

## WSTĘP

Od kilku lat kraje strefy euro borykają się z poważnymi problemami ekonomicznymi, takimi jak: nadmierne zadłużenie, nierównowagi zewnętrzne, deficyty budżetowe i inne. Choć większość z tych problemów ma podłoże strukturalne, to jednak ostatnie spowolnienie gospodarcze w znacznym stopniu je wzmocniło. Wielu inwestorów utraciło zaufanie do rynków finansowych, gdy dostępne – nawet w rozwiniętych krajach – aktywa okazały się obciążone bardzo dużym ryzykiem. Dokonywane *ad hoc* zmiany i proponowane rozwiązania legislacyjne często okazywały się zawodne i powodowały jeszcze większe zawirowania na rynkach. Podobnie, wdrażane na różnych szczeblach działania, mające doprowadzić do poprawy sytuacji makroekonomicznej były często mało skuteczne. Programy pomocowe dla krajów znajdujących się w najtrudniejszej sytuacji także nie przynoszą oczekiwanych efektów, a w dodatku napotykają na opory społeczne. Europa przeżywa obecnie kryzys, który dotyczy nie tylko sfery finansowej, ale silnie przekłada się na sferę realną. W wyniku kryzysu nastąpiły także daleko idące zmiany w funkcjonowaniu mechanizmów gospodarczych samej strefy euro, jak i jej relacji z krajami trzecimi.

Wszystko to powoduje, że konieczne jest wprowadzenie głębokich, strukturalnych zmian w gospodarce państw UGiW. W tym celu potrzeba jest diagnoza stanu istniejącego, a następnie propozycje dotyczące przyszłości strefy euro.

W Zeszycie zaprezentowano wyniki badań dotyczące powyższej tematyki. Na tle kryzysu gospodarczego przedstawiona została sytuacja państw członkowskich, zaprezentowano scenariusze dotyczące przyszłości UGW, zbadano przyczyny i skutki nadmiernego zadłużenia, oceniono działalność inwestorów na rynku finansowym strefy euro, omówiono możliwości wykorzystania narzędzi monetarnych w procesie zarządzania wspólną walutą. Poszczególne artykuły zawierają analizy bieżącej sytuacji, propozycje rozwiązań istniejących problemów, ocenę szans i zagrożeń dla strefy euro oraz dla krajów będących jej partnerami gospodarczymi. Publikacja stanowi wkład do dyskusji nad obecną sytuacją i przyszłym kształtem UGiW. Może być bardzo interesującym materiałem zarówno dla studentów, praktyków gospodarczych, jak i wszystkich zainteresowanych mechanizmami funkcjonowania strefy euro.

Redaktorzy tomu pragną wyrazić szczególne podziękowania Recenzentom oraz Narodowemu Bankowi Polskiemu za dofinansowanie niniejszej publikacji.