

# SPIS TREŚCI

<b>WSTĘP</b> .....	9
--------------------	---

## **Rozdział 1**

<b>POŻYCKOWE POTRZEBY SEKTORA GENERAL GOVERNMENT STREFY EURO. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA</b> .....	19
1.1. Dylematy finansów władzy publicznej .....	19
1.2. Identyfikacja pojęcia i źródła powstawania pożyczkowych potrzeb sektora general government .....	27
1.3. Deficyt budżetowy strefy euro .....	31
1.4. Dług publiczny a pożyczkowe potrzeby sektora general government ....	37
1.5. Zasadnicze formy finansowania pożyczkowych potrzeb sektora general government w strefie euro .....	43
1.6. Obligacje źródłem finansowania pożyczkowych potrzeb sektora general government .....	48

## **Rozdział 2**

<b>OCENA ŹRÓDEŁ POŻYCKOWYCH POTRZEB SEKTORA GENERAL GOVERNMENT W STREFIE EURO W LATACH 2006-2016</b> .....	52
2.1. Pożyczkowe potrzeby netto sektora general government w strefie euro i krajach strefy euro .....	52
2.2. Dług sektora general government w krajach strefy euro .....	60
2.3. Rola „sześciopaku”, Paktu fiskalnego oraz „dwupaku” w ograniczaniu pożyczkowych potrzeb sektora general government .....	69
2.4. Poziom i struktura finansowania pożyczkowych potrzeb sektora general government strefy euro i krajów strefy euro w latach 2006-2016 .....	75

## **Rozdział 3**

<b>OBLIGACJE SKARBOWE W PROCESIE FINANSOWANIA POŻYCKOWYCH POTRZEB SEKTORA GENERAL GOVERNMENT STREFY EURO</b> .....	83
3.1. Klasyfikacja obligacji skarbowych strefy euro .....	83
3.2. Zasady emisji obligacji skarbowych w krajach strefy euro .....	88

3.3. Wielkość emisji obligacji sektora central government w latach 2006-2016 .....	94
3.4. Główne rodzaje emisji obligacji sektora central government w latach 2006-2016 .....	100

## **Rozdział 4**

### **RENTOWNOŚĆ OBLIGACJI SEKTORA CENTRAL GOVERNMENT**

<b>W LATACH 2006-2016 .....</b>	<b>106</b>
4.1. Ryzyko obligacji skarbowych strefy euro .....	106
4.2. Znaczenie credit ratingu jako narzędzia pomiaru ryzyka.....	108
4.3. Rentowność obligacji skarbowych strefy euro w latach 2006-2016 .....	112
4.4. Rentowność i spready rentowności obligacji skarbowych w krajach strefy euro.....	115
4.5. Determinanty rentowności obligacji skarbowych w strefie euro .....	118
4.6. Rentowność obligacji skarbowych strefy euro i krajów strefy euro. Badania empiryczne .....	123
4.6.1. Model empiryczny .....	123
4.6.2. Ocena wpływu wybranych czynników na rentowność obligacji skarbowych strefy euro .....	125
4.6.3. Ocena wpływu wybranych czynników na rentowność obligacji skarbowych w krajach strefy euro .....	129

## **Rozdział 5**

### **MECHANIZM FUNKCJONOWANIA OBLIGACJI SKARBOWYCH STREFY EURO I KRAJÓW STREFY EURO .....**

<b>142</b>	
5.1. Integracja rynku obligacji sektora central government w strefie euro ....	142
5.2. Inwestorzy jako podmioty generujące popyt na rynku obligacji skarbowych w krajach strefy euro.....	144
5.3. Rola primary dealers na rynku obligacji skarbowych w strefie euro .....	147
5.4. Organizacja rynku wtórnego obligacji skarbowych w strefie euro .....	150
5.5. Centralne depozyty papierów wartościowych w strefie euro główną instytucją systemu rozrachunku.....	155
5.6. Centralni kontrahenci jako podmioty dokonujące rozliczeń.....	157
5.7. TARGET2-Securities – platforma umożliwiająca rozrachunek transakcji na rynku obligacji skarbowych w strefie euro .....	160
5.8. Zmiany funkcjonowania rynku obligacji skarbowych w strefie euro po globalnym kryzysie finansowym .....	163

## **Rozdział 6**

<b>OBLIGACJE UNIJNE WOBEC POŻYCZKOWYCH POTRZEB SEKTORA GENERAL GOVERNMENT W STREFIE EURO .....</b>	<b>173</b>
6.1. Zasady emisji obligacji projektowych wdrożonych do finansowania inwestycji infrastrukturalnych sektora general government.....	173
6.2. Obligacje społeczne jako wdrożony instrument w koncepcji „płatności za efekt” .....	181
6.3. Obligacje Europejskiego Mechanizmu Stabilności.....	188
6.4. Propozycje nowych obligacji jako instrumentu finansowania pożyczkowych potrzeb sektora general government strefy euro .....	192
6.5. Korzyści i zagrożenia związane z obligacjami unijnymi .....	196
<b>ZAKOŃCZENIE.....</b>	<b>199</b>
<b>ZAŁĄCZNIK.....</b>	<b>207</b>
<b>BIBLIOGRAFIA.....</b>	<b>231</b>
<b>SPIS RYSUNKÓW .....</b>	<b>249</b>
<b>SPIS TABEL.....</b>	<b>251</b>