

Wpływ globalnej recesji na gospodarkę Polski

Mirostaw Gronicki
Minister Finansów RP w latach 2004-2005

Otoczenie makroekonomiczne

1. Od zakończenia „zimnej wojny” długi okres „luźnej” polityki pieniężnej.
2. Niskie stopy procentowe zachęcały do wprowadzania innowacji finansowych; banki centralne nie reagowały jednoczesnym wdrażaniem odpowiednich regulacji.
3. Powstanie bąbli spekulacyjnych (IT, rynek nieruchomości, rynki surowcowe).
4. Funding gaps (różnica pomiędzy przyrostem kredytów i depozytów w sektorze bankowym).

Otoczenie makroekonomiczne

1. Dwa podstawowe kanały transmisji globalnego kryzysu do Polski: finansowy i handlowy. (Spadek eksportu do Niemiec o 10% to zmniejszenie PKB Polski o 1%; zmniejszenie napływu kapitału o 3 mld Euro to zmniejszenie PKB o 1%)
2. Finansowy: zamieszanie na rynkach finansowych: brak płynności, wzrost NPL, credit crunch. **Kryzys bankowy.**
3. Handlowy: załamanie handlu światowego: obroty mogą być niższe o 10-15% niż 2008 (lub jeszcze gorzej!).

Otoczenie makroekonomiczne

4. Załamanie handlu rezultatem kryzysu finansowego.
5. **GLOBALNA RECESJA.**
6. Szybkie obniżanie inflacji. Obniżki stóp procentowych i tzw. *quantitative easing*.
7. Znaczna ekspansja fiskalna (deklaracje sięgają 7 bil. USD).
8. Niespotykania, od załamania się Bretton Woods agreement, zmienność kursów walutowych.

Pierwsze doświadczenia z aktualnej, globalnej recesji

Kryzys finansowy.

Słaba skuteczność tradycyjnych instrumentów polityki pieniężnej.

Quantitative easing - inna forma zasilania w płynność
(zwiększenia podaży pieniądza).

Impuls fiskalny przeznaczony początkowo na zwiększenie
płynności w systemie finansowym oraz dokapitalizowanie
prywatnych instytucji finansowych.

Prognozy makroekonomiczne

Założenia dotyczące otoczenia:

- recesja globalna;
- deflacja przeradzająca się w wysoką inflację;
- kryzys finansowy może potrwać jeszcze 3-4 lata.

Założenia dotyczące polityki gospodarczej w Polsce:

- małe prawdopodobieństwo zacieśnienia fiskalnego;
- pasywna polityka pieniężna;
- wykorzystanie funduszy unijnych poniżej potencjału.

Prognozy makroekonomiczne

Spodziewana negatywna kontrybucja ze strony:

- inwestycji (w latach 2009-10);
- zapasów (w 2009-10);
- eksportu (w 2009-10); ale pozytywna dla eksportu netto.

Pozytywna kontrybucja spożycia prywatnego (w latach 2009-11), większa w 2009 r.

PKB w 2009 r. od -2,5 do -0,5% i w 2010 r. 0-1% (skumulowany *output gap* ok. 10% PKB).

Zwiększenie bezrobocia do ponad 2,5 mln pod koniec 2010.

Zmniejszenie inflacji pod koniec 2009 do poniżej 2% r/r.

Dziękuję za uwagę

Mirosław Gronicki

Minister Finansów RP w latach 2004-2005

Organizatorzy



EULER HERMES



POLSKI
INSTYTUT
DYREKTORÓW

Audytor



Partnerzy strategiczni



InfoMonitor
Biurowo Informacji Gospodarczej S.A.



Centrum Informacji Gospodarczej
cigi.pl



BIURO INFORMACJI KREDYTOWEJ

Partnerzy wspierający



V I S T U L A



Patroni Medialni

GAZETA PRAWNA

Forbes

Przeważa w Polsce gazeta Forum Małych i Średnich Przedsiębiorców
GAZETA Małych i Średnich
PRZEDSIĘBIÓRSTW



Radio PIN

KURIER
FINANSOWY

WYSTĄPIENIE
NOWY PRZEMYSŁ

wnp.pl

Bankier.pl
POLSKI PORTAL FINANSOWY

Gazeta
Ubezpieczeniowa
Gazeta Ubezpieczeniowa
Pracowni i Zarządców Ubezpieczeniowych i Rezerwistów

CONTROLLING
I RACHUNKOWOŚĆ
ZARZĄDZAJĄCY
WIEDZĄCE O KASIE I KONTROLI

BANK
Pracowni i Zarządców Ubezpieczeniowych i Rezerwistów

Home&Market