

# Finanse

## W1: Istota i funkcje finansów. Podstawowe kategorie finansowe.

### Finanse (*defenicja*):

*Ogół zjawisk i procesów pieniężnych związanych z tworzeniem (emisją), przepływem, gromadzeniem i wydatkowaniem środków pieniężnych.*

Przedmiotem zainteresowania finansów jest ruch, tworzenie, cyrkulacja pieniądza między różnymi podmiotami prywatnymi i publicznymi oraz jej skutki społeczno-gospodarcze.

Finanse obejmują tylko te zjawiska pieniężne, które są związane z kreacją i ruchem realnie istniejących zasobów pieniądza bądź też z zaciąganiem zobowiązań do uruchomienia zasobów pieniężnych w przyszłości.

### Ujęcie podmiotowe finansów:

- Finanse przedsiębiorstw
- Finanse publiczne
- Finanse osobiste
- Bankowość
- Rynki finansowe
- Finanse ubezpieczeń

### Ujęcie przedmiotowe (funkcjonalne) finansów:

- Pieniężne przychody i wydatki
  - Przychody i wydatki rynkowe

#### Cechy strumieni:

- *Powiązanie świadczenia (wydatku) pieniężnego jednej strony transakcji rynkowej ze świadczeniem innej wartości (rzeczy, usługi...)*
- *Ruch pieniądza i jego ekwiwalentów w transakcjach rynkowych jest regulowany przez mechanizm rynkowy i przez normy prawa stanowionego jeżeli one są.*

- Przychody i wydatki nierynkowe

#### Cechy strumieni:

- *Brak wydatku wzajemnego ze strony uczestnika transferu, otrzymującego świadczenie pieniężne; inaczej mówiąc jednostka gospodarująca dokonująca transferu nie otrzymuje nic od odbiorcy*
- *Nie są regulowane przez mechanizm rynkowy.*

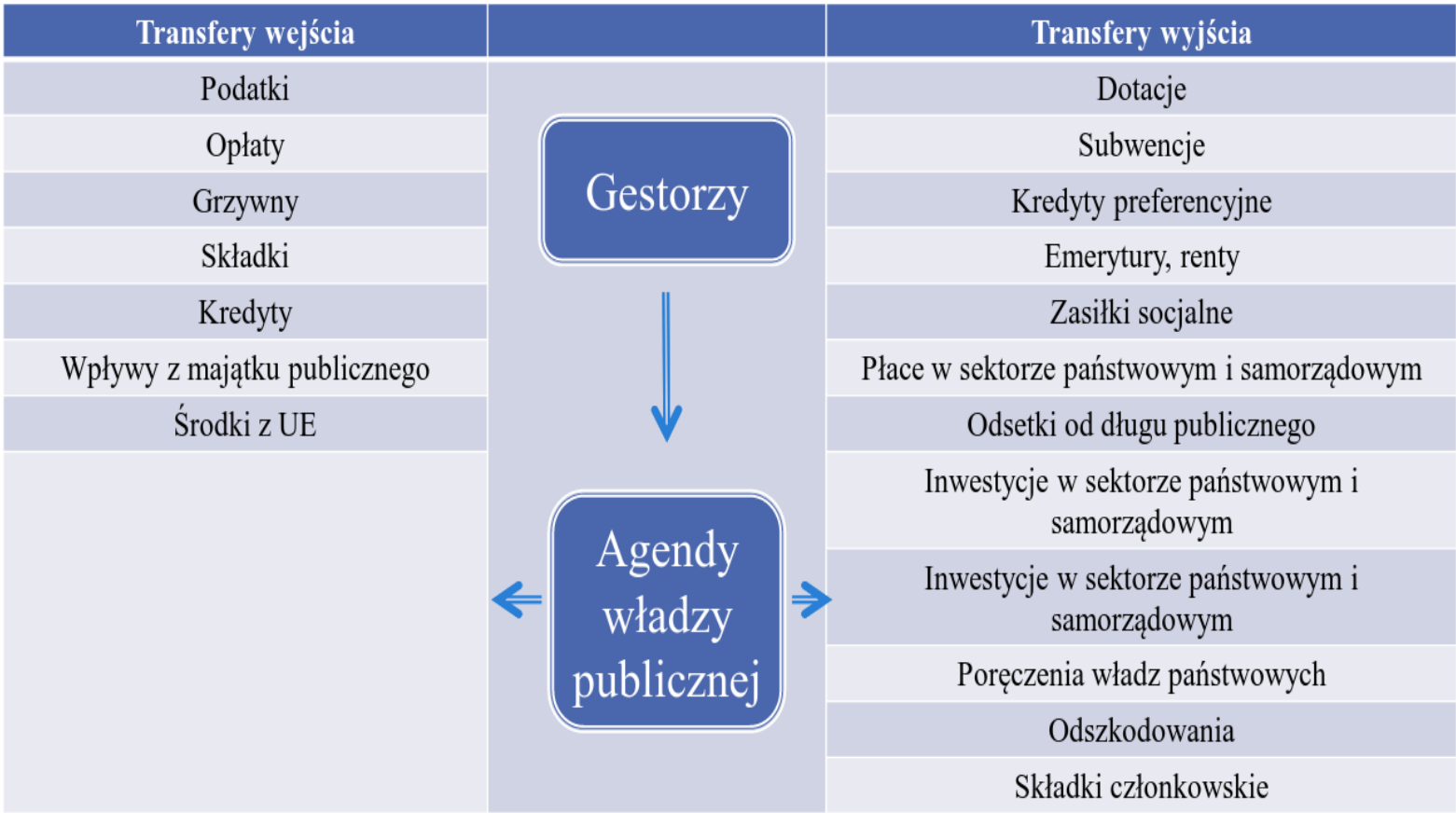
## Funkcje finansów:

