

Warszawa, 2 czerwca 2023 r.

Dr hab. Juliusz Jabłecki  
Katedra Finansów Ilościowych  
Wydział Nauk Ekonomicznych  
Uniwersytet Warszawski  
ul. Długa 44/50  
02-241 Warszawa

---

*Recenzja osiągnięcia naukowego dr. Macieja Ryczkowskiego w związku z postępowaniem w sprawie nadania stopnia doktora habilitowanego w dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie – ekonomia i finanse*

---

### 1. Informacje ogólne<sup>1</sup>

Habilitant jest absolwentem Wydziału Nauk Ekonomicznych i Zarządzania (WNEiZ) Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, gdzie w 2008 r. obronił pracę magisterską, a następnie, w 2012 r. rozprawę doktorską. Promotorem rozprawy doktorskiej Habilitanta pt. „Polityka pieniężna w ujęciu Milтона Friedmana a strategia bezpośredniego celu inflacyjnego” była pani prof. UMK dr hab. Barbara Polaszkiwicz a recenzentami pani prof. dr hab. Wiesława Przybylska-Kapuścińska oraz pani prof. UMK dr hab. Mariola Piłatowska.

Po obronie pracy doktorskiej, Habilitant podjął pracę w charakterze wykładowcy na Wyższej Szkole Gospodarki w Bydgoszczy (2013-2014, 2018-) oraz WNEiZ UMK, początkowo na stanowisku asystenta (2014), a następnie adiunkta (2015). Od 2010 r. jest także zawodowo związany Urzędem Statystycznym w Bydgoszczy – kolejno jako specjalista w Ośrodku Badań Rynku Pracy (2010-2012), kierownik Referatu Metodologii Badań Rynku Pracy (2012-2017) oraz starszy specjalista w Ośrodku Badań i Analiz Rynku Pracy (2017-). Równolegle prowadzi wykłady przygotowujące do Olimpiad Wiedzy Ekonomicznej (2017, 2019, 2021, 2022), angażuje się jako ekspert w projektach realizowanych przez GUS oraz agencję pracy tymczasowej Work Temps.

Praca zawodowa w US nie przeszkodziła Habilitantowi w realizacji ambitnego programu badawczego, którego odzwierciedleniem jest łącznie 53 publikacji, w tym 48 opublikowanych po uzyskaniu stopnia doktora nauk ekonomicznych. Na podkreślenie zasługuje fakt, że aż 10 artykułów zostało opublikowanych w czasopismach indeksowanych w bazie *Journal Citation Reports*, a większość z pozostałych – w wiodących czasopismach naukowych (np. *Przegląd Statystyczny*, *Ekonomista*, *Wiadomości Statystyczne*). Ranga i zasięg wspomnianych czasopism są znaczące, czego ilustracją są

---

<sup>1</sup> Niniejsza recenzja została przygotowana z uwzględnieniem obowiązujących regulacji prawnych, w tym w szczególności przepisów ustawy Prawo o szkolnictwie wyższym i nauce z dn. 20 lipca 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 1668 ze zmianami). Podstawą sporządzenia niniejszej recenzji jest Uchwała nr 22N/2022/2023 Rady Naukowej Dyscypliny Ekonomia i Finanse Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu z dnia 22 marca 2023 r. powołująca mnie w skład komisji habilitacyjnej w charakterze recenzenta w postępowaniu w sprawie nadania stopnia doktora habilitowanego. Recenzję opracowałem na podstawie przekazanej dokumentacji, obejmującej w szczególności egzemplarze 9 publikacji składających się na osiągnięcie naukowe pt. „Pieniądz, kredyt i luzowanie ilościowe w polityce pieniężnej z perspektywy czasowo-częstotliwościowej oraz globalnego kryzysu finansowego”.

