



Center for Social and Economic Research

Konferencja prasowa nt.

Polish Economic Outlook 3/2009 (42)

(dawniej w wersji polskiej PG TOP)

Maciej Krzak

Warszawa, 10 listopada 2009

Gospodarka w 3 kwartale br. skrócie

- Wzrost gospodarczy - silniejszy niż oczekiwany
- Bezrobocie – wolniej niż przewidywania
- Inflacja – uporczywa, ale nieco niższa

- Bilans bieżący – skokowy zjazd w dół w relacji do PKB
- Głęboka nierównowaga w finansach publicznych w 2009 r. i 2010 r.
 - Stan budżetu państwa w 2009 r. lepszy niż zapisany w nowelizacji

Wzrost gospodarczy

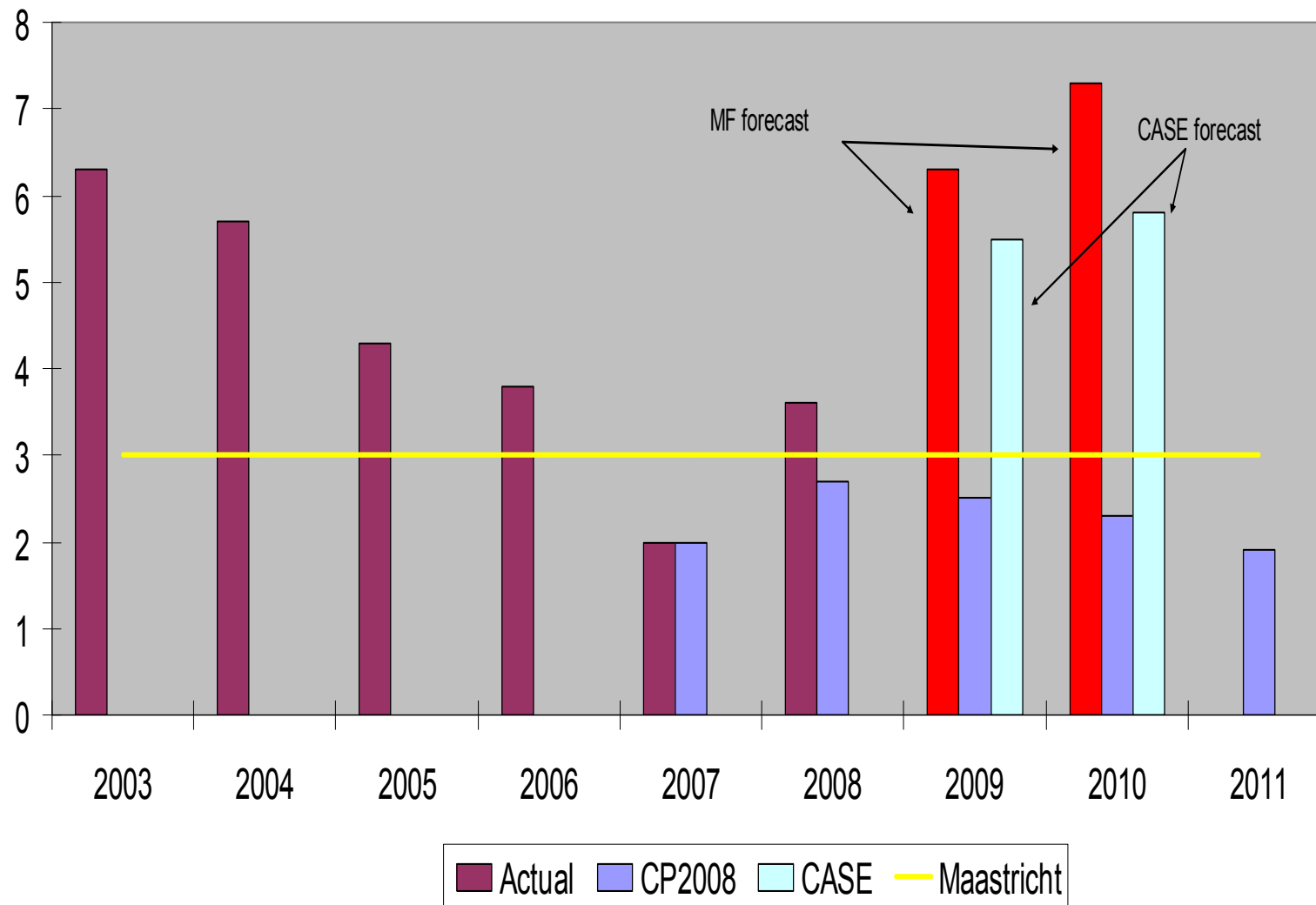
- Dno w 4 kw. w 2008 r.
- Dreptanie w miejscu w I półroczu
- Stopniowe przyspieszenie od 3 kw.2009
- W 2010 r. dynamika PKB sięgnie lekko ponad 3%
- Główne czynniki popytowe:
 - Eksport
 - Inwestycje publiczne w infrastrukturę
- Najpoważniejsze ryzyko in minus: trwałość ożywienia światowego (w UE)

