



RZECZPOSPOLITA POLSKA
MINISTER FINANSÓW

Warszawa, dnia 23 maja 2016 r.

GABINET MARSZAŁKA SENATU

wpłynęło dn. 24.05.2016 r.
nr. 2490 podpis. [signature]

PM2.054.1.2016

SEKRETARIAT
Biura Prac Senackich

Wpłynęło dn. 25.5.2016 r. zał.
nr. 2490 podpis. Damm

Pan
Stanisław Karczewski
Marszałek Senatu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku

Odpowiadając na pismo z dnia 10 maja br. (znak BPS/043-16-308-MF/16), zawierające oświadczenie senatora Roberta Dowhana w sprawie podjęcia działań zmierzających do zatrzymania spadku wartości polskiej złotówki, złożone podczas 16 posiedzenia Senatu RP w dniu 29 kwietnia 2016 r., uprzejmie proszę o przyjęcie poniższych wyjaśnień.

W Polsce obowiązuje system płynnego kursu walutowego, w ramach którego kurs złotego wyznaczany jest przez oddziaływanie sił popytu i podaży na rynku walutowym. W ramach tego systemu poziom kursu walutowego kształtowany jest przez wiele czynników, zarówno fundamentalnych, jak i niezwiązanych bezpośrednio z oczekiwaniami co do rozwoju sytuacji gospodarczej kraju, co w krótkim okresie może przyczyniać się do zwiększonej zmienności kursu polskiej waluty.

Historycznie wahania kursu złotego nie są zjawiskiem nadzwyczajnym. Kurs euro w złotych osiągał poziom zbliżony do obecnych lub wyższe niejednokrotnie. Pomijając I połowę 2009 r., tj. okres kryzysu na światowych rynkach finansowych, kiedy okresowo przekroczony został poziom 4,90, zbliżony do obecnego poziom kursu EUR/PLN wystąpił w IV kwartale 2011 r., II kwartale 2012 r., w połowie 2013 r. oraz zarówno na początku, jak i pod koniec 2015 r. W ostatnich latach znaczącym wahaniom podlegały kursy wielu walut, w tym również głównych walut światowych. Przykładowo w okresie od marca 2014 r. do marca 2015 r. euro osłabiło się w stosunku do dolara amerykańskiego o ok. 30%.

Na kurs złotego, podobnie jak na waluty innych gospodarek wschodzących, istotny wpływ mają zmiany w percepcji ryzyka przez inwestorów na światowych rynkach finansowych. Reakcja kursu złotego na zmiany awersji do ryzyka na rynku globalnym jest dodatkowo wzmocniana przez rozmiary i płynność polskiego rynku walutowego, wykorzystywane przez zagranicznych inwestorów do zajmowania pozycji wobec całego regionu.

Wahania kursu złotego w pierwszych miesiącach bieżącego roku były w znacznej mierze związane z oddziaływaniem czynników o charakterze globalnym. Nasilenie obaw o perspektywy

wzrostu gospodarek wschodzących, w szczególności Chin oraz niepewność co do ścieżki dalszej normalizacji polityki pieniężnej w USA przyczyniały się do pogorszenia nastawienia inwestorów do rynków wschodzących, w tym Polski. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na kształtowanie się kursu polskiej waluty w omawianym okresie była również zaskakująca styczniowa decyzja agencji ratingowej Standard & Poor's o obniżeniu oceny wiarygodności kredytowej Polski. W opinii Ministerstwa Finansów obniżka ta była niezrozumiała z punktu widzenia wyników analizy ekonomicznej i finansowej polskiej gospodarki. Umocnienie złotego w kolejnych tygodniach stanowi potwierdzenie tej oceny. Aprecjacja złotego wskazuje, że inwestorzy uwzględnili w swoich decyzjach silne fundamenty i stabilność ekonomiczną polskiej gospodarki. Polska niezmiennie cieszy się wysoką wiarygodnością kredytową, o czym świadczą wyniki sprzedaży obligacji skarbowych oferowanych w kolejnych miesiącach na rynkach zagranicznych (euro i dolara), które spotkały się z dużym zainteresowaniem inwestorów.

