

Grzegorz WASZKIEWICZ*

RYZIKO NA MIĘDZYNARODOWYCH RYNKACH DŁUGU PUBLICZNEGO W LATACH 1970-1990

Zarys treści: Celem artykułu jest zaprezentowanie podejścia rynków finansowych do ryzyka inwestycyjnego powiązanego z długiem publicznym w latach 1970-1990. Wraz z upadkiem systemu Bretton Woods zaciąganie długu państwowego przybrało na znaczeniu wobec wyeliminowania licznych restrykcji co do przepływów kapitału. Niemniej, zaciągany dług, nie posiadał wystarczającego zabezpieczenia, a przez to generował ryzyko. Podjęte rozważania pozwoliły jednoznacznie dowieść, że dług publiczny zaciągany w latach 70. i 80. nie był pozbawiony ryzyka inwestycyjnego, wynikającego z kondycji finansowo-gospodarczej krajów dłużniczych i dynamicznych zmian

globalnej sytuacji makroekonomicznej. Niestety do 1982 r. ryzyko to nie było analizowane przez pryzmat znanych obszarów zagrożeń. Reorientacja tego podejścia dokonała się dopiero, gdy rynki finansowe problemy z obsługą długów narodowych przestały

rozpatrywać jako czasowy brak płynności, lecz jako strukturalną niewypłacalność państw – emitentów.

Słowa kluczowe: ryzyko, rynek długu publicznego, wypłacalność, kryzys JEL: F34, E44, G01.

RISK ON INTERNATIONAL PUBLIC DEBT MARKETS IN YEARS 1970-1990

The aim of this article is to present the evolution of investment risk's perception on public debt markets since 1970 until 1990. It was showed that using of foreign credits by national economies was risen after Bretton Woods system collapsed. However, this kind of debt was unsecured and it caused risk as an effect of financial condition of indebted countries as well as dynamic changes in global economic situation. The conducting research allows to prove that public debt created in 70. and 80. contained investment's risk though it wasn't easy noticeable. From this reason, hazardousness

* doktor nauk ekonomicznych

wasn't analyzed until 1982. Despite the Mexico's insolvency, the great change into attitude towards the risk on public debt markets happened only after 1986.

Key words: risk, public debt market, solvency, crisis.