- Stabilizacyjna
  - *Polega na oddziaływaniu na przebieg procesów gospodarczych w sferze rzeczowej w kierunku zachowania stałego i zrównoważonego wzrostu, przy optymalnym wykorzystaniu czynników produkcji (w tym i zasobów siły roboczej), dla zapewnienia społeczeństwu stałej poprawy warunków życia i realizacji celów makroekonomicznych. Funkcja stabilizacyjna nie podlega decentralizacji i jest realizowana przez rząd.*
  - ***Instrumenty funkcji stabilizacyjnej:***
    - *Podatki*
    - *Wydatki publiczne*
    - *Instrumenty polityki pieniężnej*
    - *Regulacje prawne*
- Alokacyjna
  - *Polega na dokonywaniu podziału materialnych i ludzkich czynników produkcji między sferę wytwarzania dóbr prywatnych i sferę wytwarzania dóbr publicznych, a następnie wewnątrz obu tych sfer między różne działy, gałęzie i przedsiębiorstwa wytwarzające dobra prywatne, jak też między różne obszary i jednostki dostarczania dóbr publicznych.*
  - *Współcześnie teoria i praktyka coraz częściej **wskazują na decentralizację funkcji państwa. Polega ona na ustawowym podziale władzy politycznej, finansowej i administracyjnej między rząd i samorządy terytorialne.***
- Redystrybucyjna
  - *Polega na dokonywaniu wtórnego podziału dochodów, które powstały w wyniku pierwotnego podziału produktu krajowego brutto na szczeblu jednostek wytwórczych (przedsiębiorstw, niedochodowych jednostek usługowych itp.) pod wpływem mechanizmu rynkowego czy też – w przypadku nierynkowych jednostek wytwarzania składników PKB – pod wpływem administracyjnych regulacji o charakterze ogólnym.*
  - *Funkcję redystrybucyjną **realizuje władza centralna. Funkcja redystrybucyjna finansów wtórnie koryguje sytuację dochodową/majątkową podatników. Funkcja ta jest realizowana w formie pieniężnej.***

*Aspekty redystrybucji dochodów:*

  - *Makroekonomiczny (Dotyczy całej gospodarki i polega na transferowaniu ich z sektora prywatnego do tzw. działów nietworzących dochodów czy do sfery budżetowej)*

- Mikroekonomiczny (Dotyczy poszczególnych podatników i gospodarstw domowych.)



Podstawowe kategorie finansowe:

Aktywa	Rzeczy, które mają właściciela i które mają określoną wartość. Mogą mieć różne formy, być instrumentami finansowymi.
Kapitałe	Aktywa, które mogą być wykorzystywane do osiągnięcia korzyści/wytworzenia innych aktywów. Są 3 podstawowe rodzaje kapitału: fizyczny, finansowy, ludzki
Inwestycje	Proces udostępniania kapitału finansowego. Inwestycja jest utrata bieżącej konsumpcji na rzecz przyszłych i niepewnych korzyści.
Finansowanie	Jest procesem pozyskiwania i zastosowania kapitału finansowego.