wartości wskaźników cytowań. Sumaryczny dwuletni wskaźnik Impact Factor (IF) publikacji dr. Ryczkowskiego ogłoszonych po uzyskaniu stopnia doktora wynosi 16,45, z kolei łączna liczba punktów MEiN – 874. Liczba cytowań wg różnych baz waha się od 31 dla 17 publikacji widniejących w bazie Web of Science (*h-index* 3) do 105 dla 33 artykułów indeksowanych przez Google Scholar. Część publikacji została opracowana w ramach projektów badawczych zarówno krajowych jak i międzynarodowych, w których dr Ryczkowski pełnił rolę eksperta, eksperta wiodącego oraz kilkakrotnie – kierownika. Ponadto oprócz zamieszczania własnych publikacji w uznanych czasopiśmie o zasięgu światowym, dr Ryczkowski opracował łącznie 37 recenzji, w tym dla *Journal of Applied Economics*, *Journal of Environmental Research and Public Health*, *Acta Oeconomica* czy *Eastern European Economics*.

Równolegle do działalności publikacyjnej, Habilitant aktywnie włącza się w dyskurs ekonomiczny biorąc udział w konferencjach i seminariach naukowych, podczas których – od uzyskania doktoratu – wygłosił 15 referatów, w większości w Polsce, ale także za granicą. Do tych ostatnich należy wystąpienie na XIV międzynarodowej konferencji naukowej pt. „Developments in Economic Theory and Policy” współorganizowanej przez Cambridge Centre for Economic and Public Policy, Cambridge University, wystąpienie na zaproszenie Italian National Institute of Statistics w Rzymie podczas konferencji pt. “Labour Market Areas: current development and future use” oraz XIII Economics & Finance Conference organizowanej przez International Institute of Social and Economic Sciences w Pradze.

Ważną cechą działalności naukowej dr. Ryczkowskiego jest jej powiązanie z praktyką gospodarczą – w szczególności w obszarze statystyki publicznej i metodyki badań rynku pracy. Warto podkreślić, że wyniki realizowanego przez Habilitanta projektu międzynarodowego ([08141.2015.001-2015.497]) dotyczące delimitacji obszarów rynku pracy zostały wykorzystane przez krajową i europejską statystykę publiczną, wspierając prace nakierowane na dalszą harmonizację obszarów rynku pracy w UE. Z kolei wyniki projektów [4BR/POPT/CBIES/2017] i [07112.2016.004-2016.595] zostały wykorzystane w pracach przygotowawczych do spisu powszechnego ludności i mieszkań w 2021 r. oraz do modernizacji krajowych badań statystycznych. Dr Ryczkowski uczestniczył również w opiniowaniu sposobu wyznaczania luki płacowej na potrzeby jednolitej metodyki europejskiej, był konsultantem dla pełnomocnika rządu ds. równego traktowania w Kancelarii Prezesa Rady Ministrów, kierował zespołem, który stworzył pierwszy w Polsce schemat tzw. satelitarnych rynków pracy, a także był zaangażowany w opracowanie metody usprawniającej proces uzupełniania tablic wyników ESA (European Statistical Association) dot. rynku pracy.

**Biorąc pod uwagę przytoczone wyżej okoliczności i fakty, stwierdzam, że w mojej ocenie dr Ryczkowski spełnia ustawowe wymagania istotnej aktywności naukowej w stopniu więcej niż satysfakcjonującym.**

## **2. Ocena osiągnięcia naukowego**

W uzasadnieniu „Wniosku o przeprowadzenie postępowania habilitacyjnego” pan dr Maciej Ryczkowski wskazał jako swoje główne osiągnięcie naukowo-badawcze cykl artykułów powiązanych tematycznie pt. „Pieniądz, kredyt i luzowanie ilościowe w polityce pieniężnej z perspektywy czasowo-częstotliwościowej oraz globalnego kryzysu finansowego”. Na cykl ten składa się 9 następujących artykułów naukowych:

