

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Wstęp (Kazimierz Meredyk) | 13 |
|--|----|

| | |
|---------------------------|----|
| Spis symboli | 19 |
|---------------------------|----|

CZEŚĆ I. MIKROEKONOMIA

| | |
|---|----|
| ✓ Rozdział 1. Przedmiot ekonomii (Kazimierz Meredyk) | 23 |
| 1.1. Gospodarka | 23 |
| 1.2. Wiedza gospodarcza | 27 |
| 1.3. Teleologiczne aspekty gospodarowania | 33 |
| 1.4. Klasyfikacja nauk ekonomicznych | 35 |
| Zadania sprawdzające | 36 |
| ✓ Rozdział 2. Teleologiczne aspekty działalności gospodarczej (Kazimierz Meredyk) | 41 |
| 2.1. Cel a ryzyko i niepewność w działalności gospodarczej | 41 |
| 2.2. Transformacja zasobów w efekty gospodarcze | 43 |
| 2.3. Podział produktu | 50 |
| 2.4. Powiększanie produktu | 51 |
| 2.5. Wartość produktu a zasoby naturalne | 53 |
| 2.6. Przestrzenne różnicowanie warunków przyrodniczych jako źródło nadwyżki ekonomicznej | 56 |
| Zadania sprawdzające | 59 |
| ✓ Rozdział 3. Środki działalności gospodarczej. Kapitał (Munir Al-Kaber, Kazimierz Meredyk) | 65 |
| 3.1. Pojęcie zasobów gospodarczych i kapitału | 65 |
| 3.2. Relacje kapitałowe i techniczne | 68 |
| 3.3. Tworzenie i alokacja zasobów | 70 |
| 3.4. Struktura kapitału a struktura produkcji | 71 |
| 3.5. Akumulacja i odtwarzanie kapitału | 73 |
| 3.6. System zasilania współczesnego przedsiębiorstwa | 75 |
| 3.6.1. Zasilanie zewnętrzne i wewnętrzne | 75 |
| 3.6.2. Zasilanie z funduszy <i>venture capital</i> | 77 |
| Zadania sprawdzające | 85 |

| | |
|---|-----|
| Rozdział 4. Metody koordynacji działalności gospodarczej | |
| (Bogusław Plawgo) | 89 |
| 4.1. Mechanizm funkcjonowania gospodarki | 89 |
| 4.2. Modele funkcjonowania gospodarki narodowej | 91 |
| 4.3. Kryteria oceny efektywności modeli funkcjonowania gospodarki | 94 |
| 4.4. Niedoskonałości mechanizmu rynkowego (<i>market failures</i>) jako przesłanka gospodarczej ingerencji państwa | 96 |
| 4.4.1. Niedoskonałość konkurencji | 96 |
| 4.4.2. Efekty zewnętrzne | 100 |
| 4.4.3. Dobra publiczne | 102 |
| 4.4.4. Niekompletność rynków | 103 |
| 4.4.5. Niepełna informacja | 104 |
| 4.4.6. Bezrobocie, inflacja i brak równowagi | 104 |
| 4.4.7. Redystrybucja oraz dobra społecznie pożądane i niepożądane | 105 |
| Zadania sprawdzające | 106 |
| | |
| Rozdział 5. Przedsiębiorstwo jako podmiot działalności gospodarczej | |
| (Bogusław Plawgo) | 111 |
| 5.1. Przedsiębiorstwo i rynek jako alternatywne sposoby organizacji przedsiębiorstw gospodarczych | 111 |
| 5.2. Tradycyjna koncepcja przedsiębiorstwa | 114 |
| 5.3. Ekonomiczne rodzaje przedsiębiorstw | 116 |
| 5.4. Specyfika funkcjonowania wielkich spółek akcyjnych | 118 |
| 5.5. Specyfika małych i średnich przedsiębiorstw (MSP) | 120 |
| 5.6. Kooperacja i struktury sieciowe | 121 |
| 5.7. Źródła finansowania rozwoju przedsiębiorstwa | 123 |
| 5.8. Podstawowe pojęcia z zakresu rachunkowości przedsiębiorstw | 125 |
| Zadania sprawdzające | 127 |
| | |
| Rozdział 6. Teoria równowagi konsumenta | |
| (Barbara Bakier, Ewa Gruszevska) | 133 |
| 6.1. Użyteczność całkowita i krańcowa | 133 |
| 6.2. Wybór i nadwyżka konsumenta | 136 |
| 6.3. Optimum konsumenta i jego zmiany | 139 |
| 6.4. Ścieżki ekspansji konsumenta | 147 |
| Zadania sprawdzające | 151 |
| | |
| Rozdział 7. Teoria popytu (Barbara Bakier, Ewa Gruszevska) | 159 |
| 7.1. Popyt a użyteczność krańcowa. Istota popytu | 159 |
| 7.2. Popyt a cena | 160 |
| 7.2. Popyt a dochód | 164 |
| 7.3. Pozostałe determinanty popytu | 167 |
| 7.4. Charakter popytu a przychody przedsiębiorstw | 169 |
| Zadania sprawdzające | 170 |

| | |
|--|-----|
| Rozdział 8. Pieniądz i cena (Kazimierz Meredyk) | 177 |
| 8.1. Wstęp | 177 |
| 8.2. Powstanie i rozwój pieniądza | 178 |
| 8.3. Istota i funkcje pieniądza | 180 |
| 8.4. Rodzaje pieniądza | 181 |
| 8.5. Cena i rodzaje cen | 184 |
| 8.6. Funkcje cen | 191 |
| 8.7. System cen | 192 |
| Zadania sprawdzające | 195 |
| | |
| Rozdział 9. Bank i kredyt (Agnieszka Grzybowska) | 199 |
| 9.1. Istota i funkcje banków | 199 |
| 9.2. Kreacja pieniądza bankowego | 201 |
| 9.3. Rynek usług bankowych | 204 |
| 9.4. Pojęcie i rola kredytu | 208 |
| 9.5. Kryteria podziału i rodzaje kredytów | 210 |
| Zadania sprawdzające | 212 |
| | |
| Rozdział 10. Stopa procentowa i kurs walutowy a przedsiębiorstwo (Kazimierz Meredyk, Henryk Wnorowski) | 219 |
| 10.1. Wstęp | 219 |
| 10.2. Znaczenie ogniw handlowych w przedsiębiorstwie | 220 |
| 10.3. Systemy kursu walutowego | 223 |
| 10.4. Mikroekonomiczna efektywność handlu zagranicznego | 227 |
| 10.5. Graniczny kurs dewizowy (GKD) | 229 |
| 10.6. Mechanizm i formy rozliczeń międzynarodowych | 230 |
| Zadania sprawdzające | 234 |
| | |
| Rozdział 11. Teoria produkcji (Kazimierz Meredyk) | 237 |
| 11.1. Jednoczynnikowa funkcja produkcji | 237 |
| 11.2. Dwuczynnikowa funkcja produkcji | 239 |
| 11.3. Funkcja jednakowego produktu | 240 |
| 11.4. Stopa wzrostu produktu | 246 |
| 11.5. Relacje produktywności krańcowych jako podstawa relacji cen | 247 |
| Zadania sprawdzające | 248 |
| | |
| Rozdział 12. Efektywność i czynniki efektywności (Kazimierz Meredyk) ... | 257 |
| 12.1. Pojęcie efektywności | 257 |
| 12.2. Efektywność na poziomie firmy | 258 |
| 12.3. Efektywność w skali społecznej | 262 |
| 12.4. Czynniki wzrostu efektywności | 263 |
| Zadania sprawdzające | 265 |

| | |
|---|-----|
| Rozdział 13. Innowacje i postęp techniczny (Kazimierz Meredyk) | 271 |
| 13.1. Innowacyjność gospodarki | 271 |
| 13.2. Wskaźnik ogólnej efektywności nakładów | 279 |
| 13.3. Substytucyjny postęp techniczny | 281 |
| 13.4. Niezależny postęp techniczny | 284 |
| Zadania sprawdzające | 288 |
| Rozdział 14. Wprowadzenie do teorii kosztów (Kazimierz Meredyk) | 293 |
| 14.1. Cel działalności a koszty produkcji | 293 |
| 14.2. Analiza krótkookresowa - wybór techniki a koszty | 295 |
| 14.3. Analiza średniookresowa - koszty a rozmiary produkcji | 299 |
| 14.4. Klasyfikacja kosztów | 302 |
| Zadania sprawdzające | 303 |
| Rozdział 15. Teoria równowagi przedsiębiorstwa (Kazimierz Meredyk) ... | 309 |
| 15.1. Pojęcie optimum gospodarowania | 309 |
| 15.2. Równowaga w warunkach konkurencji doskonałej | 310 |
| 15.3. Problem struktury nakładów i prognozy rentowności | 317 |
| 15.4. Równowaga monopolu czystego | 318 |
| 15.5. Równowaga przedsiębiorstwa w warunkach dominacji celów załogi | 320 |
| Zadania sprawdzające | 321 |