Inflacja:

Ogólny wzrost poziomowi cen towarów i usług w gospodarce. W wyniku inflacji, pieniądź traci swoją siłę nabywczą, co oznacza, że za tę samą ilość pieniędzy można kupić mniej dóbr i usług niż wcześniej, obniżają wartość pieniądza.

W2: Pieniądź i jego rola w gospodarce rynkowej. Empiryczna i teoretyczna definicja pieniądza.

Pieniądź:

*ma wartość ze względu na zaufanie, które społeczeństwo ma do jego akceptacji jako środka wymiany. Wartość pieniądza może być wpływana przez różne czynniki, w tym inflację.*

# Fazy ewolucji pieniądza:

Towarowy → Kruszcowy → papierowy → bezgotówkowy → Krypto

ok. 2 000 p.n.e.

ok. 700 p.n.e.

ok. 700 n.e.

1950 r.

## Pieniądz towarowy:

- Mogło być cokołwiek (sól, tkaninu, narzędzia...)
- Barter (przedmiot za przedmiot) jako forma wymiany handlowej

## Pieniądz kruszczowy:

- Pieniezdy wykonane z rzeczy mającej wartość na rynku (złoto, srebro, kruszce).
- Nie opiera się na zaufaniu do emitetu (np. centralny bank), ma wartość jako surowiec.
- W porównaniu do pieniądza fiducjarnego bardziej trwałe i mniej podatny do inflacji, ale potrzebuje wymaga przechowania fizycznego, co może potrzebować dodatkowych kosztów.

## Pieniądz papierowy:

- Banknowy (w tym. *Papierowe*) jest formą fiducjarnego pieniądza (*eng. fiat money*), nie mają wartości intrinsecznej, ale są uznawane za prawnie obowiązujący środek płatniczy przez emiteta (bank centralny/rząd) kraju. Są używane wewnątrz kraju lub regionu.
- Wartość opiera się na zaufaniu do emitetu (np. centralny bank), wartość zależy od gospodarki i sytuacji politycznej w kraju.

## Pieniądz bezgotówkowy:

- Brak fizycznej reprezentacji (Elektroniczna reprezentacja)
- Wygoda i efektywność
- Śledzenie i kontrola (Bezpieczeństwo)

## Podstawowe rodzaje pieniądza:

- Gotówkowe
  - Pełnowartościowe (kruszcowe)
  - Papierowe (banknoty)
  - Metalowe
- Bezgotówkowe (Rozrachunkowe)
  - Elektroniczne (Karty debetowe/kredytowe/przedpłacone)
  - Czeki
  - Weksle, Obligacje
  - Waluty wirtualne i in.

## Kredytowa emisja pieniądza:

Oznacza, że pieniądz powstaje w wyniku udzielenia przez bank kredytu podmiotowi spoza systemu bankowego. Pieniądze są długiem banków emitujących ich, dlatego są gotówkowe, natomiast banki komercyjne kreują pieniądz bezgotówkowy.

## Ujęcie teoretyczne pieniądza:

- *Miernik wartości*
- *Środek wymiany dóbr i usług*
- *Środek płatniczy*
- *Jednostka gromadzenia bogactwa*



- Jednostka obrachunkowa

## Cechy współczesnego pieniądza:

- Powszechnie akceptowalny i rozpoznawalny
- Przenośny i poręczny
- Wytrzymały
- Łatwo podzielny na mniejsze jednostki
- Trudny do podrobienia

## Agregaty monetarne – systematyka:

Ze względu na różne definicje pieniądza stosuje się różne miary (tzw. agregaty monetarne) określające wielkość jego podaży:

