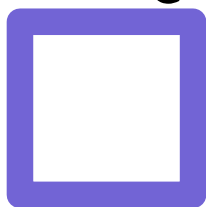




Pracodawcy RP

Jak zmiany prawa wpływają na gospodarkę?



Sytuacja gospodarcza

Znaczenie inwestycji

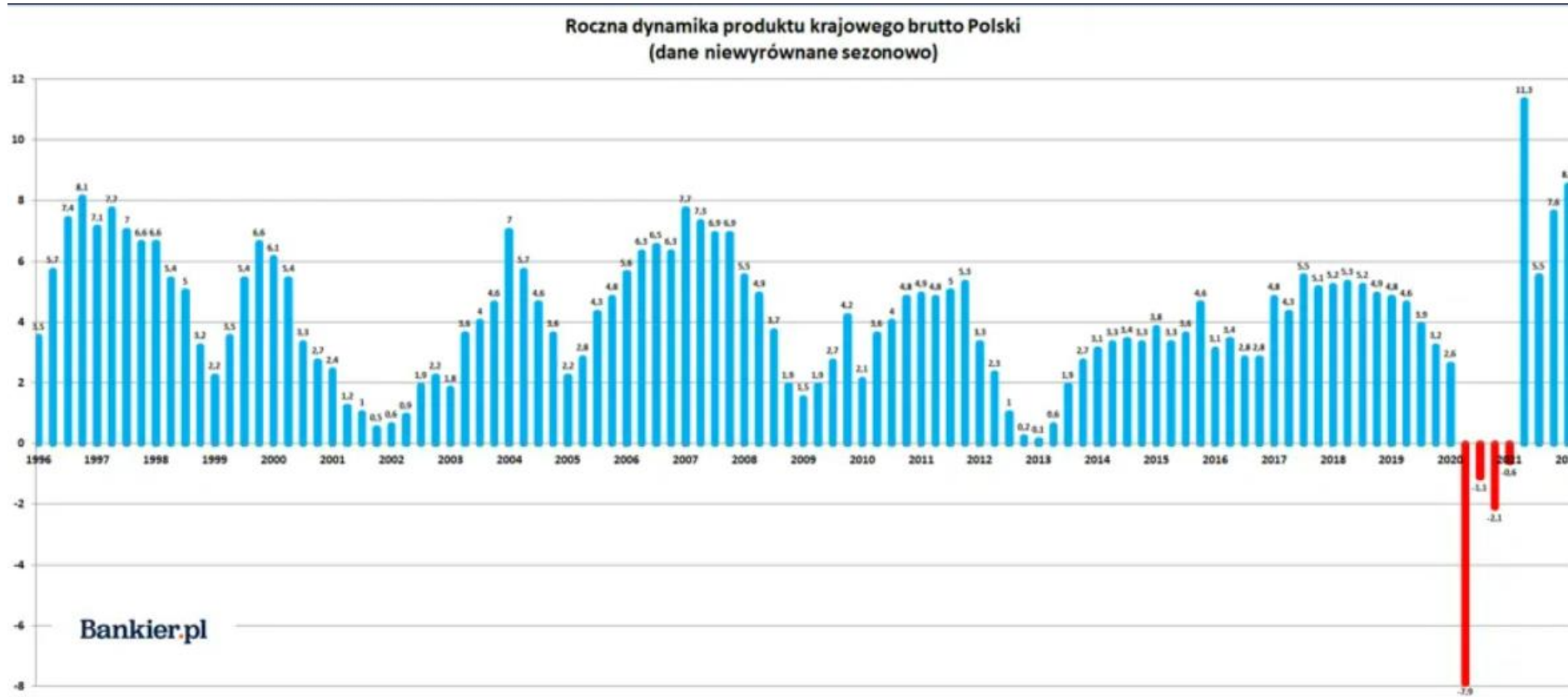
Zmiany prawa a niepewność

Kamil Sobolewski
Główny ekonomista
Pracodawcy RP



Pracodawcy RP

Silne odbicie gospodarki po pandemii



Bankier.pl na podstawie GUS

Silny globalny wzrost, spodziewane osłabienie, ostrzeżenia przed recesją

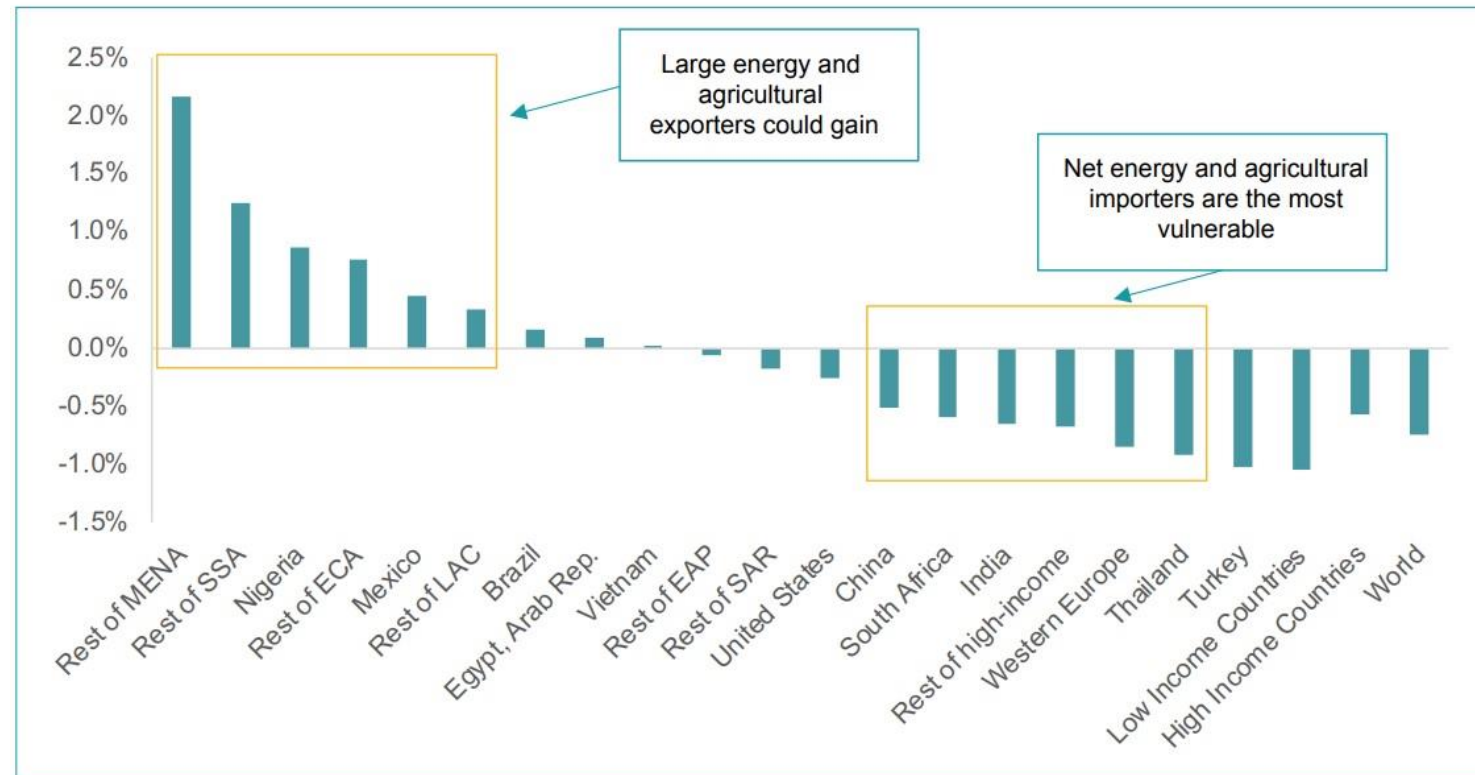
Exhibit 5. Global GDP Growth, in % y/y