Finanse publiczne – nasza prognoza

- Deficyt budżetu państwa w 3 kw. i w całym 2009 r. niższy niż założony w nowelizacji budżetu
- W 2010 r. deficyt budżetu państwa będzie niższy niż przyjęty
 - Wyższe dochody niż założone:
 - Wyższa dynamika PKB 3% w porównaniu z 1%
 - Wyższa stopa inflacji
 - Wpłata z zysku NBP
 - Wyższe dywidendy, bo silniejszy wzrost gospodarczy
 - Niższe wydatki:
 - Silniejsza aprecjacja złotego
- Szeroki deficyt: mniejszy niż prognozowany przez rząd

Finanse publiczne – nasza prognoza cdn.

- Dług publiczny w 2010 r. raczej nie przekroczy 55% PKB
- To stanie się w 2011 r.
- Poważne ryzyko przekroczenia, ale:
 - Mniejszy deficyt sektora finansów publicznych
 - Wyższa dynamika PKB – mianownik w górę
 - Wzmocnienie złotego – spadek poziomu długu obcego
 - Wyższe dochody z prywatyzacji na fali ożywienia światowego



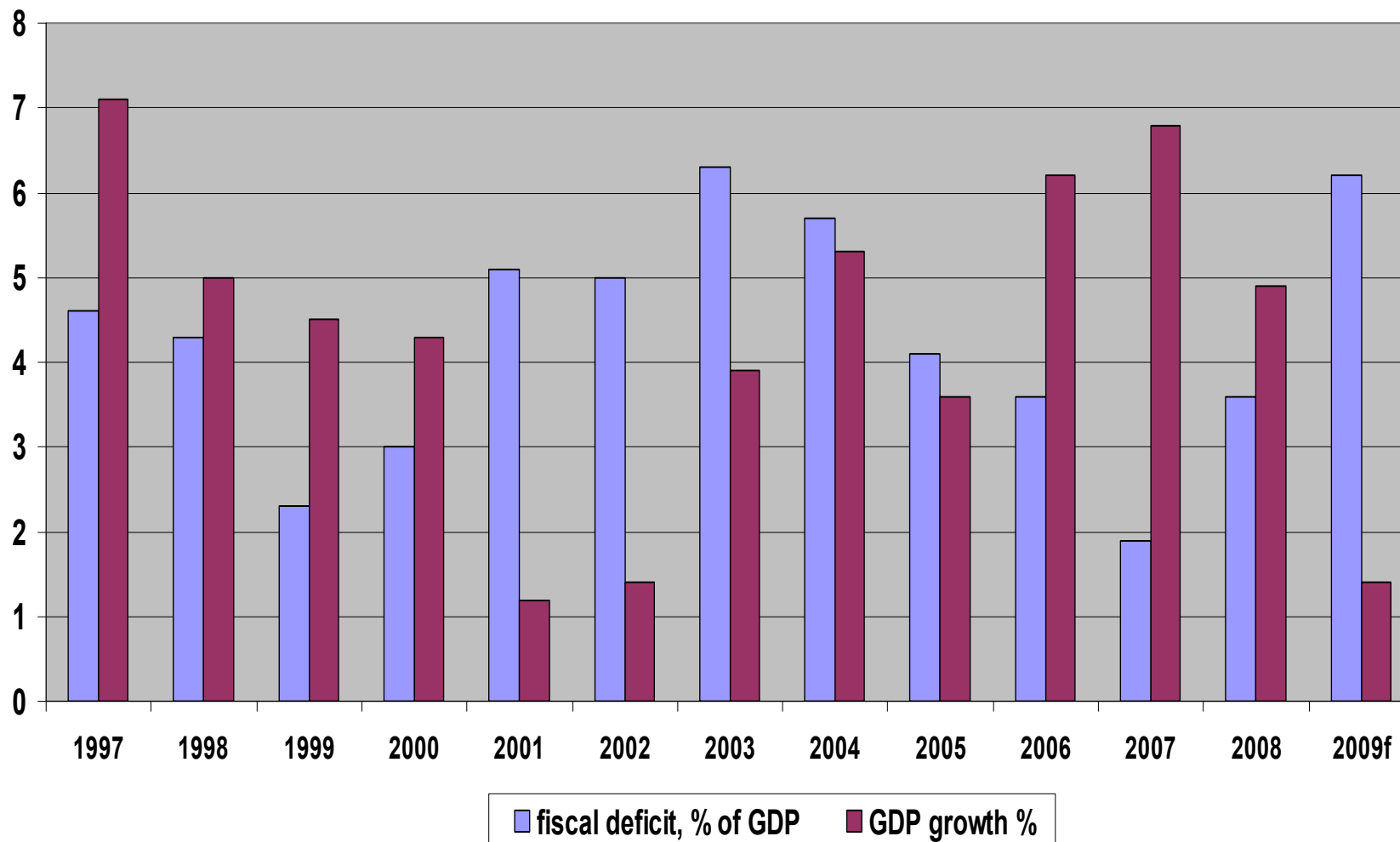
Tekst specjalny: Wysoki deficyt fiskalny - ustawiczna zmora nr 1 polskiej gospodarki