[1] Ryczkowski, M. (2020). Macroeconomic effects of unconventional balance sheet policies in the United States and the Euro area. *Panoeconomicus*, 67(5), 627–655. doi: 10.2298/PAN170910023R. MEiN: **70 pkt**; IF: **0,852**



[2] Ryczkowski, M., (2016). Ewolucja poglądów Milтона Friedmana a polityka pieniężna Fed i EBC w okresie kryzysu finansowego, *Ekonomista*, 6, 823–852. MEiN: **14 pkt** – wg poprzedniej punktacji, **40 pkt** – wg nowej punktacji

[3] Ryczkowski, M. & Ręklewski, M. (2021). Macroeconomic performance of countries across monetary policy regimes from 2000 to 2017, *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 34(1), 1224-1243, doi:10.1080/1331677X.2020.1820360. MEiN: **70 pkt**; IF: **3,080**

[4] Ryczkowski, M. (2021). Money and inflation in inflation targeting regimes – new evidence from time-frequency analysis, *Journal of Applied Economics*, 24(1), 17–44. doi: 10.1080/15140326.2020.1830461. MEiN: **40 pkt**; IF: **1,809**

[5] Ryczkowski, M., & Zinecker, M. (2022). The interconnectedness of stock prices, money, and credit across time and frequency from 1970 to 2016, *Technological and Economic Development of Economy*, 28(5), 1182–1220. doi:10.3846/tede.2022.16779. MEiN: **140 pkt**; IF: **5,656**

[6] Ryczkowski, M. (2020). Money and credit during normal times and house price booms: evidence from time-frequency analysis. *Empirica*. 47(4), 835–861. doi:10.1007/s10663-019-09457-2. MEiN: **40 pkt**; IF: **1,582**

[7] Ryczkowski, M. (2019). Money, credit, house prices and quantitative easing – the wavelet perspective from 1970 to 2016. *Journal of Business Economics and Management*, 20(3), 546–572. doi:10.3846/jbem.2019.9859. MEiN: **70 pkt**; IF: **1,640**

[8] Ryczkowski, M. (2017). Forward Guidance, pros, cons and credibility. *Prague Economic Papers*, 26(5), 523–541. doi:10.18267/j.pep.631. MEiN: **20 pkt** – wg poprzedniej punktacji, **40 pkt** – wg nowej punktacji; IF: **0,409**

[9] Ryczkowski, M., (2016). Poland as an inflation nutter: The story of successful output stabilization, *Zbornik Radova Ekonomskog Fakulteta u Rijeci: Časopis Za Ekonomsku Teoriju i praksu/Proceedings of Rijeka Faculty of Economics: Journal of Economics and Business*, 34(2), 363–392, doi:10.18045/zbefri.2016.2.363. MEiN: **15 pkt** – wg poprzedniej punktacji, **20 pkt** – wg nowej punktacji; IF: **0,214**

Przedstawione w cyklu publikacje mają łączną punktację MEiN 479 oraz sumaryczny wskaźnik IF na poziomie 15,24. Siedem z publikacji uwzględnionych w cyklu ma charakter samodzielny, dwie powstały we współautorstwie, przy czym Habilitant oszacował swój wkład na minimum 50%, identyfikując się jako autora koncepcji badawczej oraz autora korespondującego odpowiedzialnego za koordynację merytoryczną i współpracę z czasopismami, co zostało potwierdzone zgodnymi oświadczeniami pozostałych współautorów.

Prace przedstawione przez Habilitanta w cyklu stanowiącym osiągnięcie naukowe zostały opublikowane w uznanych czasopismach, niejednokrotnie o światowym zasięgu, co potwierdza wspomniana wyżej wysoka punktacja. Tym samym każdy z artykułów został poddany rygorystycznemu procesowi recenzyjnemu oraz szczegółowej ocenie przez specjalistów w dziedzinie i jako taki każdy może być postrzegany jako wnoszący wkład do literatury. Jednak, co szczególnie istotne z punktu widzenia niniejszej recenzji, wybrane prace stanowią zwartą całość, której spoiwem jest dążenie do zrozumienia znaczenia zmian podaży pieniądza i kredytu – w tym szczególnej formy tych zmian w postaci luzowania ilościowego – dla wzrostu gospodarczego, inflacji i stabilności makroekonomicznej.