CZĘŚĆ II. MAKROEKONOMIA

| | |
|--|-----|
| Rozdział 16. Gospodarka narodowa jako podmiot (Kazimierz Meredyk) | 329 |
| 16.1. Gospodarka narodowa a inne podmioty gospodarcze | 329 |
| 16.2. Struktura gospodarki narodowej | 330 |
| 16.3. Sprawność i dynamika gospodarki narodowej | 333 |
| Zadania sprawdzające | 336 |
| Rozdział 17. Rozwój i czynniki rozwoju gospodarczego (Ewa Gruszevska) | 341 |
| 17.1. Pojęcie rozwoju gospodarczego | 341 |
| 17.2. Pomiar rozwoju gospodarczego | 345 |
| 17.3. Analiza rozwoju współczesnych gospodarek | 349 |
| Zadania sprawdzające | 353 |
| Rozdział 18. Struktura działowa i techniczna gospodarki narodowej i kierunki jej przemian (Kazimierz Meredyk) | 357 |
| 18.1. Kierunki przemian strukturalnych | 357 |
| 18.2. Kwestia działów pierwotnych i sektora surowcowego | 358 |
| 18.3. Kryzys agrarny jako przejaw kryzysu strukturalnego w gospodarce | 363 |

| | |
|---|-----|
| 18.4. Tendencje rozwojowe sektora surowcowego | 365 |
| 18.5. Efektywność sektora surowcowego | 366 |
| 18.6. Cena zasobu naturalnego | 370 |
| Zadania sprawdzające | 372 |

Rozdział 19. Struktura ilościowa gospodarki narodowej i rozrachunek produktu społecznego (Jerzy Grabowiecki)

| | |
|--|-----|
| 19.1. PKB w gospodarce zamkniętej | 380 |
| 19.1.1. Ruch okrężny płatności w gospodarce zamkniętej | 380 |
| 19.1.2. PKB jako suma wydatków na dobra i usługi finalne | 384 |
| 19.1.3. PKB jako suma wartości dodanej | 385 |
| 19.1.4. PKB jako suma wynagrodzeń czynników wytwórczych | 386 |
| 19.1.5. Przyptywy i odpływy w rachunku PKB | 387 |
| 19.2. Rachunek PKB w gospodarce otwartej | 388 |
| 19.2.1. Ruch okrężny płatności w gospodarce otwartej | 388 |
| 19.2.2. PNB i mierniki pochodne | 390 |
| Zadania sprawdzające | 393 |

Rozdział 20. Finanse publiczne i budżet państwa (Maciej Romatowski)

| | |
|---|-----|
| 20.1. Rozmiary i struktura budżetu | 399 |
| 20.2. Deficyt budżetowy i formy jego finansowania | 403 |
| 20.3. Dług publiczny | 407 |
| 20.4. Budżety lokalne | 409 |
| Zadania sprawdzające | 410 |

Rozdział 21. Rynek i jego mechanizm (Henryk Wnorowski)

| | |
|--|-----|
| 21.1. Pojęcie rynku | 415 |
| 21.2. Mechanizm rynkowy - cena równowagi | 418 |
| 21.3. Ograniczenia mechanizmu rynkowego | 420 |
| Zadania sprawdzające | 426 |

Rozdział 22. Praca i rynek pracy (Adam Tomanek)

| | |
|---|-----|
| 22.1. Komponenty rynku pracy | 431 |
| 22.2. Nierównowaga na rynku pracy | 438 |
| 22.3. Rodzaje bezrobocia | 442 |
| 22.4. Bezrobocie w teorii neoklasyków i keynesistów | 445 |
| 22.5. Bezrobocie równowagi | 448 |
| 22.6. Państwo a rynek pracy | 450 |
| Zadania sprawdzające | 453 |

Rozdział 23. Rynek kapitałowy (Munir Al-Kaber)

| | |
|--|-----|
| 23.1. Kapitał w gospodarce współczesnej | 459 |
| 23.2. Proces tworzenia kapitału. Akumulacja i oszczędności | 461 |
| 23.3. Rynek wartości realnych | 465 |

| | |
|---|-----|
| 23.4. Rynek instrumentów pochodnych | 468 |
| 23.5. Rynek pieniężno-kredytowy | 470 |
| Zadania sprawdzające | 473 |

Rozdział 24. Rynek informacji i usług informacyjnych

| | |
|---|-----|
| (Maciej Romatowski) | 477 |
| 24.1. Informacja jako kategoria ekonomiczna | 477 |
| 24.2. System informacyjny | 480 |
| 24.3. Rynek informacyjny | 482 |
| Zadania sprawdzające | 486 |

Rozdział 25. Makroekonomiczna aktywność gospodarcza i cykliczne

| | |
|---|-----|
| wahania koniunkturalne (Aleksander Maksimczuk) | 491 |
| 25.1. Wprowadzenie. Długookresowa aktywność gospodarcza | 491 |
| 25.2. Pojęcie i charakterystyka cykli koniunkturalnych | 492 |
| 25.3. Fazy cyklu koniunkturalnego | 496 |
| 25.4. Różnorodność interpretacji przyczyn cykliczności | 502 |
| Zadania sprawdzające | 506 |

Rozdział 26. Cena kapitału (Munir Al-Kaber) 509 |

| | |
|--|-----|
| 26.1. Akumulacja kapitału w gospodarce współczesnej | 509 |
| 26.2. Rynki kapitałowe a cena kapitału | 511 |
| 26.3. Kredyt i cena kapitału jako instrument polityki gospodarczej | 514 |
| Zadania sprawdzające | 516 |

Rozdział 27. Mechanizm ekspansji gospodarczej

| | |
|---|-----|
| (Kazimierz Meredyk) | 519 |
| 27.1. Społeczne przesłanki ekspansji gospodarczej | 519 |
| 27.2. Produkt narodowy i jego źródła | 521 |
| 27.3. Tempo wzrostu produktu | 529 |
| 27.4. Technika produkcji jako czynnik wzrostu gospodarczego | 533 |
| Zadania sprawdzające | 535 |

Rozdział 28. Instytucjonalne aspekty rozwoju gospodarczego

| | |
|---|-----|
| (Kazimierz Meredyk) | 539 |
| 28.1. Pojęcie instytucji | 539 |
| 28.2. Instytucje a gospodarka | 541 |
| 28.3. Ustrojowe aspekty rozwoju gospodarczego | 546 |
| 28.4. Polityka a gospodarka | 548 |
| 28.5. Ideologia a gospodarka | 551 |
| Zadania sprawdzające | 552 |

| | |
|---|-----|
| Rozdział 29. Instytucje a sprawność gospodarki | |
| (Anna Gardocka-Jałowicz) | 557 |
| 29.1. Instytucje a kapitał społeczny | 557 |
| 29.2. Instytucje formalne i nieformalne a gospodarka | 562 |
| 29.3. Teoria kosztów transakcyjnych a gospodarka | 570 |
| 29.4. Teoria agencji a gospodarka | 571 |
| 29.5. Teoria praw własności a gospodarka | 572 |
| Zadania sprawdzające | 573 |
| | |
| Rozdział 30. Konkurencyjność zewnętrzna gospodarki narodowej | |
| (Henryk Wnorowski) | 577 |
| 30.1. Gospodarka światowa i jej istota | 577 |
| 30.2. Atuty gospodarki otwartej | 580 |
| 30.2.1. Wpływ handlu zagranicznego na strukturę dochodu narodowego .. | 581 |
| 30.2.2. Efektywnościowa funkcja handlu zagranicznego | 582 |
| 30.2.3. Handel zagraniczny a wzrost dochodu narodowego | 583 |
| 30.3. Definicja i istota konkurencyjności | 585 |
| 30.4. Korzyści z handlu zagranicznego w świetle teorii wymiany międzynarodowej | 587 |
| 30.4.1. Przedkapitalistyczne teorie wymiany | 587 |
| 30.4.2. Klasyczne teorie wymiany | 589 |
| 30.4.3. Teorie neoklasyczne | 591 |
| 30.4.4. Współczesne teorie wymiany | 594 |
| 30.5. Procesy integracyjne we współczesnej gospodarce światowej | 595 |
| 30.5.1. Pojęcie międzynarodowej integracji gospodarczej | 595 |
| 30.5.2. Istota międzynarodowej integracji gospodarczej | 596 |
| 30.5.3. Formy międzynarodowej integracji gospodarczej | 597 |
| 30.5.4. Unia Europejska - najbardziej dojrzały przypadek regionalnej integracji gospodarczej | 599 |
| 30.6. Instytucjonalizacja gospodarki światowej po II wojnie światowej | 601 |
| 30.7. Proces globalizacji we współczesnej gospodarce światowej | 604 |
| Zadania sprawdzające | 608 |
| | |
| Rozdział 31. Metoda badań nauk ekonomicznych (Kazimierz Meredyk) | 617 |
| 31.1. Przedmiot badań nauk ekonomicznych | 617 |
| 31.2. Metoda badań ekonomii | 623 |
| 31.3. Ogólne metody badania rzeczywistości | 630 |
| Zadania sprawdzające | 631 |