Nadmiernie pesymistyczne okazały się oczekiwania rynków finansowych co do wyników majowej rewizji oceny ratingowej przez agencję Moody's, które w poprzedzających ją tygodniach doprowadziły do osłabienia złotego nieznajdującego pokrycia w kondycji polskiej gospodarki. Agencja Moody's utrzymała ocenę wiarygodności kredytowej Polski na poziomie A2 i zmieniła perspektywę ratingu polskiego długu ze stabilnej na negatywną. W komunikacie prasowym uzasadniającym decyzję o utrzymaniu oceny ratingowej bez zmian wskazano w szczególności na silne fundamenty polskiej gospodarki, której rozmiary i dywersyfikacja pozwoliły na osiągnięcie w ostatnich latach wysokiego tempa wzrostu gospodarczego pomimo oddziaływania szeregu niekorzystnych czynników zewnętrznych. Jako przyczyny zmiany perspektywy ratingu agencja Moody's wymieniła ryzyko osłabienia w przyszłości sytuacji fiskalnej Polski oraz pogorszenie tzw. klimatu inwestycyjnego.

W ocenie Ministerstwa Finansów obawy związane z powyższymi kwestiami, podnoszone również w oświadczeniu senatora Roberta Dowhana, są nieuzasadnione. Sposób rozwiązania problemu walutowych kredytów hipotecznych, wskazywany jako potencjalne zagrożenie dla wartości polskiej waluty, pozostaje nadal kwestią otwartą. W Kancelarii Prezydenta RP trwają obecnie prace nad modyfikacją wcześniejszej propozycji ustawy. Mają one na celu wypracowanie rozwiązania, które niosąc pomoc dla osób obciążonych kredytami mieszkaniowymi w walutach obcych, nie zagroziłoby równocześnie stabilności systemu bankowego w Polsce.

Odnosząc się z kolei do możliwości finansowania ze środków publicznych nowych, ambitnych zadań polityki społeczno-gospodarczej należy zwrócić uwagę, że zgodnie z *Wieloletnim Planem Finansowym Państwa na lata 2016-2019*, przyjętym przez Radę Ministrów w dniu 26 kwietnia 2016 r., priorytetowym celem Rządu jest wspieranie inkluzywnego wzrostu gospodarczego przy prowadzeniu polityki budżetowej w ramach ograniczeń wynikających z prawa krajowego i unijnego, takich jak stabilizująca reguła wydatkowa oraz limit 3% PKB dla deficytu sektora instytucji rządowych i samorządowych. Finansowanie dla priorytetowego projektu w ramach aktywnej polityki prorodzinnej państwa, tj. dla programu *Rodzina 500 plus* zostało już zabezpieczone, a kolejne elementy rządowej agendy będą konsekwentnie wprowadzane zgodnie z harmonogramem odbudowy dochodów budżetowych. Odbudowa ta będzie realizowana

poprzez działania służące zwiększeniu stopnia wywiązywania się podatników z obowiązków podatkowych oraz poprzez walkę z oszustwami podatkowymi. W latach 2016-2019 będą one obejmować w szczególności reformę administracji podatkowej i celnej, uszczelnienie przepisów podatkowych, jak również wyposażenie instytucji w nowoczesne narzędzia informatyczne do wykrywania i zwalczania wyłudzeń podatków. Zwiększenie ściągalności dochodów podatkowych pozwoli na realizację już zaplanowanych działań przy jednoczesnym zachowaniu stabilności finansów publicznych, stanowiącej niezbędny warunek dla stabilności makroekonomicznej i, w konsekwencji, długofalowego wzrostu gospodarczego.

Z Poniższym

Z upoważnienia Ministra Finansów
PODSEKRETARZ STANU
Leszek Skiba
Leszek Skiba

Do wiadomości:

Kancelaria Prezesa Rady Ministrów - Departament Spraw Parlamentarnych oraz Obsługi Rad,
Zespołów i Pełnomocników

C

C