	2008	2009	2019	2020	2021	IIF 2022	BBG 2022	IMF 2022	Carry 2022
World (PPP weights)	3.5	0.6	2.7	-3.3	6.0	2.2	3.6	3.6	2.3
Mature Markets	0.1	-3.6	1.7	-4.9	5.1	2.0	3.1	3.3	1.8
G3	0.1	-3.7	1.7	-4.7	5.0	1.8	2.8	3.2	1.8
United States	0.1	-2.6	2.3	-3.4	5.7	2.5	3.1	3.7	2.0
Euro Area	0.4	-4.5	1.6	-6.4	5.3	1.0	3.1	2.8	1.9
Japan	-1.2	-5.7	-0.2	-4.5	1.6	1.7	2.1	2.4	0.6
EM	6.0	3.7	3.5	-2.1	6.6	2.4	4.0	3.8	2.6
EM x/ China	4.1	0.7	2.1	-4.3	5.8	1.8	3.0	2.9	2.9
Latin America	3.5	-2.5	-0.9	-7.4	6.0	2.1	2.1	2.5	1.2
Brazil	5.1	-0.1	1.2	-3.9	4.6	1.3	0.6	0.8	0.3
Mexico	1.1	-5.3	-0.2	-8.2	4.8	1.2	2.0	2.0	-0.1
CEEMEA	3.8	-4.1	2.2	-2.1	6.1	-6.1	-1.7	-3.2	2.4
Russia	5.2	-7.8	2.2	-2.7	4.7	-15.0	-10.3	-8.5	2.3
Turkey	0.8	-4.8	0.9	1.8	11.0	1.8	3.0	2.7	2.9
Saudi Arabia	6.3	-2.1	0.3	-4.1	3.2	7.2	6.9	7.6	2.7
South Africa	3.2	-1.5	0.1	-6.4	4.9	1.7	1.9	1.9	0.3
Asia/Pacific	7.3	7.6	5.0	-1.0	7.3	4.5	4.7	5.4	3.1
Asia x/ China	4.3	5.2	3.8	-5.1	6.3	5.7	2.3	6.4	4.4
China	9.6	9.4	6.0	2.2	8.1	3.5	4.9	4.4	2.0
India (FY)	3.9	8.5	3.7	-6.6	8.9	7.1	8.8	8.2	6.7