W cyklu publikacji można wyróżnić trzy główne obszary tematyczne. Pierwszy dotyczy makroekonomicznych efektów skupu aktywów finansowych przez banki centralne. Autor zalicza do tego obszaru prace [1]-[3], które koncentrują się na porównaniu wyników w stabilizacji inflacji i aktywności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych i strefie euro w okresie globalnego kryzysu finansowego. Chociaż podstawowym narzędziem w [1] jest analiza ekonometryczna, natomiast [2] przyjmuje raczej perspektywę historii myśli (w tym wypadku – Milтона Friedmana), spójność tematyczna obu opracowań nie budzi zastrzeżeń – obie prace w gruncie rzeczy próbują znaleźć wyjaśnienie dla zróżnicowanej skuteczności luzowania ilościowego w strefie euro i Stanach Zjednoczonych. Z kolei opracowanie [3] dotyczy przede wszystkim analizy porównawczej efektywności całokształtu strategii polityki pieniężnej, w szczególności tzw. *inflation targeting* stosowanego m.in. przez EBC, Bank Angli czy NBP, oraz podejścia typu *dual-mandate* charakteryzującego amerykański Fed.

Drugi wątek badań Habilitanta obejmuje artykuły [4]-[7], opracowane w ramach realizacji grantu NCN nr 2017/26/D/HD4/00116 pt. „Podaż pieniądza, kredyt a zmiany cen nieruchomości z perspektywy analizy falkowej”. Autor bada w nich zmiany w czasie związków pomiędzy pieniądzem i kredytem [6] oraz pomiędzy pieniądzem i kredytem z jednej strony a cenami akcji [5], cenami nieruchomości [7] i cenami dóbr i usług konsumpcyjnych z drugiej [4]. Prace uwzględnione w tej części dorobku można w pewnym sensie uznać za kontynuację bądź twórcze rozwinięcie wcześniejszych badań nad znaczeniem pieniądza, kredytu i luzowania ilościowego w polityce pieniężnej. Tym co wyraźnie odróżnia je od poprzednich opracowań jest dość oryginalna i rzadko wykorzystywana w krajowym piśmiennictwie metoda ciągłej transformacji falkowej, która pomaga rozróżnić zależności krótko- i długoterminowe, co jest szczególnie ważne w przypadku badania związków pomiędzy impulsami polityki pieniężnej, agregatami monetarnymi i kredytowymi oraz cenami aktywów.

Wreszcie trzeci wątek badań w cyklu publikacji obejmuje prace [8]-[9], koncentrujące się na polityce pieniężnej NBP, a w szczególności na epizodzie wykorzystania przez bank centralny w komunikacji wariantu tzw. *forward guidance* [8] oraz charakteryzujący systematyczną preferencję antyinflacyjną polskich władz monetarnych w okresie do 2015 r. na podstawie analizy kilkadziesiątu możliwych funkcji reakcji banku centralnego.

Z prowadzonych przez Habilitanta badań w trzech zarysowanych wyżej nurtach wyłaniają się dwie główne hipotezy, które można traktować jako syntezę wkładu dr. Ryczkowskiego we współczesną naukę. Pierwsza z nich dotyczy wielokierunkowej zależności pomiędzy zmianami podaży pieniądza i kredytu z jednej strony oraz dynamiką cen nieruchomości, akcji oraz inflacją z drugiej. Opierając się na analizie danych empirycznych z wykorzystaniem wciąż relatywnie mało znanego narzędzia analizy falkowej, Autorowi udaje się wykazać, że zależności te – choć na ogół niewyraźne w krótkim okresie – zyskują na znaczeniu w dłuższym horyzoncie oraz w specyficznych podokresach, związanych z gwałtownymi zmianami cen aktywów, do jakich należał okres po ostatnim kryzysie finansowym. Druga hipoteza stanowi niejako rozwinięcie pierwszej i postuluje, że wpływ polityki pieniężnej (w tym luzowania ilościowego) na aktywność gospodarczą oraz stabilność systemu finansowego zależy od uwzględnienia informacji o pieniądzu lub kredycie w funkcji celu/reakcji władz monetarnych.

