

# Jak wejście do strefy euro wpłynęłoby na konkurencyjność polskiej gospodarki?

Andrzej Sławiński, Szkoła Główna Handlowa



**1.**

# **Kryzys w strefie euro**

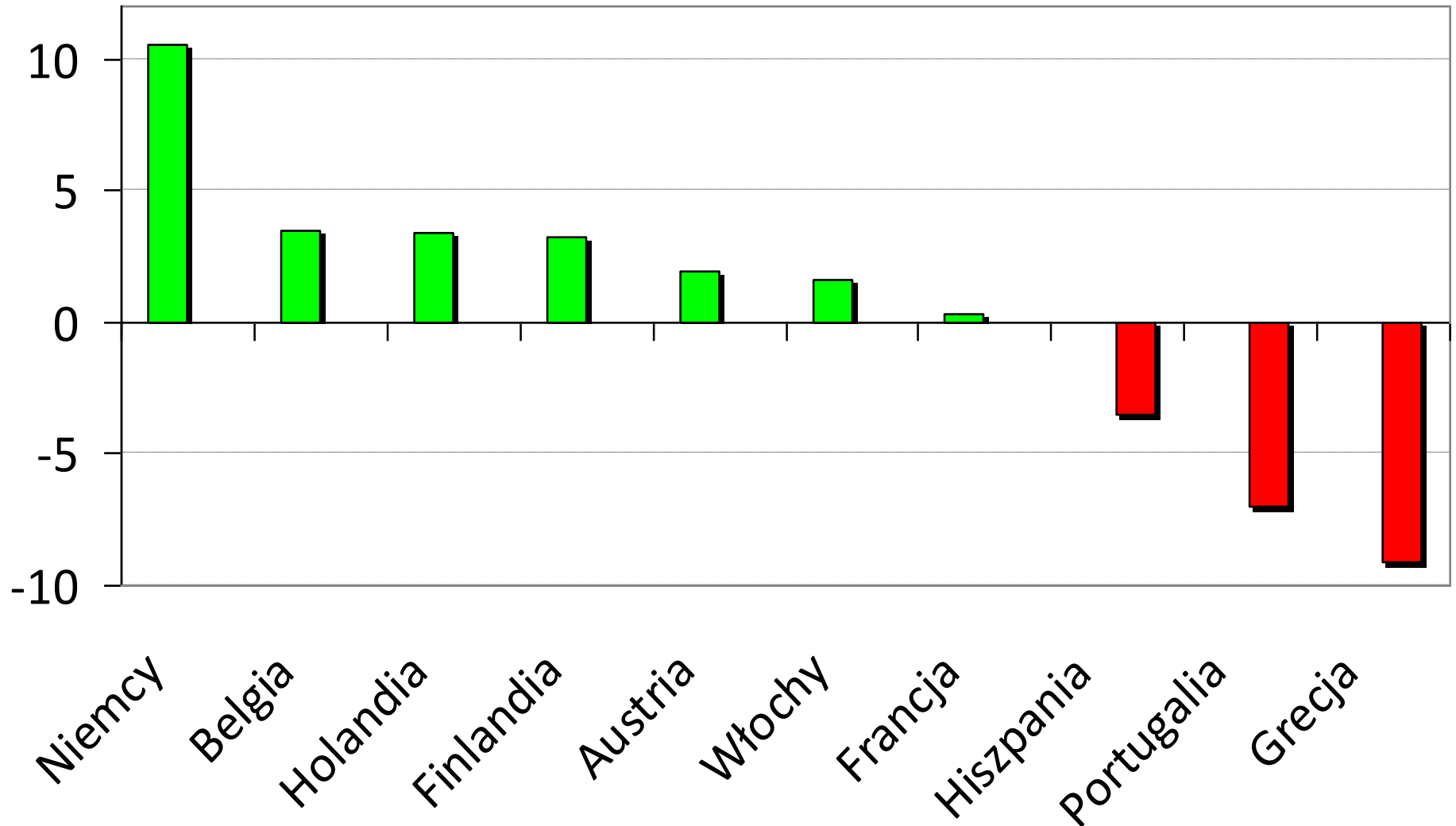
# Przyczyny obecnego kryzysu

- Brak koordynacji tempa wzrostu płac, co doprowadziło do utraty konkurencyjności GIIPS wobec Niemiec
- Niestabilne boomy kredytowe (finansowane przy wykorzystaniu krótkoterminowego zagranicznego finansowania hurtowego) spowodowały trwający do dzisiaj kryzys bankowy.
- W początkowej fazie kryzysu w strefie euro brak było instytucji mogących go złagodzić
- Obecnie: Asymetria rozłożenia kosztów dostosowań