Wojna o Ukrainę istotnym, ale nie wyłącznym powodem spowolnienia wzrostu

FIGURE 0.1(a): Change in real income in selected countries and regions

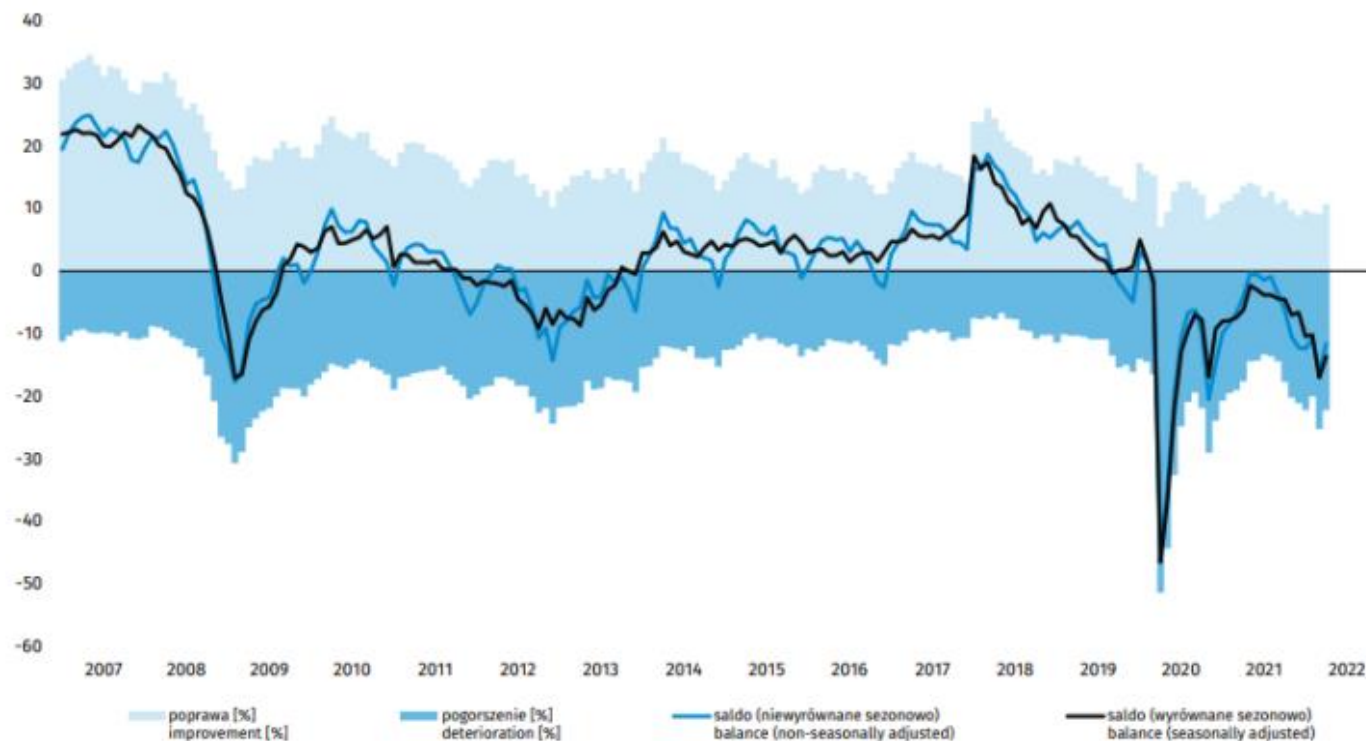




Pracodawcy RP

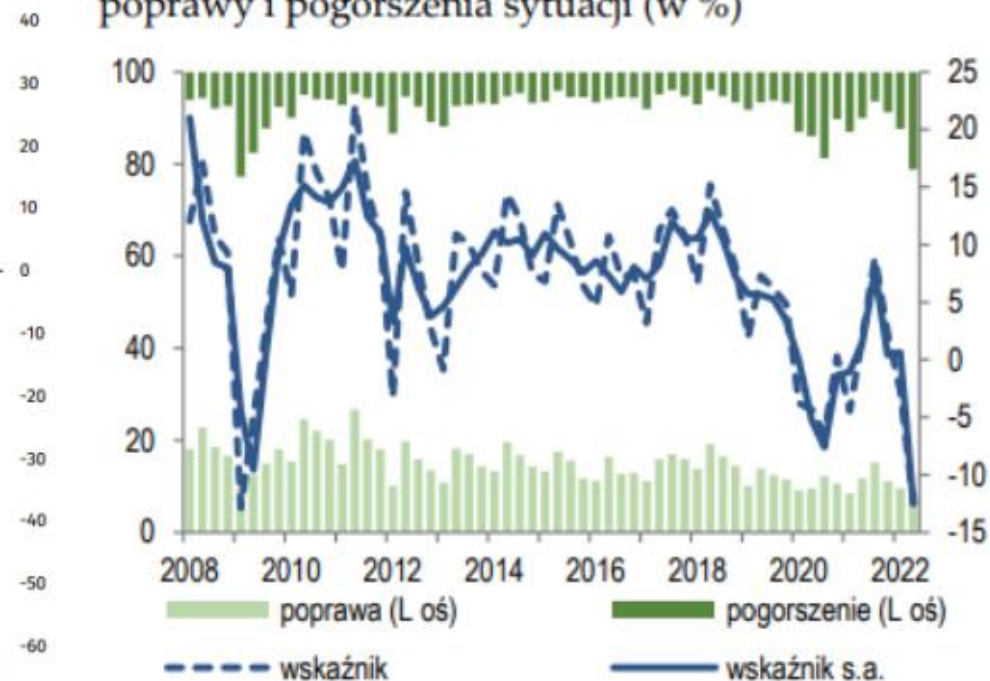
Spowolnienie w Polsce widoczne we wskaźnikach wyprzedzających koniunktury GUS i NBP