ROZDZIAŁ 10

S STOPA PROCENTOWA I KURS WALUTOWY A PRZEDSIĘBIORSTWO

„Nie polegaj na swoich bogactwach
i nie mów: »Jestem samowystarczalny».”
Mądrość Syracha, 5.1

10.1. Wstęp

Celem tego rozdziału jest zdefiniowanie stopy procentowej i kursu walutowego jako kategorii ekonomicznych i określenie ich wpływu na działanie przedsiębiorstwa. Należy podkreślić, kategorii niezwykle ważnych na szczeblu mikroekonomicznym, ponieważ stanowiących, obok innych parametrów cenowych i podatków, podstawę rachunku ekonomicznego. Z uwagi na to, że ich analiza wymaga rozważań na względnie wysokim szczeblu abstrakcji, przyjmuje się następujące założenia modelowe.

Gospodarka światowa ma charakter konkurencyjny, co oznacza, że mały czy średniej wielkości kraj (taki jak Polska) znajduje się pod stałym naciskiem konkurencji zewnętrznej (to znaczy norm i cen kształtujących się na rynku światowym), natomiast sam nie posiada znaczącego wpływu na normy światowe (ceny, a w tym głównie na cenę kapitału, koszty wytwarzania, normy jakościowe produkcji).

Omawiana gospodarka narodowa jest gospodarką otwartą, co oznacza, że nie stwarza ona barier ekonomicznych (bariery celne, zakazy i nakazy) oraz instytucjonalnych i prawnych utrudniających przepływ towarów, czynników produkcji oraz kapitału. Celem polityki gospodarczej państwa jest utrzymanie zarówno wysokiej dynamiki wzrostu gospodarczego, jak i równowagi.

Analizowane przedsiębiorstwa funkcjonują w otoczeniu konkurencyjnym i prowadzą wymianę handlową z zagranicą.

10.2. Znaczenie ogniw handlowych w przedsiębiorstwie

Nawet niewielkie przedsiębiorstwo, chcąc realizować swoją funkcję celu, musi sprzedawać swoje produkty. Część przedsiębiorstw, funkcjonujących w warunkach gospodarki otwartej, prowadzi działalność handlową wychodzącą poza rynek krajowy, są to tzw. przedsiębiorstwa umiędzynarodowione albo zinternacjonalizowane. Często bowiem jest to warunek ekspansji i osiągnięcia korzyści skali (wzrostu produkcji, wzrostu sprzedaży, obniżki kosztów jednostkowych). To handel zagraniczny pozwala lepiej dzielić wyprodukowane dobra, pozwala także efektywniej produkować. Otwarcie granic rozszerza rynek, co ma bardzo korzystne skutki, między innymi wzmacnia się konkurencja, monopolisci, jak pamiętamy, produkują mniej i sprzedają drożej, rośnie także produkcja i powstają korzyści skali.

Wynika to również z ogólniejszej tendencji polegającej na rozwoju międzynarodowego podziału pracy i pogłębianiu się specjalizacji⁴³. W związku z tym, ważnym aspektem działalności przedsiębiorstwa jest analiza cen na rynku walutowym i rynku kapitałowym.

Tabela 10.1.

Kursy walut obcych w Narodowym Banku Polskim
(według ostatniej w danym roku daty ogłoszenia tabeli kursów NBP)

| Kraj | Waluta | 1996 | 1999 | 2000 | 2002* | 2003** | 2006 |
|-----------------|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | W złotych | | | | | |
| Australia | 100 dolarów | 185,00 | 272,00 | 233,00 | 223,00 | 255,10 | 233,43 |
| Japonia | 100 jenów | 2,43 | 4,10 | 3,65 | 3,46 | 3,23 | 2,67 |
| Kanada | 100 dolarów | 183,00 | 288,00 | 277,00 | 265,00 | 276,14 | 272,87 |
| Norwegia | 100 koron | 39,00 | 52,00 | 47,00 | 54,00 | 53,59 | 49,77 |
| USA | 100 dolarów | 249,00 | 418,00 | 418,00 | 419,00 | 384,75 | 306,98 |
| Szwajcaria | 100 franków | 215,00 | 262,00 | 255,00 | 278,00 | 285,45 | 248,80 |
| Szwecja | 100 koron | 37,00 | 49,00 | 44,00 | 44,00 | 47,99 | 42,62 |
| Wielka Brytania | 100 funtów | 387,00 | 677,00 | 623,00 | 641,00 | 621,83 | 574,57 |
| EUGiW | 100 euro | 319,00 | 422,00 | 388,00 | 407,00 | 441,75 | 391,77 |

Notowania z dnia * 2002.08.09 ** 2003.07.25 *** 2006.08.03

Źródło: Rocznik Statystyczny RP 2001, GUS, Warszawa 2001, s. 480; „Rzeczpospolita” 2002, nr 186 (6263); „Rzeczpospolita” 2003, nr 173 (6553) oraz „Rzeczpospolita” 2006, nr 181(7475).

⁴³ Międzynarodowy podział pracy stanowi specyficzny przypadek przestrzennego podziału pracy.

Oczywiście, również polska gospodarka jest otwarta. Poza towarami napływa do nas coraz więcej kapitału zagranicznego w postaci zarówno zagranicznych inwestycji bezpośrednich, jak i inwestycji pośrednich (portfelowych), które mają charakter finansowy i nie oznaczają przejmowania kontroli nad krajowymi przedsiębiorstwami. Wszystko to sprawia, iż współcześnie, podstawowym parametrem cenowym rynku walutowego jest kurs walutowy (dewizowy) - w praktyce kursy kilku podstawowych walut obcych pełniących funkcje dewizowe. Podobnie jak w przypadku wszystkich innych cen, poziom kursu dewizowego jest funkcją lokalnego i chwilowego układu popytu i podaży na określoną walutę (w określonym kantorze i określonym czasie).

Kurs walutowy (dewizowy) jest to cena waluty światowej (dewizy) wyrażona w walucie krajowej, czyli liczba jednostek jednej waluty płaconych za jednostkę innej waluty.

Odwrotnością tego kursu jest oczywiście kurs waluty krajowej wyrażonej w dewizach (na przykład kurs złotego w USD).

Jeśli kursy dewiz albo, co na to samo wychodzi, kurs waluty krajowej są w określonym czasie wypadkową układu popytu i podaży, to ich poziom zależy ostatecznie od czynników kształtujących popyt i podaż danej waluty. A tu mechanizm ekonomiczny komplikuje się, ponieważ czynników tych jest znaczna ilość.

Mówiąc najogólniej, kurs walutowy zależy od relacji popytu na daną walutę do podaży tej waluty. Podobnie jak w przypadku innych towarów, do konfrontacji popytu i podaży dochodzi na rynku. W tym przypadku jest to rynek walutowy, przez który rozumiemy system współzależnych transakcji kupna i sprzedaży waluty krajowej za waluty obce.

Głównym czynnikiem decydującym o poziomie kursu walutowego jest oczywiście realna siła nabywcza waluty, a w długim okresie tendencja tej siły nabywczej na tle innych walut. Zależy ona, jak wiadomo, od średniego poziomu cen i kosztów w danej gospodarce. Inne czynniki to: oczekiwania inflacyjne w kraju i za granicą, stan i tendencje zmian koniunktury gospodarczej, polityka gospodarcza i zaufanie do niej, ogólny poziom nastrojów społecznych, bilans obrotów kapitałowych z zagranicą⁴⁴.