# Jakie **oczekiwania** wpłynęły na decyzję o utworzeniu strefy euro i jej kształt instytucjonalny



## Eksport netto nowoczesnych przemysłów (2008, % of PKB).



*Trading myths: Addressing misconceptions about trade, jobs, and competitiveness,  
Mc Kinsey Global Institute, 2012*



## Dlaczego popierano tworzenie **wielkich** pan-europejskich **banków**?

„You, the financial market actors, can help to make greater financial integration, higher growth and advanced political unity in Europe a reality” (Gertrude Tumpel-Gugerell, 2005)



# Jakie **założenia** wpłynęły na decyzję o utworzeniu strefy euro i jej kształt instytucjonalny

Koszty  
rezygnacji  
z polityki  
pieniężnej  
są niskie

Czynnikiem  
destabilizującym  
gospodarkę są tylko  
deficyty budżetowe

Deficyty sektora  
prywatnego są  
naturalnym  
efektem realnej  
konwergencji





Na jaki **mechanizm dostosowawczy** liczono?

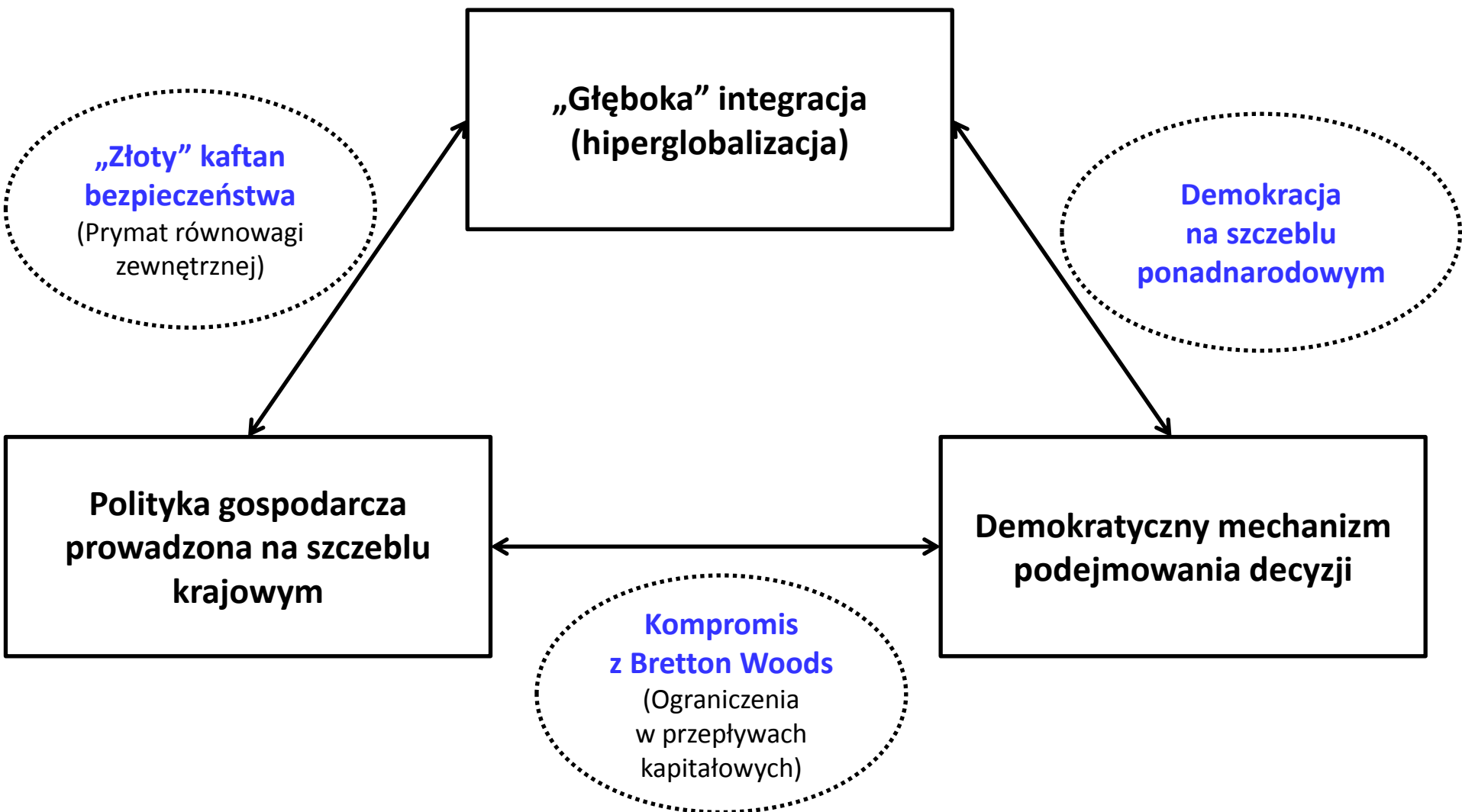
**In labor mobility and wage flexibility we trust**





