167 |
| 5.2.2. Analiza wielowymiarowa powiązań pomiędzy rynkami kapitałów a wzrostem gospodarczym . . . . .                | 172 |
| 5.3. Analiza stabilności . . . . .   | 178 |
| 5.3.1. Wpływ szoków systemowych . . . . .  | 179 |
| 5.3.2. Wpływ szoków pozasystemowych . . . . .  | 184 |
| 5.3.3. Stabilność statystyczna . . . . .   | 186 |
| 5.4. Podsumowanie . . . . .  | 188 |
| <b>Załącznik – optymalizacja konsumpcji w modelu Ramseya–Cassa–Koopmansa</b> . . . . .                             | 195 |
| <b>Bibliografia</b> . . . . .  | 203 |
| <b>Skorowidz</b> . . . . .   | 210 |