Przedstawione wyżej hipotezy – analizowane przez dr. Ryczkowskiego w cyklu publikacji [1]-[9] – mają istotne znaczenie praktyczne. Dają bowiem podstawę do ciekawej i ważnej dyskusji na temat roli, jaką pieniądz i kredyt powinny odgrywać w prowadzeniu polityki pieniężnej, a także zagrożeń, jakie może nieść dla gospodarki nadmierna ekspansja pieniądza i kredytu związana z luzowaniem ilościowym. Dyskusja ta toczy się w literaturze ekonomicznej z dużą intensywnością od wybuchu ostatniego kryzysu finansowego, do czego wydatnie przyczynili się ekonomiści związani z Bankiem Rozrachunków Międzynarodowych (BIS), szczególnie Claudio Borio, czy cytowani przez Autora ekonomiści IMF Tobias Adrian i Hyun Song Shin (ten ostatni przez pewien czas był również związany z BIS). Wydaje mi się, że



na tle tego pokryzysowego dorobku wnioski sformułowane przez dr. Ryczkowskiego trudno uznać za w pełni oryginalne czy zaskakujące. Niemniej spójna prezentacja argumentów, wykorzystanie nowatorskich czy mało znanych metod, oraz szerszych zbiorów danych niewątpliwie stanowią o wartości dodanej dorobku Habilitanta.

Z recenzenckiego obowiązku wskazałbym jedynie dwa braki, które w moim odczuciu osłabiają argumentację dr. Ryczkowskiego i których uzupełnienie mogłoby wzmocnić postulowany przekaz – nie tylko w warstwie aplikacyjnej, ale także teoretycznej. Zaczynając od tej ostatniej – chociaż cykl artykułów [1]-[9] prezentuje szeroki wachlarz metod analizy, od krytycznej analizy źródeł w literaturze przez statystykę aż po ekonometrię, brakuje w nim pozycji, która podejmowałaby problem polityki pieniężnej, skupu aktywów czy kreacji pieniądza i kredytu z perspektywy modelu teoretycznego z tzw. mikropodstawami. Autor precyzyjnie wskazuje w tytule cyklu, że przyjmuje perspektywę „czasowo-częstotliwościową”. Niemniej brak w prezentowanym dorobku podejścia formalno-modelowego utrudnia dyskusję na temat kanałów, poprzez które impulsy polityki pieniężnej wpływają na szeroki pieniądz i kredyt, a te z kolei – w długim okresie – na ceny aktywów finansowych. Obserwujemy wprawdzie udokumentowane przez Autora długoterminowe zależności w skali makro, a testy statystyczne każą nam wierzyć, że nie są one wyłącznie dziełem przypadku, lecz nie możemy być wcale pewni, jakie mechanizmy działania jednostek gospodarczych („agentów ekonomicznych”) prowadzą do ich urzeczywistnienia. Z kolei brak osadzonej w mikropodstawach *pozytywnej* analizy kanałów transmisji impulsów polityki pieniężnej może utrudniać dyskusję *normatywną* na temat pożądanych kierunków zmian polityki pieniężnej czy szerzej gospodarczej. W tym miejscu ujawnia się drugi mankament cyklu [1]-[9], którym w moim odczuciu jest brak głębszego nawiązania do bardzo już dziś obszernej literatury na temat tzw. polityki makroostrożnościowej, szczególnie na jej styku z wąską rozumianą polityką pieniężną. W dyskusji na temat związku pomiędzy dynamiką pieniądza/kredytu a zmianami cen aktywów, którą podejmuje Autor, w naturalny sposób narzuca się pytanie o to, co konkretnie (i w jakich warunkach) mogą zrobić władze monetarne, aby ten związek umocnić/osłabić lub wykorzystać do bezpośredniej kontroli inflacji (nb. w tym kontekście szczególnie ciekawe są doświadczenia Polski z tzw. kredytami walutowymi – czy polityka wysokich stóp procentowych NBP była wówczas wystarczająca do ograniczenia akcji kredytowej?).