M0	Jest <b>bazą monetarną</b> , najwęższym z agregatów monetarnych obejmujący dwie kategorie pieniądza: <b>gotówkę w obiegu</b> oraz <b>rezerwy banków komercyjnych</b> . Wzrost M0 prowadzi do wielokrotnego wzrostu podaży pieniądza kreowanego przez banki komercyjne. Dlatego też baza monetarna jest często nazywana <b>pieniądzem wielkiej mocy</b> .
M1	Jest <b>szerszym agregatem</b> obejmującym <b>oprócz gotówki w obiegu (nie obejmuje rezerw banków), depozyty bieżące złożone w bankach komercyjnych</b> . Do tej kategorii wliczane są depozyty 24-godzinne ( <i>over-night</i> ). Agregat ten nazywany <b>pieniądzem transakcyjnym</b> , gdyż <b>może służyć do natychmiastowego zrealizowania transakcji pieniężnej</b> .
M2	W skład tego agregatu wchodzi <b>wszystkie składowe agregatu M1 oraz depozyty z terminem pierwotnym (czyli terminem na jaki są zakładane) do 2 lat włącznie oraz depozyty z terminem wypowiedzenia do 3 miesięcy włącznie. Te składniki charakteryzują się niższą płynnością, niż składniki agregatu M1</b> .
M3	Najszerszy agregat pieniężny obejmujący <b>składowe agregatu M2, dłużne papiery wartościowe z terminem pierwotnym do 2 lat włącznie, zobowiązania banków z tytułu operacji z obietnicą okupu, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego</b> .

Agregat				Składowe	
			Agregat M0 (pieniądz wielkiej mocy)	Gotowka w obiegu (z kasami banków)	
				Środki na rachunkach rezerw obowiazkowych	
				Środki na rachunkach bieżących banków komercyjnych w NBP	
			Agregat M1 (pieniądz transakcyjny)	Depozyty bieżące złotowe i walutowe w bankach komercyjnych	
				–(Gotowka w poza kasami banków)	
			Agregat M2	Agregat M1	
				Depozyty terminowe z terminym pierwotnym do 2 lat	
				Depozyty z terminem wypowiedzenia do 3 miesięcy włącznie.	
		Agregat M3			Agregat M2
Dłużne papiery wartościowe z terminem pierwotnym do 2 lat włącznie					
Operacje z przyrzeczeniem odkupu					

## Rachunek pieniądza w czasie – FV:

Określenie wartości przyszłej (future value) jest rozwiązywane przy założeniu znajomości wartości bieżącej, stopy procentowej oraz liczby lat (okresów), czyli długości horyzontu czasowego inwestycji:

### Wzory wartości przyszłej pojedynczego przepływu pieniężnego:

- Kapitalizacja prosta:  
 $FV = PV \cdot (1 + nr)$
- Kapitalizacja roczna:

$$FV = PV \cdot (1 + r)^n$$

3. Kapitalizacja częstsza niż raz na rok:

$$FV = PV \cdot (1 + r/m)^{nm}$$

**Kapitalizacja ciągła** – wraz ze skracaniem okresu kapitalizacji przy założeniu stałości stopy procentowej, ***przyszła wartość pieniądza wzrasta***. Granicą tego wzrostu jest tzw. kapitalizacja ciągła, uwzględniająca nieskończenie krótki okres kapitalizacji odsetek.

**Wzór kapitalizacji ciągłej:**

$$FV = PV * e^{nr}$$

## Rachunek pieniądza w czasie – PV:

**Wartość bieżąca** (*present value*) oznaczana przez **PV**, jest to wartość **otrzymana lub płacona dziś, lub** wartość pieniężna **rozpatrywana z punktu widzenia dnia dzisiejszego**.

**Wzory wartości obecnej pojedynczych przepływów pieniężnych:**

1. Kapitalizacja prosta:

$$PV = FV / (1 + nr)$$

2. Kapitalizacja roczna:

$$PV = FV / (1 + r)^n$$

3. Kapitalizacja częstsza niż raz na rok:

$$PV = FV / (1 + r/m)^{nm}$$

**Kapitalizacja ciągła** - wraz ze skracaniem okresu kapitalizacji, przy założeniu stałości stopy procentowej, ***wartość obecna pieniądza spada***. Granicą tego spadku jest tzw. kapitalizacja ciągła.

**Wzór kapitalizacji ciągłej:**

$$PV = FV \cdot e^{-r \cdot n}$$

## Czynniki zmiennej wartości pieniądza w czasie:

Czynniki:

- spadek siły nabywczej
- możliwość inwestowania
- występowanie ryzyka
- preferowani bieżącej konsumpcji

## W3: System finansowy – definicja, funkcje, systematyka. Rodzaje przepływów pieniężnych.

### System finansowy – definicja:

Stanowi mechanizm, dzięki któremu świadczy się usługi pozwalające przepływ siły nabywczej w gospodarce.