Systematyczny, względnie wysoki wzrost kosztów i cen w określonym kraju, wsparty (co nie daj Boże) spadkiem zaufania do stabilności jego gospodarki, oznacza w pierwszym rzędzie spadek siły nabywczej jego waluty, czyli jej de-

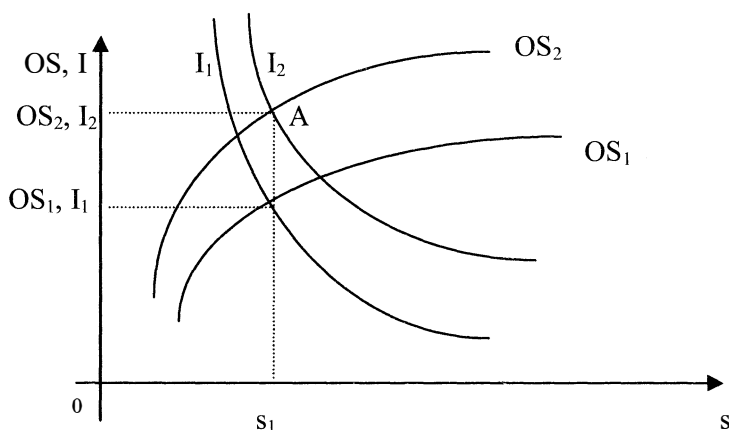
⁴⁴ Obroty kapitałowe z zagranicą stanowią, obok obrotów bieżących, część bilansu płatniczego kraju.

precjację. Zazwyczaj, jeśli utrata wartości jest względnie wysoka, wywołuje to również spadek jej kursu oficjalnego, czyli dewaluację.

W warunkach gospodarki otwartej, gdzie z natury rzeczy istnieje doskonała mobilność czynników produkcji w skali międzynarodowej, w tym pełna swoboda przenoszenia kapitału, ten ostatni czynnik, uruchamiany przez globalne procesy gospodarcze, odgrywa na rynku walutowym pierwszorzędą rolę⁴⁵. Trwała nierównowaga w bilansie obrotów kapitałowych, a przede wszystkim gwałtowne zmiany w strumieniach przepływów kapitałowych, destabilizują bowiem gospodarkę i obniżają jej długookresową efektywność.

Rys. 10.1.

Stopa procentowa a równowaga gospodarcza



To właśnie mobilność kapitału sprawia, że w gospodarce otwartej kluczową rolę odgrywa stopa procentowa. Staje się ona bardzo istotnym czynnikiem rynku kapitałowego, pełni po prostu funkcję ceny kapitału. To od jej wysokości, na tle stóp procentowych w innych krajach, zależą rozmiary, tempo i kierunki przepływu kapitału. Strumienie nadwyżek kapitałowych będą bowiem kierowały się na te rynki, które, pomijając kwestie stabilności i zaufania do danej gospodarki, oferują najwyższe oprocentowanie depozytów.

⁴⁵ Pełna swoboda wyboru waluty transakcyjnej oraz miejsca i formy lokaty kapitału jest równoznaczna z pełną wymienialnością waluty krajowej. Jest to jednak tylko sytuacja modelowa, w rzeczywistości bowiem zawsze istnieją pewne ograniczenia w odniesieniu do rynku kapitałowego.

Wynika z tego, że jeśli gospodarka otwarta ma być jednocześnie gospodarką względną stabilną, to poziom stop procentowych ukształtowanych na jej rynku kapitałowym nie powinien znacznie odbiegać od stop procentowych na innych rynkach światowych. W przeciwnym wypadku ma miejsce albo nadwyżka inwestycji nad oszczędnościami ($I_2 > OS_1$, por. punkt A, rys. 10.1.) i zagrożenie wzrostem inflacji oraz nierównowagą bilansu płatniczego, albo nadwyżka oszczędności nad inwestycjami ($OS_2 > I_1$).

Bowiem drugim, ważnym czynnikiem określającym relację obu tych wielkości jest przewidywany przez przedsiębiorców poziom efektywności inwestycji. Ergo, obie sytuacje oznaczają nierównowagę. Istotną rolę stabilizacyjną odgrywa tu oczywiście polityka gospodarcza, w tym głównie polityka fiskalna, pieniężna i kursowa⁴⁶.

10.3. Systemy kursu walutowego

O reakcji kursu walutowego na zmiany popytu na walutę krajową i jej podaży decyduje system kursu walutowego, czyli sposób jego ustalania. W praktyce w różnych krajach istnieje wiele różnych systemów kursowych, w tym miejscu ograniczymy się do omówienia przypadków skrajnych: systemu **kursu całkowicie płynnego** i systemu **kursu całkowicie stałego**. Rzeczywiste systemy kursowe są zwykle odmianami tych krańcowych rozwiązań. O poziomie kursu płynnego decydują popyt na walutę i jej podaż. Natomiast stały kurs waluty krajowej ustala państwo, które zobowiązuje się do jego obrony.

Zacniemy od analizy kursu płynnego. Zobaczmy, co stanie się, gdy na rynku walutowym np. wzrośnie popyt na polską walutę. Efektem jest oczywiście presja na wzrost kursu złotego i tak się rzeczywiście stanie, jeśli kurs walutowy kształtuje się swobodnie pod wpływem działania sił rynkowych. Odwrotne zmiany nastąpią wówczas, gdy popyt na polskie towary się zmniejszy, tym samym polska waluta będzie mniej pożądana, a jej kurs się obniży.

Kiedy o zmianach kursu, który jest płynny, decyduje wyłącznie rynek, przywrócenie równowagi wymaga odpowiedniej zmiany kursu. Jeżeli jednak kurs waluty jest stały, to nadwyżka zapotrzebowania na ofertę na rynku walutowym nie doprowadzi do zmiany kursu złotego. Załóżmy, że w wyniku wzrostu zainteresowania zagranicy polskimi towarami, popyt na naszą walutę rośnie. Na rynku walutowym powstaje nadwyżka popytu na złote i staje się ona tym samym przyczyną presji na wzrost kursu złotego. Otóż broniąc kursu krajowego pieniądza, państwo, a dokładniej działający w jego imieniu bank centralny, dostarczy na ry-

⁴⁶ Polityka pieniężna i fiskalna może mieć charakter ekspansywny lub restrykcyjny; polityka kursowa może być polityką kursu stałego lub płynnego.

nek brakującą ilość złotych i zaspokoi zwiększony popyt. Aby zaspokoić zwiększony popyt na złote, bank sprzedaje je za waluty zagraniczne. W ten sposób, w wyniku wzrostu popytu na złote, zwiększa się nie tylko podaż pieniądza w Polsce, lecz także polskie **rezerwy dewizowe**. Okazuje się zatem, że w systemie stałego kursu walutowego nadwyżka popytu na walutę krajową nie powoduje wzrostu jej kursu. Przywrócenie równowagi na rynku walutowym następuje w wyniku interwencji banku centralnego, której skutkiem jest zwiększenie się krajowej podaży pieniądza i rezerw dewizowych kraju.

Odwrotny proces zachodzi wtedy, kiedy zagraniczny popyt na polskie towary maleje. Na rynku walutowym powstaje nadwyżka podaży złotych. Pojawia się presja na obniżkę kursu waluty krajowej, czyli na zmniejszenie jej wartości w stosunku do walut zagranicznych. Odbudowanie równowagi wymagałoby obniżenia kursu, państwo jednak zobowiązało się do obrony kursu złotego. Bank centralny podejmuje zatem interwencję na rynku walutowym w celu podtrzymania kursu. Skupuje nadwyżkę złotych, dostarczając w zamian odpowiednie ilości walut obcych. W efekcie zmniejszają się: krajowa podaż pieniądza oraz rezerwy dewizowe kraju. Równowaga na rynku walutowym zostaje przywrócona przy nie zmienionym poziomie kursu walutowego.

Wprowadzimy teraz cztery nowe terminy, które oznaczają zmiany kursu walutowego. W przypadku płynnego kursu walutowego mamy do czynienia z dwoma rodzajami zmian kursu: **aprecjacja i deprecjacja**.

Aprecjacja waluty krajowej oznacza - spowodowane działaniem rynku walutowego - zwiększenie się jej międzynarodowej wartości (siły nabywczej) w stosunku do innych walut. Natomiast **deprecjacja** to zmniejszenie się międzynarodowej wartości waluty krajowej.

Zmiany poziomu kursu walutowego mogą także następować w przypadku systemu kursu stałego. Mogą to być wówczas **dewaluacja** lub **rewaluacja**.

Dewaluacja oznacza dokonane przez państwo - w trybie administracyjnym - jednorazowe, często znaczne, zmniejszenie międzynarodowej wartości waluty. Natomiast **rewaluacja** to dokonane przez państwo jednorazowe zwiększenie międzynarodowej wartości waluty krajowej. Aprecjacje i deprecjacje - z jednej strony - oraz rewaluację i dewaluację - z drugiej - różni zatem sposób, w jaki dochodzi do zmiany kursu walutowego. Pierwsza para pojęć jest związana z systemem kursu płynnego, a druga z systemem kursu stałego. Jeżeli jednak za kryterium podziału przyjąć ekonomiczny sens i skutki zmian kursu, to do jednej kategorii należałoby zaliczyć aprecjacje i rewaluację (oznaczają one zwiększenie międzynarodowej wartości waluty krajowej), do drugiej zaś - deprecjacje i dewaluację (oznaczające zmniejszenie międzynarodowej siły nabywczej waluty krajowej).