Wykres 3. Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w sekcji przetwórstwo przemysłowe
Chart 3. General business climate indicator in manufacturing section



Źródło: GUS

Wykres 51 Kwartalne prognozy sytuacji (saldo, w pp.) oraz odsetek przedsiębiorstw oczekujących poprawy i pogorszenia sytuacji (w %)



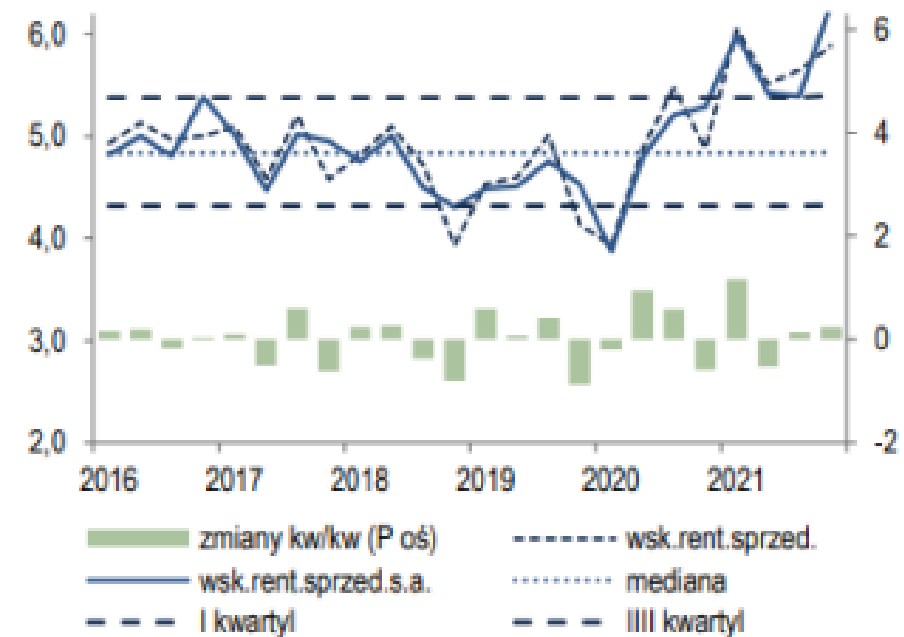
Źródło: Szybki Monitoring NBP



Mit o świetnej kondycji przedsiębiorstw

- Rentowność wyższa o 1.3 p.p. vs 2016-2021
- Inflacja CPI wyższa o 5,6 p.p. vs 2016-2021
- PPI 20% vs CPI 12,4%
- Wpływ zmiany cen na wynik firmy
- Erozja przyszłych marż
- Efekt wyceny zapasów w cenie nabycia
- Wpływ wzrostu cen na aktywa i kapitały
- Zaniżona baza do obliczeń rentowności
- Wpływ wzrostu cen na przepływy pieniężne
- Podatek od zysku
- Zwiększenie kapitału obrotowego

Wykres 35 Wskaźnik rentowności sprzedaży
(dane kwartalne)