Rezultatem istnienia systemu finansowego jest możliwość współtworzenia pieniądza przez niefinansowe podmioty gospodarcze (przedsiębiorstwa i gospodarstwa domowe)

oraz możliwość przepływu strumieni pieniężnych między nimi.

## **System finansowy w systemie społecznym:**

- *System społeczny*
  - *System ekonomiczny*
    - Sfera realna
    - *Sfera finansowa*
  - *System finansowy*
    - *Rynkowy system finansowy*
    - *Publiczny system finansowy*
  - Gospodarka finansowa podmiotów sfery realnej
  - System prawny
  - System polityczny
  - Inne systemy

## **System finansowy – funkcje:**

- Funkcje systemu finansowego
  - Monetarna (umożliwia jego pieniądzu, to jest ruch związany z płatnościami zachodzącymi w związku z bieżącą działalnością gospodarczą.)
  - Kapitałowo-redystrybucyjna (umożliwia przepływ środków pieniężnych od podmiotów dysponujących nim do podmiotów chcących z nich korzystać.)
  - Kontrolna (pozwalają kontrolować efektywność wykorzystania majątku oraz środków finansowych)

## **Rynkowy system finansowy:**

- Instrumenty finansowe (zobowiązania finansowe – roszczenia dotyczące majątku jednych podmiotów gospodarczych w stosunku do drugih.)
- Rynki finansowe (na których dokonuje się transakcji dotyczących instrumentów finansowych)
- Instytucje finansowe (pośrednicy finansowi/podmioty ekonomiczne, które przyjmują na zobowiązania finansowe/nabywane zobowiązań od drugih instytucji)
- Zasady, na jakich działają pozostałe ogniwa (reguły organizacji i funkcjonowania rynkowego systemu finansowego, są środkiem ograniczania negatywnych skutków asymetrii informacyjnej)

## **Publiczny system finansowy:**

Jest mechanizmem zapewniającym współtworzenie i przepływ środków pieniężnych, który umożliwia państwu dostarczanie dóbr publicznych, usług i świadczeń społecznych.

## **Dobro publiczne:**

Dobro, *wykorzystywanie którego przez jeden podmiot nie ogranicza jego wykorzystywania przez inny podmiot* (np. obrona narodowa, bezpieczeństwo wewnętrzne itd.). Charakteryzuje się:

- niekonkurencyjnością,
- nieodmawialnością,
- niewykluczalnością.

## **Publiczny system finansowy** włącza w siebie:

- Instytucje budżetowe (Realizujące zasady sporządzania, przyjmowania oraz wdrażania (w tym kontrolowania) budżetów publicznych)
- Instrumenty fiskalne (Prawno-ekonomiczne mechanizmy umożliwiające gromadzenie i rozdysponowanie funduszy publicznych (np. podatki, cła, opłaty publiczne))
- Publiczne instrumenty finansowe (Instrumenty finansowe, wpływy z których pozwalają na pokrycie deficytu funduszy publicznych. Instrumenty te mają charakter wyłącznie dłużny, są obarczone nikłym ryzykiem niewywiązania się przez emitenta ze swoich zobowiązań, charakteryzują się wysokim stopniem płynności.)
- Instytucje fiskalne (Organizacja/struktura, która zarządza finansami publicznymi oraz wdraża politykę fiskalną rządu. Odpowiadają za pobór podatków, planowanie budżetu, kontrola wydatków publicznych itp. (np. Ministerstwo Finansów, Urzędy Skarbowe, bank centralny, biura statystyczne))

## **Rodzaje przepływów pieniężnych:**

- Przepływy materialne – **W jedną stronę** płyną **usługi, rzeczy, dobra, a w drugą pieniądź. Przepływy te są uruchamiane automatycznie** (mechanizm naturalny/rynkowy)
- Przepływy redystrybucyjne (transfery) – **Ruchowi pieniądza nie towarzyszą żadne przepływy**