W Polsce od początku okresu transformacji gospodarki, tj. od 1 stycznia 1990 r. (a także i wcześniej) obowiązywał system kursów urzędowych, z podziałem

kompetencji w tej dziedzinie między Radę Ministrów, która ustalała ogólne zasady kształtowania kursów walutowych, i prezesa Narodowego Banku Polskiego, który, opierając się na tych zasadach, ustalał i publikował szczegółowe tabele kursów walut. Praktyka ustalania zasad i szczegółowych kursów zmieniała się na przestrzeni kilku lat okresu transformacji.

Na początku ustalono kurs złotego w stosunku do dolara USA jako jednej waluty referencyjnej na stałym poziomie, utrzymywanym przez kilkanaście miesięcy (do połowy maja 1991 r.) w roli „kotwicy antyinflacyjnej” (IUSD=9500zł). W tych warunkach kursy złotego, w stosunku do innych walut wymiennalnych, zmieniały się wraz ze zmianami kursu dolara USA w stosunku do tych walut na rynkach międzynarodowych, co oznacza, że złoty „pływał razem z dolarem”.

W maju 1991 r. dokonano jednorazowej skokowej dewaluacji złotego, gdyż kurs stały z 1 stycznia 1990 r., na skutek wysokiej inflacji, stał się dla złotego nadwartościowy, co groziło wyczerpaniem rezerw dewizowych przy dość liberalnych zasadach wymiany złotego. Równocześnie wprowadzono w miejsce dolara USA, w roli waluty referencyjnej, koszyk 5 walut jako podstawę ustalania kursu złotego (dolar USA - 45%, marka niemiecka - 35%, funt brytyjski - 10% i frank francuski i szwajcarski po 5%). Proporcje poszczególnych walut w koszyku odzwierciedlały udział tych walut w płatnościach zagranicznych. Od 1 stycznia 1999 r. koszyk składa się z dwóch walut: USD - 45%, euro - 55%. Jest to konsekwencja utworzenia unii walutowej. Euro zastąpiło główne waluty państw Wspólnoty. Według koszyka walut ustalany jest kurs centralny.

Od sierpnia 1991 r. zaprzestano praktykowania dewaluacji złotego (dla uwzględnienia spadającej jego siły nabywczej w następstwie inflacji) w trybie jednorazowych, skokowych zmian kursów i zastosowano metodę „pełzającej” dewaluacji. Początkowo tempo dewaluacji ustalono na 1,8% miesięcznie. Mając na uwadze fakt, iż mechanizm pełzającej dewaluacji przyczynia się do wzrostu inflacji, Rada Polityki Pieniężnej stosunkowo często obniżała stopę miesięcznej dewaluacji kursu centralnego (w 1998 r. miały miejsce trzy obniżki, w sumie o 0,5%, z 1% przed 26 lutego do 0,5% po 10 września), od marca 1999 r. tempo to wynosi 0,3% miesięcznie. Dewaluacja ta odbywa się w drodze codziennych korekt kursów złotego w stosunku do koszyka i do poszczególnych walut, opierając się na notowaniach ich kursów wzajemnych na giełdzie we Frankfurcie nad ~~Me~~nam.

Na podstawie tak ustalonych kursów urzędowych, NBP kwotował dla rozliczeń międzybankowych i dla rozliczeń banków dewizowych z klientami kursy, które mogły odchyłać się od urzędowych w granicach 2% w górę lub w dół. NBP był zobowiązany skupować od banków dewizowych każdą ilość oferowanych walut, bądź sprzedawać im waluty na zaspokojenie żądań klientów, stosując kwotowane przez siebie kursy.

Od ostatniego kwartału 1994 r. i później, w początkach 1995 r. zaobserwowano bardzo silne tempo wzrostu rezerw zagranicznych, powodujące - zdaniem NBP - nadmierną podaż pieniądza krajowego w wyniku operacji wymiennych i zagrożenie nasileniem inflacji. Narodowy Bank Polski postanowił hamować wzrost rezerw drogą modyfikacji polityki kursowej. 16 maja 1995 r. wprowadzony został nowy system kursowy. System ten opierał się na następujących głównych zasadach:

- kurs centralny NBP spełnia w nowym systemie rolę referencyjną dla wyznaczania dopuszczalnego przedziału fluktuacji kursu rynkowego w wysokości +/- 7%, wewnątrz którego NBP zobowiązuje się go utrzymać. Kurs parytetowy podlega dewaluacji pełzającej;
- kursy walut obcych, stosowane przez banki komercyjne w obrocie wzajemnym oraz wobec klientów mogą kształtować się swobodnie, jako efekt gry rynkowej na międzybankowym rynku dewizowym;
- NBP może wpływać na kursy walut obcych pośrednio, poprzez interwencje na rynku dewizowym, gwarantując jednocześnie utrzymywanie się kursu w ramach przyjętego szerszego przedziału odchyień;
- rolę oficjalnego kursu średniego, stosowanego przez banki i inne podmioty gospodarcze do celów rozrachunkowych, spełniał kurs „fixingowy”⁴⁷.

Wspomniany wyżej kurs fixingowy był ustalany przez NBP pod koniec każdego dnia operacyjnego na podstawie zgłoszeń banków dewizowych, proponujących bankowi centralnemu sprzedaż lub zgłaszających chęć zakupu obcych walut i dewiz, przy określeniu ich ilości i proponowanego kursu. Na podstawie tych zgłoszeń NBP ustalał („fiksował” - stąd „fixing”) kursy, które pozwalały na zbilansowanie możliwie największych kwot zakupu i sprzedaży walut i dewiz w transakcjach z bankami dewizowymi. Główną funkcją fixingu jest to, że w warunkach ograniczonego zakresu zewnętrznej wymienialności złotego stwarza on wielu bankom możliwość pozbycia się nadmiaru walut lub uzupełnienia ich niedostatku. Gdy w wyniku napływu albo odpływu kapitału zagranicznego na krajowym rynku walutowym pojawia się stan nierównowagi, to nie ma innej możliwości wyrównania pozycji walutowej banku niż przez bezpośrednie transakcje z NBP.

Ewolucja polityki kursowej Narodowego Banku Polskiego, najsilniej zaznaczona w 1995 r., nie zmienia faktu, że mamy do czynienia nadal z systemem urzędowych kursów walutowych, chociaż system ten został znacznie uelastyczniony w porównaniu z jego początkowymi formami. Jednak fakt, że nadal mieliśmy ustalanie kursu zwanego centralnym (niekiedy parytetowym) w stosunku do koszyka 2 walut, i że bank centralny zobowiązuje się interweniować dla utrzymania kursów międzybankowych (zwanymi „rynkowymi”) w ustalonym przedziale odchyień, nie pozwalała na

⁴⁷ Polskie banki w drodze do Unii Europejskiej, (red.) W.L. Jaworski, Poltext, Warszawa 1997, s. 41-42.

zwać tego systemu „płynnym”. Nie jest to także system rynkowych kursów stałych, gdyż kurs centralny nie wynika tutaj z międzynarodowych ustaleń, a z wewnętrznej decyzji polskich władz monetarnych, które dosyć swobodnie ustalają wskaźnik „pełzającej dewaluacji” złotego. Mimo to mechanizm interwencji banku centralnego przypomina nieco system kursów stałych, z tym jednak, że interwencje te są ograniczone do krajowego rynku walutowego; co oczywiście bardzo upraszcza całość tych operacji.

Kurs fixingowy ustalany był na codziennych sesjach, w których uczestniczyło 15 banków komercyjnych i NBP. Na tych spotkaniach banki komercyjne przedstawiały NBP oferty kupna-sprzedaży walut. Na ich podstawie bank centralny ustalał kurs fixingu, zawarty wewnątrz widełek tworzonych przez oferty sprzedaży i zakupu dewiz. Kurs transakcji międzybankowych musiał oscylować wokół fixingu. Żaden bank nie kupi dolarów po cenie wyższej niż kwotowana na sesjach fixingowych. Podobnie nie sprzedaje po kursie gorszym, niż mógłby uzyskać w transakcjach z NBP.

Dnia 7 czerwca 1999 r. Rada Polityki Pieniężnej zrezygnowała z techniki fixingu. Oznacza to, że od strony formalnej ograniczono możliwość interwencji banku centralnego w kształtowanie kursu złotego. Od strony praktycznej możliwości te są w dalszym ciągu duże, NBP poprzez interwencje walutowe może znacząco wpływać na kurs złotego. Likwidacja fixingu zwiększyła rolę rynku międzybankowego w kształtowaniu kursu, podnosząc jednocześnie prawdopodobieństwo silnych wahań złotego.