- Deficyty w Polsce są wysokie od lat niezależnie od stanu koniunktury
 - Inaczej: wysoki deficyt strukturalny
- Zmora:
 - Ryzyko destabilizacji makroekonomicznej
 - Przyjęcie euro uciekającym punktem
- Pręgierz – procedura nadmiernego deficytu
 - Cel średniookresowy: deficyt strukturalny 1% PKB
 - Minimum dozwolonej poprawy deficytu strukturalnego 0,5% PKB rocznie

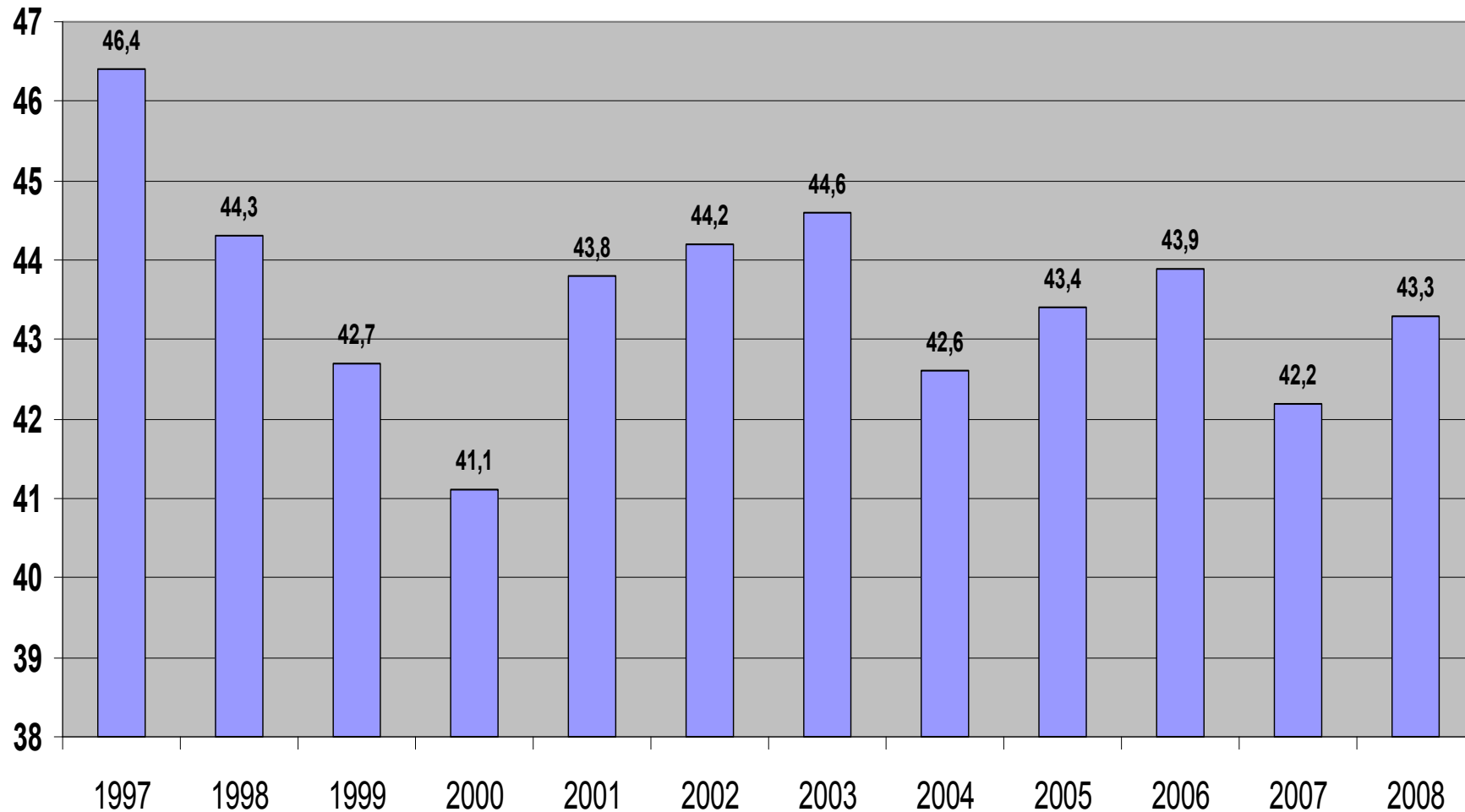
Tekst specjalny: Wysoki deficyt fiskalny - ustawiczna zmora nr 1 polskiej gospodarki

