

Spis treści

| | |
|---|-----------|
| WSTĘP | 7 |
| 1. TERMINOWA STRUKTURA STÓP PROCENTOWYCH..... | 11 |
| 1.1. Stopa procentowa jako determinanta krzywej | 12 |
| 1.2. Terminowa struktura stóp procentowych..... | 19 |
| 1.2.1. Dekompozycja stopy procentowej | 21 |
| 1.2.2. Teorie krzywej dochodowości..... | 23 |
| 1.2.3. Rodzaje struktur terminowych | 28 |
| 1.3. Modelowanie krzywej dochodowości na potrzeby polityki pieniężnej..... | 36 |
| 1.3.1. Modele parametryczne | 41 |
| 1.3.2. Model funkcji sklepanych..... | 46 |
| 1.3.3. Porównanie modeli krzywej dochodowości pod kątem ich przydatności w polityce pieniężnej | 50 |
| 2. MODELOWANIE KRZYWEJ DOCHODOWOŚCI W WARUNKACH POLSKICH | 54 |
| 2.1. Dobór i weryfikacja dostępnych danych..... | 57 |
| 2.2. Szacowanie krzywej dochodowości ze względu na różne kryteria dopasowania – procedura optymalizacyjna..... | 61 |
| 2.3. Skuteczność metod estymacji – podejście tradycyjne | 66 |
| 2.3.1. Rynek lokat międzybankowych | 69 |
| 2.3.2. Rynek FRA..... | 73 |
| 2.3.3. Rynek swapów | 79 |
| 2.4. Analiza modeli ze względu na implikowane stopy forward..... | 82 |
| 2.4.1. Struktura terminowa zmienności implikowanych stóp forward... | 85 |
| 2.4.2. Macierz korelacji implikowanych stóp forward..... | 91 |

| | |
|---|------------|
| 3. ZNACZENIE OCZEKIWAŃ W POLITYCE PIENIĘŻNEJ POPRAZ PRYZMAT KRZYWEJ DOCHODOWOŚCI | 106 |
| 3.1. Ewolucja roli oczekiwań w polityce pieniężnej..... | 108 |
| 3.2. Dylematy wyboru celu finalnego a oczekiwania | 113 |
| 3.3. Miejsce oczekiwań we współczesnym mechanizmie transmisji impulsów monetarnych | 118 |
| 4. WERYFIKACJA MODELI KRZYWEJ DOCHODOWOŚCI NA POTRZEBY POLITYKI PIENIĘŻNEJ..... | 123 |
| 4.1. Implikowana stopa forward jako wyraz oczekiwań poziomu stopy referencyjnej | 127 |
| 4.2. Modelowanie premii za ryzyko..... | 137 |
| ZAKOŃCZENIE | 144 |
| LITERATURA | 147 |
| SPIS RYSUNKÓW..... | 161 |
| SPIS TABEL..... | 164 |