Dnia 11 kwietnia 2000 r. Rada Ministrów w porozumieniu z Radą Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o wprowadzeniu w Polsce systemu płynnego kursu walutowego. Na mocy tej decyzji, 12 kwietnia 2000 r. kurs złotego został uwolniony. Była to najważniejsza decyzja w systemie kursowym od czasu wprowadzenia wewnętrznej wymiennalności złotego w styczniu 1990 r., zakończyła ona dziesięcioletni okres stopniowego znoszenia ograniczeń w kształtowaniu się kursu złotego i przybliżania go do systemu rynkowego, co faktycznie stało się tego dnia.

10.4. Mikroekonomiczna efektywność handlu zagranicznego

Celem działalności handlowej (dystrybucyjnej) przedsiębiorstwa jest osiągnięcie marży, czyli różnicy między ceną zakupu towaru a ceną jego sprzedaży. W marży muszą znaleźć pokrycie bieżące wydatki przedsiębiorstwa (koszty płac, usług obcych, czynsze, cła, podatki) oraz nadwyżka czysta (zysk). Bez tego ostatniego niemożliwa jest wszakże ekspansja gospodarcza. Podstawą kalkulacji handlowej są więc ceny zakupu i ceny sprzedaży określonych towarów. Oprócz typowych zmiennych kalkulacyjnych, wyniki działalności gospodarczej przedsiębiorstwa, prowadzącego wymianę handlową z zagranicą, zależą jednak od dodatkowych zmiennych. Po pierwsze, obok cen i kosztów krajowych, są to ceny i koszty zagraniczne. Po drugie, jest nią właśnie kurs walutowy. Cena dewiz

jest skądinąd typową ceną, jednakże jej wyjątkową wrażliwość na czynniki przypadkowe i zewnętrzne obniża wyraźnie stabilność warunków gospodarowania i przewidywalność programowania. To samo zastrzeżenie dotyczy cen i kosztów. W sumie kooperacja i handel zagraniczny zwiększają kalkulacyjnie rentowność działalności gospodarczej, ale jednocześnie zwiększają niepewność i stopień ryzyka tej działalności.

Funkcja importera polega na sprowadzaniu towarów z zagranicy i sprzedaży ich na rynku krajowym. Importer, uwzględniając kurs walutowy, realizuje więc różnicę cen między rynkiem zagranicznym a krajowym. Opłacalność transakcji importowej zależy więc od trzech parametrów cenowych: ceny zakupu towaru, ceny sprzedaży oraz kursu walutowego⁴⁸.

Importer maksymalizuje więc indywidualny kurs wynikowy z określonej transakcji. Ponieważ w danym czasie relacje cen krajowych i zagranicznych na rynkach poszczególnych towarów różnią się między sobą, czyli różne są poziomy potencjalnych kursów wynikowych na poszczególnych rynkach, importer musi uprzednio dokonać wyboru przedmiotu handlu. Program działań importera składa się więc z dwóch „kroków”: wyboru optymalnej struktury towarowej (i geograficznej) handlu oraz optymalizacji sposobu realizacji danej transakcji.

Relacja ceny krajowej określonego towaru (w PLN) do jego ceny zagranicznej (np. w USD) nosi nazwę indywidualnego kursu wynikowego (w imporcie - IKW_{imp} lub w eksporcie - IKW_{exp}).

Działalność eksportowa polega na sprzedaży za granicą towarów krajowych. Uzyskane z tej transakcji środki dewizowe wymieniane są z powrotem na walutę krajową. Eksporter dokonuje więc takiego wyboru struktury towarowej (i geograficznej) działań, która prowadzi do minimalizacji indywidualnego kursu wynikowego. Oczywiście jest, że owe „wybory”, z uwagi na ciągłość zmian cen i kosztów, również są procesem, a nie aktem jednorazowym.

W aspekcie mikroekonomicznym, funkcje importerów i eksporterów są jednakowo ważne; w obu wypadkach chodzi bowiem o maksymalizację nadwyżki pieniężnej. Podobnie w aspekcie makroekonomicznym: import towarów zagranicznych wzbogaca ofertę rynkową dóbr i usług, stymuluje rozwój nowych dóbr i technologii, obniża koszty wytwarzania dóbr krajowych. Eksport dostarcza dewiz

⁴⁸ Przyjmuje się więc, że na „wejściu” importer nabywa za walutę krajową dewizy potrzebne do zakupu towaru za granicą. Na „wyjściu”, czyli po sprzedaży towaru w kraju, otrzymuje z powrotem walutę krajową.

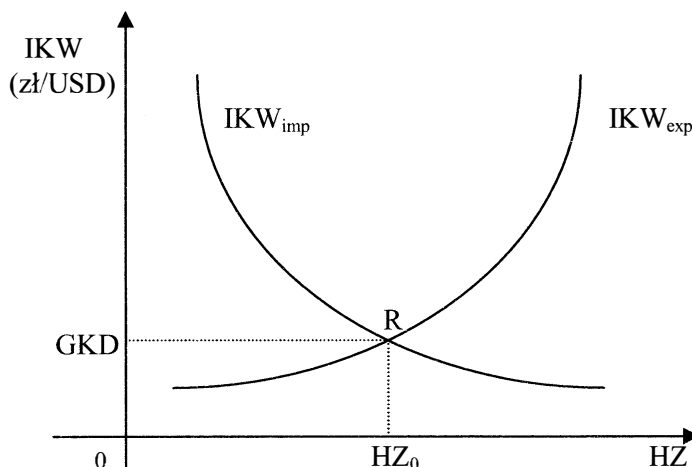
na zakup dóbr zagranicznych oraz podnosi efektywność gospodarki narodowej z tytułu korzyści skali⁴⁹.

10.5. Graniczny kurs dewizowy (GKD)

Kurs dewizowy jest z jednej strony zmienną rachunku ekonomicznego w handlu zagranicznym, z drugiej strony wypadkową działań gospodarki narodowej na jej styku z zagranicą. Wszakże tendencje zmian kursu walutowego zależą głównie od popytu i podaży waluty krajowej. A popyt i podaż tej waluty określone są z kolei przez ceny i koszty krajowych wyrobów.

Rys. 10.2.

Rozmiary handlu zagranicznego a indywidualny kurs wynikowy



Gdyby założyć, iż ceny i koszty w dwu gospodarkach prowadzących wymianę handlową w badanym okresie są stałe i że wymiana ta dotyczy jedynie dwóch towarów, to *ceteris paribus*⁵⁰, kurs walutowy zostanie jednoznacznie określony (por. rys. 10.2.). Indywidualny kurs wynikowy towaru eksportowanego (IKW_{exp}) jest bowiem, przy pozostałych niezmiennych, rosnącą funkcją rozmiarów tego eksportu. Natomiast indywidualny kurs wynikowy towaru importowanego (IKW_{imp}) stanowi malejącą funkcję tego importu. Przy rozmiarach eksportu równoważących import (HZ_0) krzywa indywidualnych kursów wynikowych w

⁴⁹ Przy wzroście skali produkcji na poziomie przedsiębiorstwa koszty jednostkowe są na ogół niższe.

⁵⁰ Na przykład, przyjmując niezmiennosc czynników psychologicznych (społecznych nastrojów).

eksportcie przecina się z krzywą indywidualnych kursów wynikowych w imporcie, wyznaczając tak zwany graniczny kurs dewizowy (GKD), czyli kurs równowagi w handlu zagranicznym (punkt R).

Ostatecznie o tendencji zmian kursu walutowego rozstrzygają efekty działalności gospodarczej osiągane na tle ponoszonych nakładów, czyli ekonomiczna efektywność. Jeśli efektywność w danej gospodarce, mierzona na przykład wydajnością pracy, trwale przewyższa efektywność osiąganą przez gospodarki konkurencyjne, to siła nabywcza jej waluty będzie również podnosiła się stosunkowo szybko, a kurs tej waluty ulegnie wzmocnieniu. Tendencje kursu walutowego stanowią więc wypadkową zmian względnego poziomu efektywności gospodarowania.

Cena dewiz, przy której w warunkach określonych cen innych towarów wartość importu równa się wartości eksportu, czyli przy której popyt na walutę zagraniczną równy jest jej podaży, nosi nazwę granicznego kursu dewiz.

Podobnie jak w przypadku cen innych towarów, GKD jest parametrem lokalnym i incydentalnym. Określają go więc nie tylko tak zwane czynniki fundamentalne, generowane przez gospodarkę, ale również czynniki pozagospodarcze, takie jak na przykład stan nastrojów społecznych czy przewidywania zmian koniunktury.