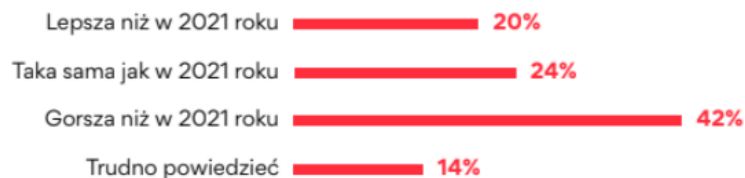


Źródło: wyniki finansowe, dane GUS, opracowanie NBP



Spowolnienie w Polsce widoczne w badaniach ankietowych przed wojną i po wojnie

Jaka w Twoim odczuciu będzie sytuacja w Twojej firmie w 2022 roku?



Czego spodziewa się Twoja firma w 2022 roku w kwestii zatrudnienia?



Źródło: Barometr Polskiego Rynku Pracy

Czego najbardziej obawia się Twoja firma w 2022 roku?



Z badania przeprowadzonego na zlecenie Krajowego Rejestru Długów Biura Informacji Gospodarczej wynika, że 31% przedsiębiorców widzi wpływ wojny na rezygnację z inwestycji w szerokiej gospodarce, ale aż 44% planuje ograniczać wydatki, co jest najczęściej wskazywaną „własną” reakcją na wojnę. Redukcję zatrudnienia wskutek wojny planuje u siebie 20% badanych firm. Dla 70% firm odbudowa Ukrainy jest szansą na przyszłość, optymizm w tej sprawie wyraża ponad 90% firm z branż transportowej i produkcyjnej. <https://krd.pl/centrum-prasowe/informacje-prasowe/2022/70-proc-przedsiębiorców-wierzy-ze-polska-bedzie-brala-udzial-w-odbudowie-ukrainy>

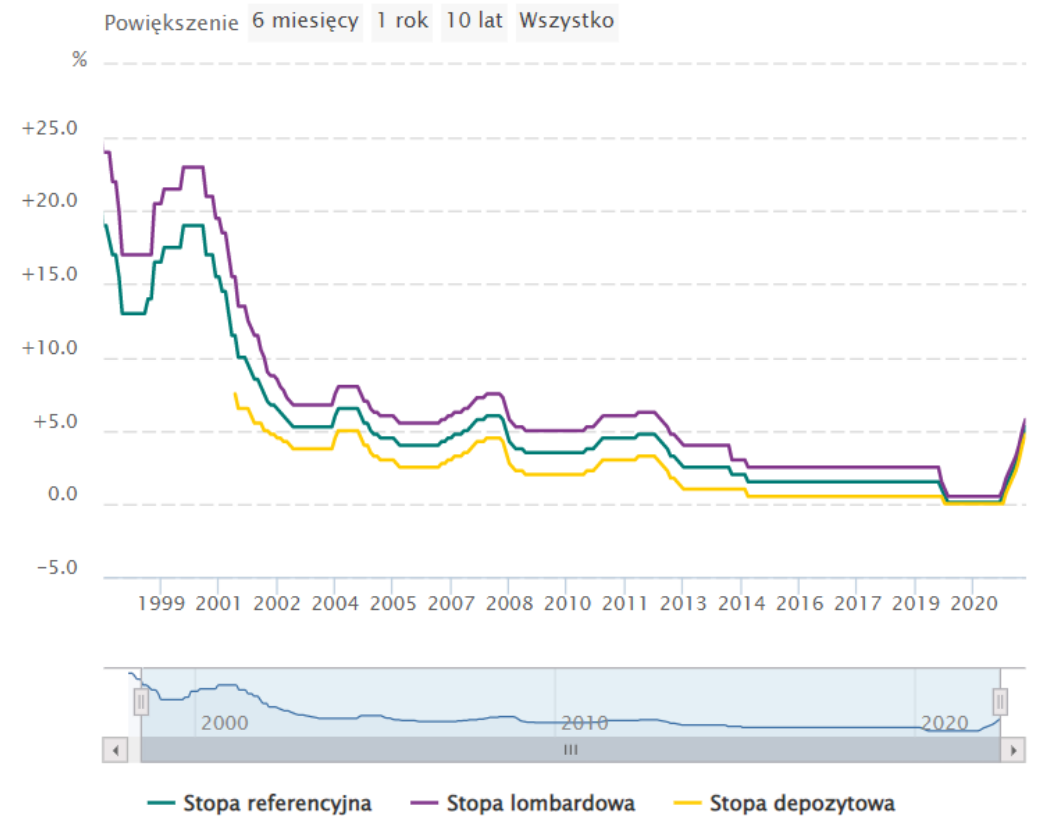
Źródło: Miesięczny Przegląd Ekonomiczny Pracodawców RP