**materialne** np. podatek, stypendium, świadczenia socjalne. **Uruchamiane przez organy władzy.**

**Cechy przepływów redystrybucyjnych:**

- *obligatoryjność – przymusowy charakter*
  - *nieodpłatność (podatki są nieodpłatne, ale występuje płatność państwa względem społeczeństwa)*
  - *bezzwrotność – występuje przepływ, ale nie można zażądać jego zwrotu*
- **Przepływy rozrachunkowe i instrumenty finansowe – Transakcje finansowe, które nie wymagają fizycznego przekazania gotówki, ale zobowiązują do uregulowania kwoty w przyszłości. Są to zazwyczaj transakcje, w których występuje zapis księgowy lub obietnica zapłaty, ale fizyczna wymiana gotówki nie zachodzi natychmiastowo (np. przelewy bankowe, transakcje kartą płatniczą, transakcje kredytowe, transakcje papierami wartościowymi).**

**Cechy przepływów rozrachunkowych o charakterze bankowo-kredytowym:**

- *fakultatywność (dobrowolność, umowność)*
- *odpłatność*
- *zwrotność*

**Cechy przepływów rozrachunkowych o charakterze ubezpieczeniowym:**

- *fakultatywność (dobrowolność, umowność);*
- *wzajemność składki i świadczenia – świadczenie jest warunkowe i do jego wypłaty dochodzi przy spełnieniu zdarzenia losowego objętego umową (ubezpieczeniem).*

**Cechy przepływów rozrachunkowych związanych z istnieniem rynku kapitałowego:**

- *fakultatywność (dobrowolność, umowność);*
- *odpłatność o losowym charakterze;*
- *zwrotność obarczona szczególnym ryzykiem;*
- *podatność na spekulacje*

**W4: System bankowy – zadania, funkcje, podmioty. Struktura systemu bankowego. Polityka pieniężna NBP. Specyfika banku centralnego. Cele i strategie polityki pieniężnej. Instrumenty polityki pieniężnej. Banki komercyjne.**

*1828r. – Geneza banku Polskiego.*

**System bankowy –**

*Składa się z instytucji finansowych, regulacji i procedur, które zarządzają przepływem pieniądza, udzielają kredytów, gromadzą depozyty oraz świadczą różnorodne usługi finansowe.*

**Zadania (funkcje) systemu bankowego:**

- *przyjmowanie depozytów,*
- *udzielanie kredytów,*
- *świadczanie usług płatniczych,*
- *kreacja pieniądza,*
- *utrzymywanie płynności finansowej w gospodarce,*
- *inwestowanie i zarządzanie aktywami,*
- *zarządzanie ryzykiem finansowym (np. banki oceniają zdolność kredytową klientów),*
- *poddawanie się regulacjom i przestrzeganie prawa,*
- *finansowanie sektora publicznego (np. poprzez zakup obligacji skarbowych),*
- *tworzenie i wdrażanie innowacji finansowych (np. bankowość internetowa, cyfrowe portfele czy blockchain).*

**Podmioty systemu bankowego:**

- Banki komercyjne
- Banki inwestycyjne
- Banki centralne
- Instytucje pozabankowe
- Agencje regulacyjne i nadzorcze
- Organizacje międzynarodowe
- Klienci banków

## **Dwuszczeblowa struktura systemu bankowego:**

- System bankowy
  - Bank centralny
  - Banki komercyjne

## **Funkcje banku centralnego – ujęcie klasyczne:**

- Wyłączność prawa emisji – BC jest *odpowiedzialny za kontrolę, nadzór nad produkcją pieniądza oraz dbanie o jego integralność i bezpieczeństwo.*
- Bank Państwa – BC *obsługuje gospodarkę finansową władz publicznych.*
- Kredytodawca ostatniej instancji (bankier banków) – BC *pełni rolę banku dla innych banków komercyjnych – Udziela kredytów instytucjom bankowym w trudnych sytuacjach finansowych i nadzoruje ich działania.*

## **Funkcje banku centralnego – ujęcie współczesne:**

- *Kształtowanie i realizacja polityki pieniężnej,*
- *Emisja banknotów i regulowanie obiegu pieniężnego,*
- *Organizacja systemu rozliczeń pieniężnych,*
- *Finansowa obsługa stosunków gospodarczych państwa z zagranicą,*
- *Bankowa obsługa budżetu państwa,*
- *Kredytodawca ostatniej instancji.*

## **Niezależność NBP:**

**Niezależność BC** *odnosi się do stopnia, w jakim BC może działać i podejmować decyzje niezależnie od wpływu rządu czy innych instytucji politycznych.* Ta niezależność jest kluczowa dla efektywnego prowadzenia polityki pieniężnej oraz zapewnienia stabilności finansowej.