10.6. Mechanizm i formy rozliczeń międzynarodowych

Przepływ towarów w skali międzynarodowej powoduje powstawanie należności ze strony eksportera i zobowiązań ze strony importera, które wymagają rozliczenia. Rozliczenia międzynarodowe polegają na regulowaniu, powstałych między podmiotami znajdującymi się w różnych krajach, należności i zobowiązań pieniężnych z tytułu: obrotu handlowego, usługowego, kapitałowego i świadczeń jednostronnych (nieodpłatnych)⁵¹. Problem, jaki pojawia się w tym miejscu, wynika z konieczności wymiany walut, gdyż strony dokonujące transakcji posługują się różnym pieniądzem funkcjonującym w obrębie ich gospodarek narodowych.

Dlatego pieniądź gotówkowy w płatnościach zagranicznych pojawia się bardzo rzadko, w zasadzie mamy z nim do czynienia tylko przy podróżach zagranicznych i czasami przesyłkach prywatnych. Jest to jednocześnie najmniej korzystna forma rozliczeń pieniężnych, ponieważ pieniądź musi być fizycznie prze-

⁵¹ Międzynarodowe stosunki gospodarcze, (red.) A. Budnikowski, E. Ka-wecka-Wyrzykowska, PWE, Warszawa 1996, s. 145.

wieziony z kraju do kraju, co jest związane z kosztem i ryzykiem. Z drugiej strony prawo większości krajów zabrania przewożenia przez granicę większych kwot gotówki.

Podstawowym sposobem dokonywania płatności międzynarodowych jest więc dewizowa forma rozliczeń międzynarodowych. Jest ona stosowana w krajach posiadających waluty wymienne. Dewizy są to zagraniczne należności pieniężne możliwe do zrealizowania natychmiast lub w krótkim terminie, które ze względu na swoją formę mogą być użyte jako środek płatniczy w obrocie międzynarodowym. Dłużnik przesyła wierzycielowi dewizę, która w kraju wierzyciela stanowi tytuł do otrzymania pieniądza krajowego. W ten sposób, za pośrednictwem obrotu dewizowego, należności eksporterów każdego kraju zapłacone zostają przez importerów tegoż kraju w pieniądzu krajowym, bez potrzeby fizycznego transportu pieniądza gotówkowego za granicę.

Płatności w dewizach dokonywane które gromadzą dewizy i współpracują z bankami zagranicznymi. Jeśli np. importer polski ma do zapłacenia 1000 franków francuskiemu eksporterowi, to może udać się do banku polskiego, który ma należności we frankach na rachunku bieżącym w jakimś banku francuskim i odkupić od niego za polskie złote prawo do części tych należności (do 1000 franków), a następnie przekazać je francuskiemu eksporterowi. Eksporter ten zrealizuje przypadającą mu należność w banku francuskim we frankach.

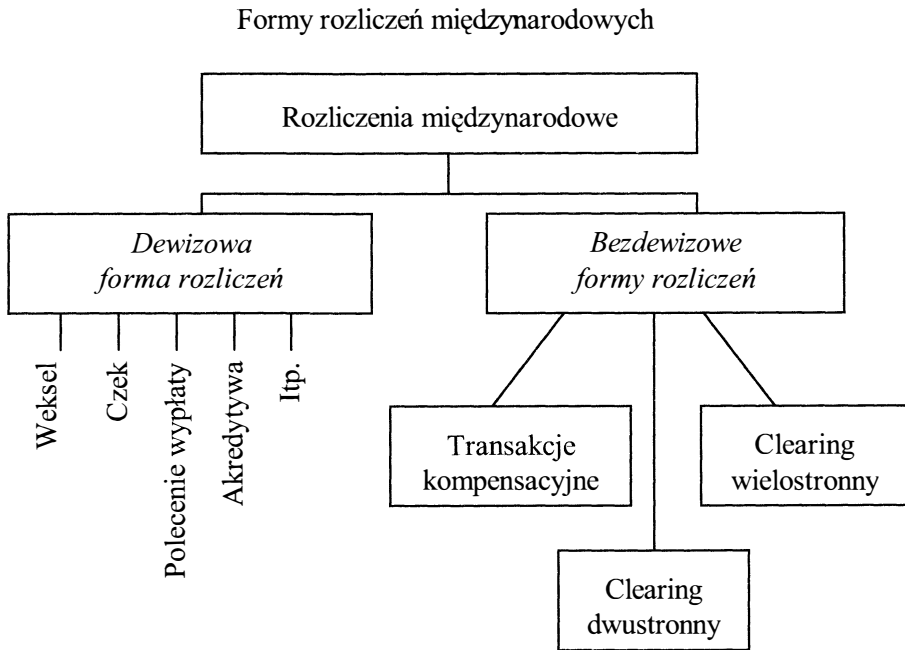
Generalnie rzecz ujmując, możemy wyróżnić dwie podstawowe grupy form rozliczeń międzynarodowych (rys. 10.3.), rozliczenia dewizowe i bezdewizowe. Pierwszą grupę można jeszcze podzielić na:

- nienuwarunkowane
leżnione od spełnienia przez beneficjenta jakichkolwiek warunków (np. polecenia wypłaty, czek);
- uwarunkowane formy zapłaty, które występują, gdy świadczenie jest uzależnione od spełnienia przez beneficjenta określonych warunków (np. inkasa dokumentowe, akredytywy dokumentowe).

Polecenie wypłaty polega na wykonaniu przez bank zlecenia klienta lub banku korespondenta wypłacenia bądź zapisania na rachunek wskazanej osoby, fizycznej lub prawnej, określonej kwoty pieniężnej ze środków wpłaconych bankowi lub w ciężar rachunku zleciennodawcy w banku, bądź zapisanych na rachunek banku wykonawcy przez bank zlecający wypłatę. Polecenia wypłaty mogą być:

- gotówkowe,
- zrealizowane przez doręczenie czeku,
- dokonywane w formie przelewu należności na konto odbiorcy w określonym banku.

Rys. 10.3.



Czek jest dokumentem zawierającym bezwarunkowe polecenie wypłacenia przez bank okazicielowi lub określonej osobie podanej na czeku sumy pieniężnej z rachunku wystawcy.

Inkaso dokumentowe polega na wydaniu określonego przedmiotu przez osobę pośredniczącą (bank) wskazanej przez zleceniodawcę (eksportera) osobie trzeciej (importerowi) po pobraniu od niej określonej kwoty pieniężnej lub po spełnieniu przez nią innego warunku. W międzynarodowych obrotach handlowych przedmiotem inkasa są wymienione w kontrakcie dokumenty reprezentujące towar, które pozwolą importerowi dysponować kupionym towarem.

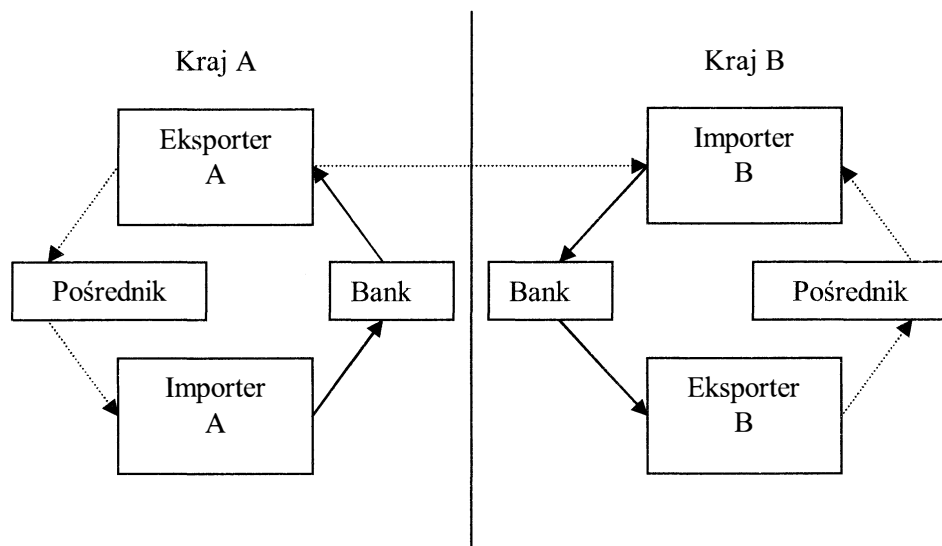
Akredytywa dokumentowa jest to pisemne zobowiązanie banku importera do zapłaty bądź do zabezpieczenia środków finansowych, przeznaczonych na zapłatę, pod warunkiem przedłożenia przez eksportera prawidłowo wypełnionych dokumentów, odpowiadających wymogom akredytywy w terminie jej ważności. Akredytywa stanowi samodzielne zobowiązanie banku działającego na polecenie importera. Mimo iż wynika ona z kontraktu, stanowi stosunek prawny całkowicie niezależny od umowy istniejącej między importerem a eksporterem.