Najpoważniejszym problemem gospodarki jest inflacja

Inflacja (r/r)



Podstawowe stopy procentowe NBP na koniec miesiąca



Przyczyny inflacji: gdy zapotrzebowanie przewyższa ofertę



Dochody, skłonność do konsumpcji



Inwestycje, praca

Jak opanować inflację nie rezygnując z gospodarczego wzrostu?

1. ograniczyć konsumpcję – groźba recesji, negatywne skutki społeczne

- zmniejszenie dochodów
- zwiększenie oszczędności
- podwyżka stóp procentowych

2. zwiększyć produkcję – większa szansa na utrzymanie wzrostu

- **inwestycje**
- zatrudnienie
- obniżka stóp procentowych

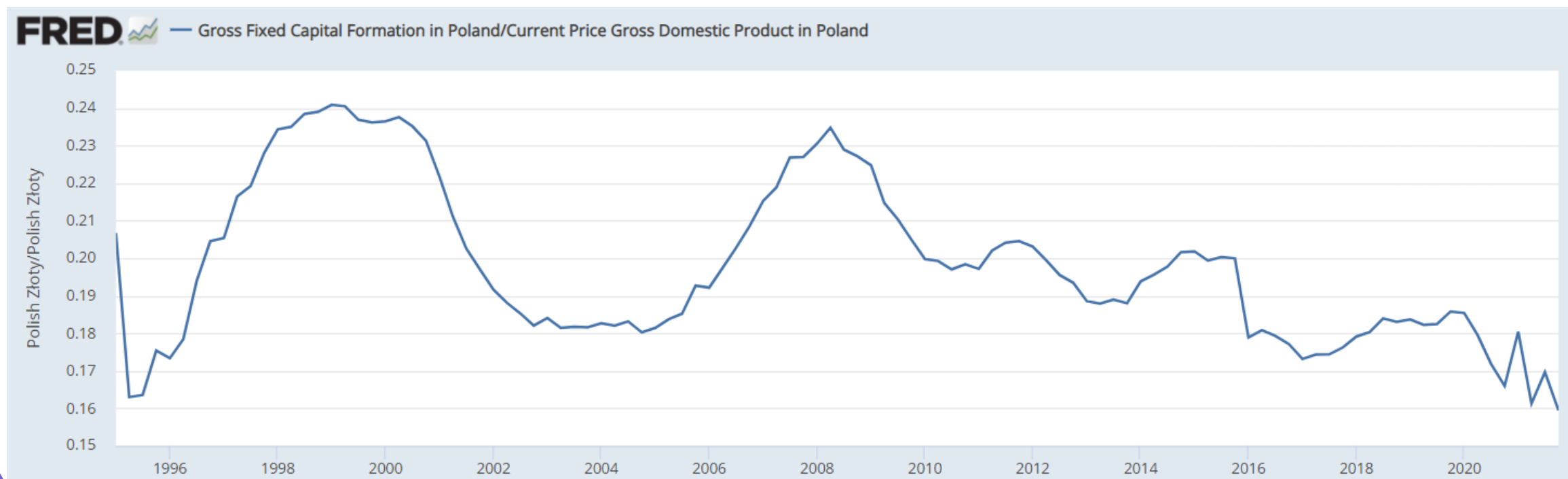
Podwyżki stóp NBP są nieoptymalnym sposobem gaszenia inflacji