Powyższe ułomności nie umniejszają jednak wkładu Habilitanta we współczesną naukę, który oceniam jako istotny i pozytywny. Cenna jest również szersza refleksja Autora nad osiągniętymi wynikami oraz próba nadania im aplikacyjnego charakteru w obszarze polityki gospodarczej. **Biorąc pod uwagę zarówno kwestie merytoryczne, jak i formalne, oceniam główne osiągnięcie naukowe zgłoszone przez dr. Ryczkowskiego w pełni pozytywnie.**

### 3. Ocena pozostałego dorobku

Osiągnięcia naukowo badawcze Habilitanta zdecydowanie wykraczają poza cykl artykułów [1]-[9], świadcząc o rozległości zainteresowań i aktywności dr. Ryczkowskiego. Warto tu wspomnieć o 4 artykułach napisanych już po doktoracie i komplementarnych wobec tych z cyklu, tj.

[10] Ryczkowski, M. (2021), What came first: bank credit or house prices? Time-frequency analysis of the comovements and lead-lag patterns for Poland for the 2010-2019 time period. W: J., Łaszek, K., Olszewski & R., Sobiecki (red.) *Real Estate at Exposure New Challenges, Old Problems* (s. 165-174). SGH Publishing House, Warszawa;

[11] Ryczkowski, M., (2016), *Strategia bezpośredniego celu inflacyjnego w polityce monetarnej współczesnych banków centralnych: teoria i praktyka*, Toruń: Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Mikołaja Kopernika, 191 stron, ISBN:978-83-231-3576-0;

[12] Ryczkowski, M., (2016), Modern central banking from monetary perspective, *Ekonomia i Prawo*, 15(4), 547–556, doi:10.12775/EiP.2016.037;

[13] Ryczkowski, M., (2015), Is deflation trap a serious threat? Case study of FED, ECB and NBP, *Ekonomia i Prawo*, 14(2), 243–259, doi:10.12775/EiP.2015.015;

Habilitant prowadził również interesujące badania dotyczące wynagrodzeń, nierówności i dyskryminacji (Ryczkowski, M., & Zinecker, M. (2020). Gender unemployment in the Czech and Polish labour market. *Argumenta Oeconomica*, oraz Ryczkowski, M., & Maksim, M. (2018). Low wages – Coincidence or a result? Evidence from Poland. *Acta Oeconomica*, 68(4)) oraz obszarów rynku pracy (Ryczkowski, M., Stopiński, P., & (2018). Labour market areas in Poland, *Przeгляд Statystyczny*, 65(3)). Opublikował także ważne opracowania zawierające praktyczne implikacje dla funkcjonowania statystyki publicznej (np. Ryczkowski, M., (2016). Komparatywna analiza źródeł danych na potrzeby budowy nowoczesnego Systemu Rachunków Pracy, *Wiadomości Statystyczne*, 61(1)).