Obok regulowania płatności w dewizach, spotyka się również inny sposób regulowania zagranicznych zobowiązań polegający na wzajemnym kompensowaniu ich z należnościami. Najstarszą formą tych rozliczeń są transakcje kompensa-

cyjne (barterowe). Istotą ich jest wymiana towaru za towar w ten sposób, że wartość dostaw po obu stronach jest identyczna i nie występuje w związku z tym transfer pieniędzy. Taki sposób rozliczania, chociaż bardzo prosty, nie jest jednak zbyt wygodny, gdyż wymaga każdorazowo negocjowania między przedsiębiorstwami wielkości partii, co jest czasochłonne. Z drugiej strony spełniony musi być warunek, iż przedsiębiorstwa oferują sobie wzajemnie atrakcyjne towary.

Rys. 10.4.

Schemat rozbudowanej transakcji kompensacyjnej



Źródło: K.P. Białecki, Operacje handlu zagranicznego, PWE, Warszawa 1997, s. 220.

Częściej stosowanym sposobem prowadzenia wymiany bez użycia dewiz jest tzw. clearing dwustronny. Najprościej rzecz ujmując, jest to szereg rozłożonych w czasie transakcji barterowych. Rozliczeń dokonuje się na podstawie dwustronnych umów między dwoma krajami, dotyczących ich wzajemnych płatności. Umowa taka zawiera: sumę globalnych wzajemnych płatności z tytułu obrotu gospodarczego, okres ważności, walutę rozliczenia oraz sposób postępowania na wypadek wartościowego niezbilansowania wzajemnych obrotów. Problem niezbilansowania obrotów wzajemnych dał impuls dla bardziej rozwiniętej formy rozliczeń bezdewizowych, to jest clearingu wielostronnego. Różni się on od clearingu dwustronnego, że umowę, na podstawie której dokonuje się rozliczeń clearingowych, podpisują więcej niż dwa kraje, a obroty wzajemne nie muszą się bilansować dwustronnie.

Rozliczenia bezdewizowe stosuje się zwłaszcza wtedy, gdy występują ograniczenia w nabywaniu dewiz. Były one szeroko stosowane w pierwszych latach po II wojnie światowej, a ostatnio w latach dziewięćdziesiątych w rozliczeniach między Polską a krajami byłego Związku Radzieckiego. Jednak, ze względu na ich restrykcyjny charakter i uciążliwości techniczne, kraje dążą do wyeliminowania rozliczeń bezdewizowych i przejścia do rozliczeń dewizowych.

Zadania sprawdzające

Zadanie 1

Prawda czy fałsz?

1. *Terms of trade* określa ilość dóbr importowanych, jaką może uzyskać dany kraj w zamian za jednostkę dóbr krajowych.
2. W przypadku rosnącej nadwyżki bilansu płatniczego następuje stopniowa aprecjacja kursu waluty krajowej.
3. Spadek siły nabywczej pieniądza to deprecjacja.
4. Indywidualny kurs walutowy eksportu jest malejącą funkcją rozmiarów eksportu.
5. Akredytywa jest jedną z form wymiany bez użycia dewiz.
6. Przykładem uwarunkowanych form zapłaty jest inkaso.
7. Eksport netto oznacza różnicę pomiędzy eksportem a importem.
8. O zmianach kursów walut rozstrzyga ekonomiczna efektywność.

Zadanie 2

Wskaż prawidłowe odpowiedzi:

1. Kurs walutowy jest to:
 - a. cena waluty zagranicznej wyrażona w walucie krajowej,
 - b. cena waluty jednego kraju wyrażona za pośrednictwem walut wymiennalnych dwóch innych krajów,
 - c. relacja ceny krajowej określonego towaru w stosunku do jego ceny w walucie zagranicznej,
 - d. żadna z odpowiedzi nie jest prawidłowa.
2. Rozliczenia clearingowe polegają na:
 - a. regulacji zobowiązań w pieniądzu krajowym,
 - b. przepływie walut wymiennalnych,
 - c. regulacji zobowiązań w złocie,
 - d. kompensowaniu wzajemnych należności i zobowiązań.

3. Nadwyżka bilansu handlowego prowadzi do:
 - a. wzrostu kursu pieniądza krajowego,
 - b. wzrostu rezerw dewizowych,
 - c. wzrostu ilości pieniądza w obiegu,
 - d. wszystkie odpowiedzi są prawidłowe.

4. W systemie stałych kursów wymiennych występuje niepewność związana:
 - a. z możliwością zmiany kursu oficjalnego przez władze walutowe,
 - b. z napływem kapitału spekulacyjnego,
 - c. ze spadkiem kursu pieniądza krajowego,
 - d. żadna z odpowiedzi nie jest prawidłowa.

Zadanie 3

Uporządkuj poniższe zdania:

1. W przypadku ujemnego salda bilansu handlowego ...
2. Zgodnie z kryterium siły nabywczej wyróżnia się ...
3. Dewaluacja polega na ...
4. Im wyższy deficyt w bilansie handlowym ...
5. Rewaluacja wywiera wpływ na ...
6. W przypadku rosnącej nadwyżki bilansu płatniczego następuje ...
 - a. ... kurs efektywny oraz efektywny realny,
 - b. ... tym wyższy musi być kurs wymienny innych walut,
 - c. ... rozdysponowany produkt krajowy będzie większy od wytworzonego w kraju,
 - d. ... aprecjacja kursu waluty krajowej,
 - e. ... podwyższeniu kursu wymiennego waluty zagranicznej wyrażonego w jednostkach waluty krajowej,
 - f. ... poprawę wskaźnika *terms of trade*.

Zadanie 4

Oblicz korzyści lub straty, jakie odniesie właściciel kapitału, w wysokości 5000 USD po ulokowaniu go w banku polskim, gdy roczna stopa procentowa w banku amerykańskim wynosi 5%, zaś w banku polskim 4,5%.

Zadanie 5

Wykorzystując dane z zadania 4, oblicz korzyści lub straty właściciela kapitału amerykańskiego, w sytuacji gdy nastąpiła deprecjacja złotówki względem dolara o 7%, a po roku kapitał zostaje wycofany wraz z odsetkami. Aktualny kurs walutowy wynosi 3,11 PLN za 1 USD.

Zadanie 6

Firma Kama eksportuje rowery za granicę. Sprzedaż w ciągu roku wynosi 15 000 sztuk, a cena sprzedaży jednej sztuki to 150 euro. Określ, jaki wpływ będzie mieć dewaluacja na opłacalność eksportu, wiedząc, że NBP przeprowadził 10% dewaluację złotówki krajowego względem euro. Aktualny kurs walutowy wynosi 3,95 PLN za 1 EURO.

Odpowiedzi**Zadanie 1**

1 - prawda, 2 - prawda, 3 - prawda, 4 - fałsz, 5 - fałsz, 6 - prawda, 7 - prawda, 8 - prawda.

Zadanie 2

1 - a, 2 - d, 3 - d, 4 - a.

Zadanie 3

1 - c, 2 - a, 3 - e, 4 - b, 5 - f, 6 - d.

Zadanie 4

Korzyści z ulokowania kapitału na 1 rok wynoszą:

1. w banku amerykańskim:

$$5000 (1+0,05) = 5250,$$

2. w banku polskim:

$$5000 (1+0,045) = 5225.$$

Odp.: Lokując w banku polskim, właściciel kapitału straciłby 25 USD.

Zadanie 5

Wartość dolara przed deprecjacją złotówki to 3,11 PLN, zaś wartość dolara po deprecjacji złotówki wynosi: $3,11 \times 1,07 = 3,327$ PLN.

Wówczas korzyści z ulokowania kapitału na 1 rok wynoszą:

1. w banku amerykańskim:

$$5250 \text{ USD, co daje po przeliczeniu na złotówki: } 17466,75 \text{ PLN,}$$

2. w banku polskim:

$$17383, 575 \text{ PLN, co daje po przeliczeniu na dolary } 5225 \text{ USD.}$$

Odp.: Lokując w banku polskim, właściciel kapitału straciłby 83,175 PLN.

Zadanie 6

Przychód przed dewaluacją wynosi:

$$15\,000 \text{ sztuk} \times 150 \text{ euro/szt} = 2\,250\,000 \text{ euro, tj. } 8\,887\,500 \text{ PLN,}$$

$$\text{wartość euro po dewaluacji wynosi } 3,95 \times 1,1 = 4,345.$$

Przychód po dewaluacji wynosi:

$$2\,250\,000 \text{ euro} \times 4,345 = 9\,776\,250 \text{ PLN.}$$

Odp.: Po dewaluacji przychody firmy Kama zwiększyłyby się o 888 750 PLN.