Konieczne wspieranie inwestycji w przedsiębiorstwach i aktywności zawodowej

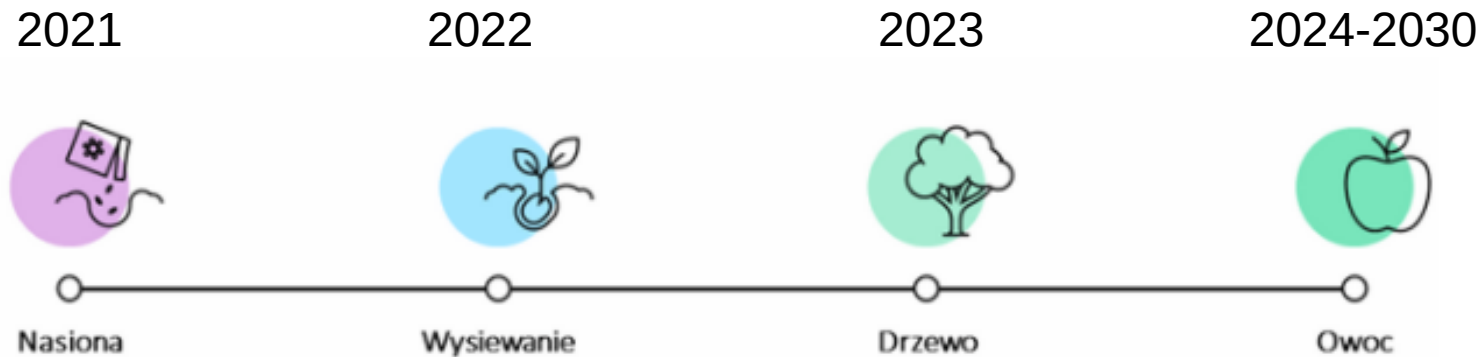


Pracodawcy RP

Stopa inwestycji w Polsce na wieloletnich minimach



Niepewność: cichy zabójca inwestycji



Źródła niepewności:

- epidemia, wojna – nie mamy wpływu
- polityka gospodarcza, prawo gospodarcze i podatkowe i jego stabilność – mamy wpływ



Podsumowanie

1. Inwestycje to optymalna odpowiedź na jednocześnie zagrożenie inflacją i załamaniem wzrostu
2. Inwestycje zależą od niepewności przedsiębiorstw
3. Część niepewności zależy od decyzji władz:
 - przewidywalna polityka monetarna, fiskalna, gospodarcza
 - stabilność prawa, wdrażanie zmian prawa jakby miało odbywać się w kryzysie
 - deregulacja jako priorytet polityki gospodarczej rządu
 - dobra legislacja: plan, konsultacje, bez pośpiechu, wrzutek, projektów tajnych, vacatio legis

Wybrane inicjatywy rządu a priorytety ekonomiczne w dobie 2-cyfrowej inflacji

	KONIECZNY	PLANOWANY	BEZ POŚPIECHU	RZETELNE KONSULTACJE	NIE WRZUTKA, NIE TAJNY, OSR	ODPOWIEDNIE VACATIO LEGIS	WSPIERA INWESTYCJE	OGRANICZA KONSUMPCJĘ
Polski Ład 1	-	-	-	-	+	-	-	-
Polski Ład 2	+	-	-	+	+	-	-	-
Specustawa	+	-	-	-	-	-	-	-
Sankcje	+	-	-	-	-	-	-	?
KPO	+	+	-	-	-	?	?	?
14-tka	-	+	-	-	+	+	-	-
Kredyt WIBOR	-	-	-	-	-	-	-	-



Pracodawcy RP

Dziękuję za uwagę