- Odwieczne kłopoty z opanowaniem wydatków
- Obecna obudowa instytucjonalna zbyt słaba
- Propozycje:
 - Ustanowić „Radę Fiskalną” złożoną z niezależnych ekspertów
 - Wprowadzić pułap dla dynamiki wydatków w sektorze publicznym
 - Przykłady:
 - Stopa inflacji + 1%
 - Nie więcej niż dynamika nominalnego PKB

Deficyt sektora finansowe publicznych a dynamika PKB, %



Wydatki sektora finansów publicznych



Rada Fiskalna/ Rada Odpowiedzialności Fiskalnej

- **Koncepcja zaczerpnięta z polityki pieniężnej**
 - **Prowadzona przez niezależnych ekspertów (RPP)**
 - Dłuższa kadencja niż parlamentu i prezydenta RP
 - Funkcja raz w życiu
 - Jasny mandat/cel np. cel inflacyjny
 - Łatwy do rozliczenia
 - Przejrzystość polityki pieniężnej i jej cele sygnalizowane w raportach (o inflacji) i komunikatach po posiedzeniach
 - **Rezultat:**
 - Pozytywny wpływ na oczekiwania inflacyjne
 - Mniej kosztowna (w w % PKB) redukcja inflacji

Rada Fiskalna/ Rada Odpowiedzialności Fiskalnej

- Polityki fiskalnej nie da się prowadzić w ten sposób
 - Zbyt skomplikowana
 - Wiele podatków
 - Wiele różnych wydatków
 - Proces demokratyczny – ryzyko deficytu demokratycznego
- Jednak część sprawdzonych pomysłów można przenieść
 - Reguły dla deficytów, wydatków i długu publicznego
 - Powołać ciało monitorujące politykę fiskalną w oparciu o wzorce zagraniczne

Rada Fiskalna/ Rada Odpowiedzialności Fiskalnej cdn.

- Rada Fiskalna
 - Monitorowała by politykę fiskalną
 - Przedstawiała by ryzyko scenariuszy
 - Opinia RPP nie jest do końca niezależna, wypada odebrać jej to prawo
 - Spełniałaby rolę bufora przed presją polityczną dla ministra finansów
 - Nie miałyby jednak mandatu decyzyjnego
- Niezbędne warunki:
 - Szybszy dostęp i...
 - ...lepszą przejrzystość informacji nt. finansów publicznych

Dziękuję za uwagę