## **Niezależność BC:**

- Instytucjonalna – (Odnosi się do określania trybu powoływania i odwoływania organów NBP)
- Funkcjonalna – (NBP sam ustala funkcje/cele/zadania)
- Finansowa – (Dochody z prowadzenia polityki pieniężnej, operacji otwartego rynku, inwestycji rezerw walutowych oraz emisji waluty. Zyski NBP mogą być wykorzystywane na cele, takie jak

utrzymanie stabilności finansowej, nadzór nad systemem bankowym i kontrola inflacji)

## **NBP – podstawa prawna:**

Podstawę prawną NBP stanowi ustawa *z dnia 29/8/1997 o Narodowym Banku Polskim*, która *została później wielokrotnie aktualizowana*. *Ustawa ta określa status, cele, funkcje, strukturę organizacyjną, działalność oraz inne istotne aspekty działania Narodowego Banku Polskiego.*

## **RPP – Rada Polityki Pieniężnej:**

W skład Rady Polityki Pieniężnej wchodzi Przewodniczący Rady, którym jest Prezes NBP oraz 9 członków, powoływanych w równej liczbie przez: Prezydenta, Sejm i Senat RP.

## **Cele NBP:**

- Stabilność cen
- Stabilność systemu finansowego
- Utrzymywanie stabilności kursu walutowego i zarządzanie rezerwami walutowymi
- Rozwój gospodarczy
- Podejmowanie działań w celu zapewnienia płynności systemu finansowego
- Kontrola polityki pieniężnej

## **Elementy polityki pieniężnej NBP:**

- Stopy procentowe
- Operacje otwartego rynku
- Rezerwy obowiązkowe
- Cel inflacyjny
- Komunikacja i transparentność

## **Stopy procentowe:**

- Referencyjna – kształtuje całą strukturę stóp procentowych w kraju. NBP ustala tę stopę referencyjną i jest ona podstawą dla innych stóp procentowych na rynku.
- Depozytowa – określa stopę procentową, jaką banki komercyjne otrzymują za przechowywanie swoich nadwyżek pieniężnych w NBP. Jest to narzędzie regulacyjne, które może wpłynąć na płynność sektora bankowego.

- Redyskontowa weksli – stosowana w transakcjach bankowych, gdzie NBP odkupuje weksle handlowe od banków komercyjnych. Stopa redyskonta określa koszt finansowania dla banków.
- Lombardowa – określa maksymalną stopę procentową, jaką banki komercyjne mogą uzyskać z kredytu od NBP, zabezpieczając swoje aktywa jako zastaw.
- Dyskontowa weksli – naliczana w momencie przyjęcia przez bank centralny od banków komercyjnych wcześniej dyskontowanych weksli.

### **Rezerwy obowiązkowe:**

**NBP określa wielkość rezerw obowiązkowych, czyli procent depozytów bankowych, które muszą być przechowywane w banku centralnym. Zasady dotyczące rezerw obowiązkowych mogą ulegać zmianom w zależności od sytuacji ekonomicznej i potrzeb polityki pieniężnej.**

### **Rezerwy obowiązkowe mają na celu:**

- kontrolę płynności
- wykorzystanie narzędzi polityki pieniężnej
- stabilizacja systemu bankowego

### **Cel inflacyjny:**

NBP określa **poziom docelowej inflacji**, który jest wyrażany jako procentowy zakres (**2,5% z możliwym odchyleniem +/- 1 pp**). Przedstawianie i komunikowanie takiego celu pomaga inwestorom, przedsiębiorstwom i ogółowi społeczeństwa lepiej przewidywać przyszłe zmiany cen i dostosowywać swoje działania ekonomiczne.

### **Cele polityki pieniężnej:**

- Stabilność cen
- Stabilność finansowa
- Wzrost gospodarczy
- Pełne zatrudnienie lub minimalizacja bezrobocia
- Stabilność kursu walutowego
- Równowaga budżetowa (wspieranie równowagi fiskalnej)