Obok działalności naukowej dr Ryczkowski zgromadził obszerny dorobek dydaktyczny, popularyzatorski i organizacyjny. Jest koordynatorem przedmiotów prowadzonych w języku angielskim i polskim na WNEiZ UMK, na studiach pierwszego i drugiego stopnia, oraz w Wyższej Szkole Gospodarki w Bydgoszczy. Prowadzi seminaria dyplomowe i magisterskie, w wyniku których wypromował 51 prac, w tym 14 po angielsku. W ramach szerszej działalności edukacyjnej Habilitant prowadzi wykłady dla uczniów liceów ogólnokształcących (w tym przygotowujące do Olimpiady Wiedzy Ekonomicznej) oraz występuje w mediach lokalnych i ogólnopolskich jako ekspert/komentator. Dr Ryczkowski jest ponadto członkiem Polskiego Towarzystwa Ekonomicznego (od 2017 r.), w latach 2014-2019 był zrzeszony w Polskim Towarzystwie Statystycznym, zaś w latach 2015-2018 był ekspertem w Instytucie Badań Gospodarczych. Należy podkreślić, że wszystkie te funkcje dr Ryczkowski pełnił jednocześnie pracując w Urzędzie Statystycznym w Bydgoszczy, dając przykład jak wykorzystywać wiedzę naukową w praktyce i działając na rzecz rozwoju statystyki publicznej, o czym wspominałem już wyżej.

Habilitant jest więc nie tylko specjalistą w dziedzinie makroekonomii i polityki pieniężnej, ale także statystyki publicznej oraz analiz rynku pracy. Czyni go to ekonomistą dojrzałym i wszechstronnym, o dobrze rozwiniętej działalności dydaktycznej i popularyzatorskiej. **Wszystkie powyższe fakty składają się na w pełni pozytywną ocenę pozostałego dorobku dr. Macieja Ryczkowskiego.**

#### 4. Konkluzja

Reasumując, zarówno zgłoszone osiągnięcia badawcze, jak i pozostały dorobek naukowy dr. Macieja Ryczkowskiego zasługują na ocenę pozytywną. Dokonania Habilitanta wskazują na duży potencjał naukowy, szeroką wiedzę, obejmującą różne obszary współczesnej ekonomii oraz wysokie kompetencje badawcze, umożliwiające mu czerpanie z dorobku literatury polskiej i światowej.

Przedstawione przez Habilitanta osiągnięcie naukowe pt. „Pieniądz, kredyt i luzowanie ilościowe w polityce pieniężnej z perspektywy czasowo-częstotliwościowej oraz globalnego kryzysu finansowego”, na które składa się cykl 9 artykułów opublikowanych w polskich i zagranicznych czasopismach o wysokich wskaźnikach cytowań, posiada znamiona nowatorskie i wnosi istotny wkład w rozwój ekonomii i finansów. Wkład ten polega w głównej mierze na wzbogaceniu literatury dotyczącej związku pomiędzy dynamiką pieniądza/kredytu a zmiennymi makroekonomicznymi o nową perspektywę,



opartą na analizie falkowej, a także na reinterpretacji literatury monetarystycznej w świetle doświadczeń po kryzysie gospodarczym. Autor podejmuje tematy ważne i trudne, nie ogranicza się do rozważań o charakterze pozytywnym, lecz stara się formułować również normatywne zalecenia dla polityki gospodarczej, co nadaje przedstawionemu dorobkowi wymiar praktyczny i użyteczny. Na zdecydowanie pozytywną ocenę zasługuje również pozostały, obszerny dorobek publikacyjny, dydaktyczny i organizatorski Habilitanta, jak również działalność w obszarze statystyki publicznej w US w Bydgoszczy.

**Biorąc pod uwagę przedstawione powyżej argumenty, stwierdzam, że osiągnięcie naukowe dr. Macieja Ryczkowskiego spełnia warunki wymagane do nadania stopnia naukowego doktora habilitowanego nauk społecznych w dyscyplinie ekonomia i finanse, określone Ustawą z dnia 20 lipca 2018 r. i wnioskuję o dopuszczenie dr. Macieja Ryczkowskiego do dalszych etapów postępowania habilitacyjnego.**

Juliusz Jabłecki