# Jaka jest przyczyna **asymetrii kosztów** dostosowań?

## Trylemat globalizacji Daniego Rodriki



# Uczestnictwo w strefie euro a możliwość zachowania **równowagi** w gospodarce

## **Kraj poza strefą euro:**

- Słabości strukturalne (przejawiające się w sztywności cen i płac oraz niedoskonałej mobilności czynników produkcji) utrudniają samoczynny powrót gospodarki do stanu równowagi.
- Zmienny kurs walutowy i autonomiczna polityka pieniężna pomagają gospodarce powracać do stanu równowagi pomimo występujących w niej słabości strukturalnych

## **Kraj w strefie euro:**

- Czy dotychczasowe doświadczenia funkcjonowania strefy euro potwierdzają, że wejście do strefy euro mobilizuje kraje członkowskie do podejmowania reform strukturalnych, które nie tylko zwiększają zdolność gospodarki do samoczynnego powracania do stanu równowagi, ale powodują także poprawę jej konkurencyjności i zwiększenie się potencjalnego tempa wzrostu?

# Quiz dla uczestników konferencji

- Czym różnią się skutki dewaluacji i dewaluacji wewnętrznej?

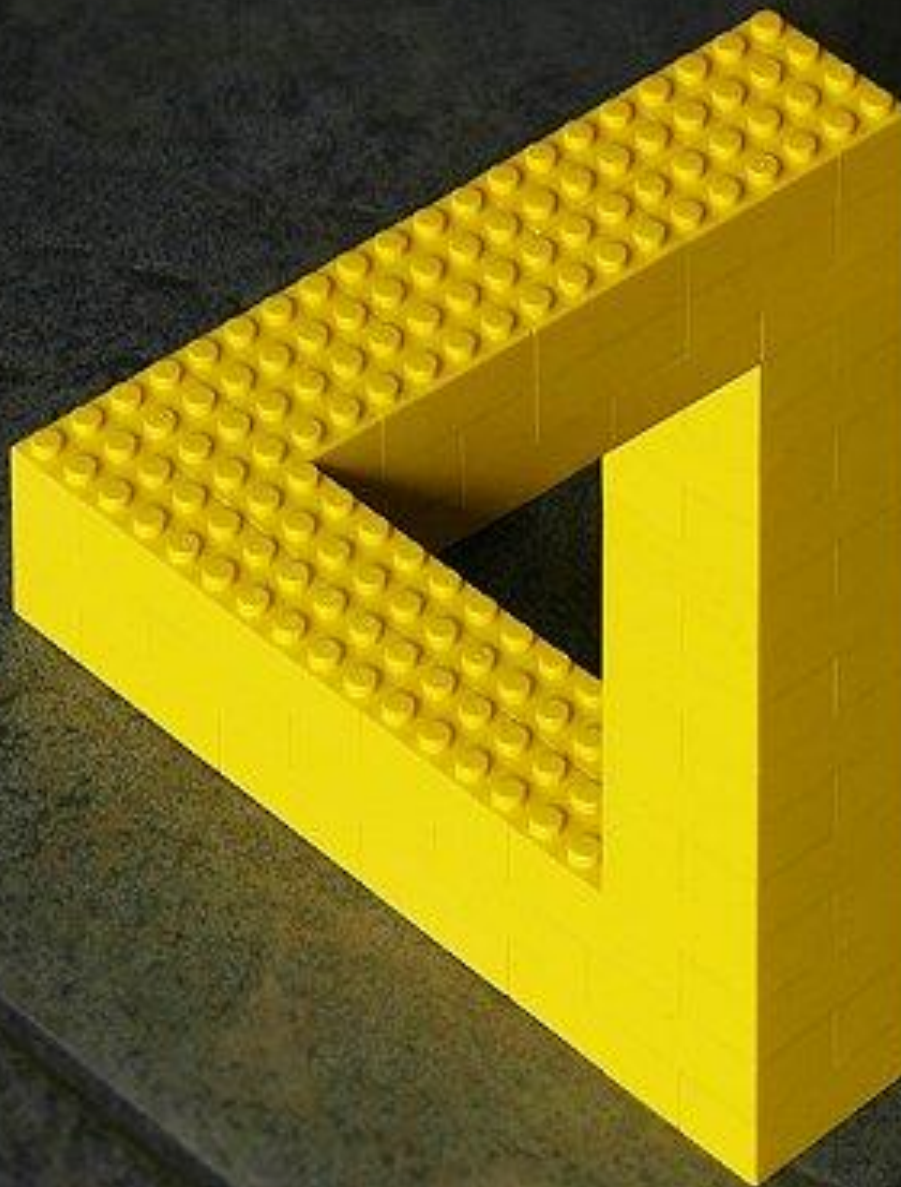


**2.**

## **Polska a strefa euro**

Trylemat przedwczesnego  
wchodzenia Polski  
do strefy euro

Uczestnictwo  
w strefie euro



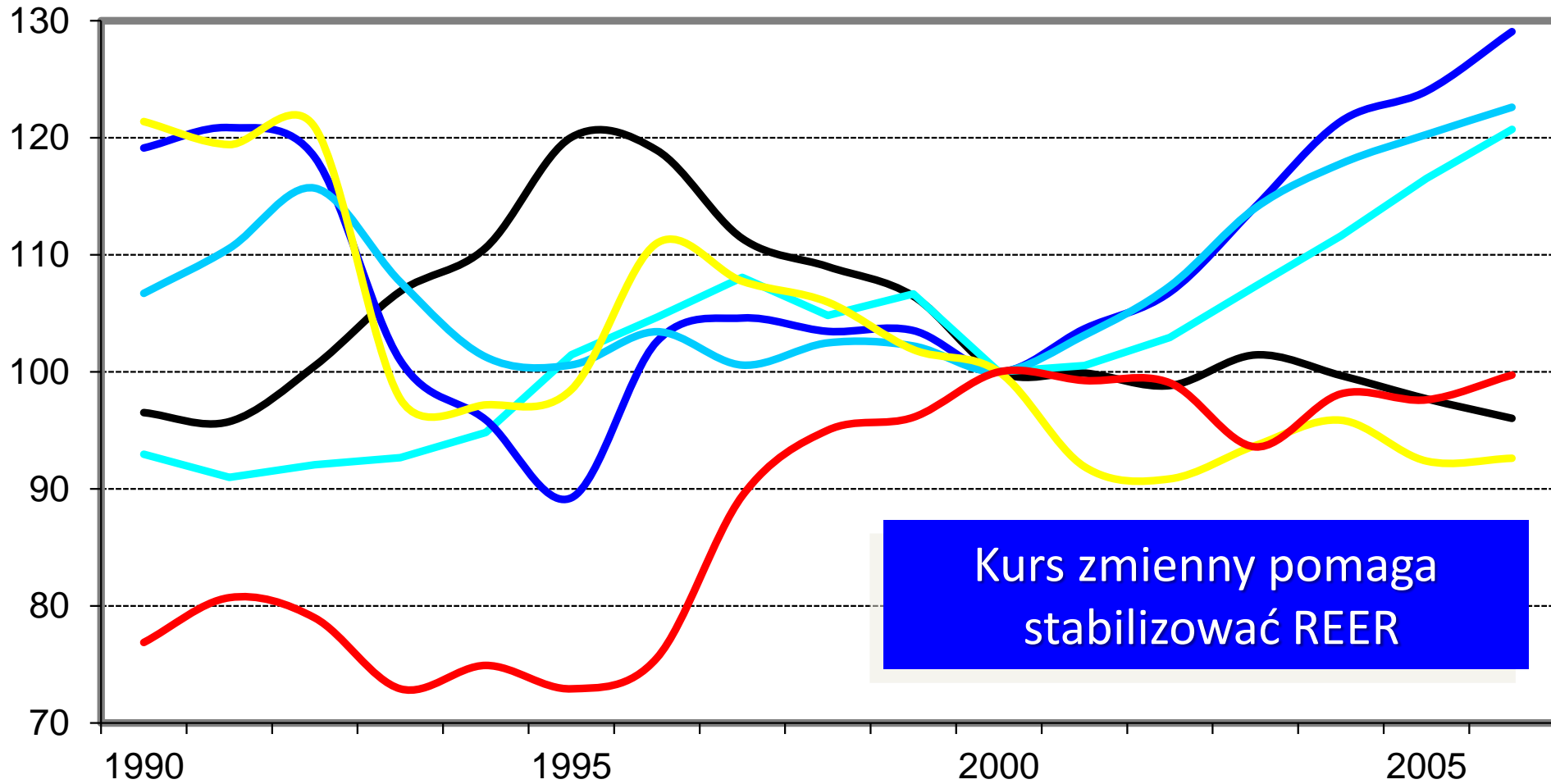
Naturalna  
stopa  
procentowa

Kurs  
równowagi

# Zmienność kursu złotego pomaga stabilizować realny efektywny kurs walutowy (kosztową konkurencyjność gospodarki)

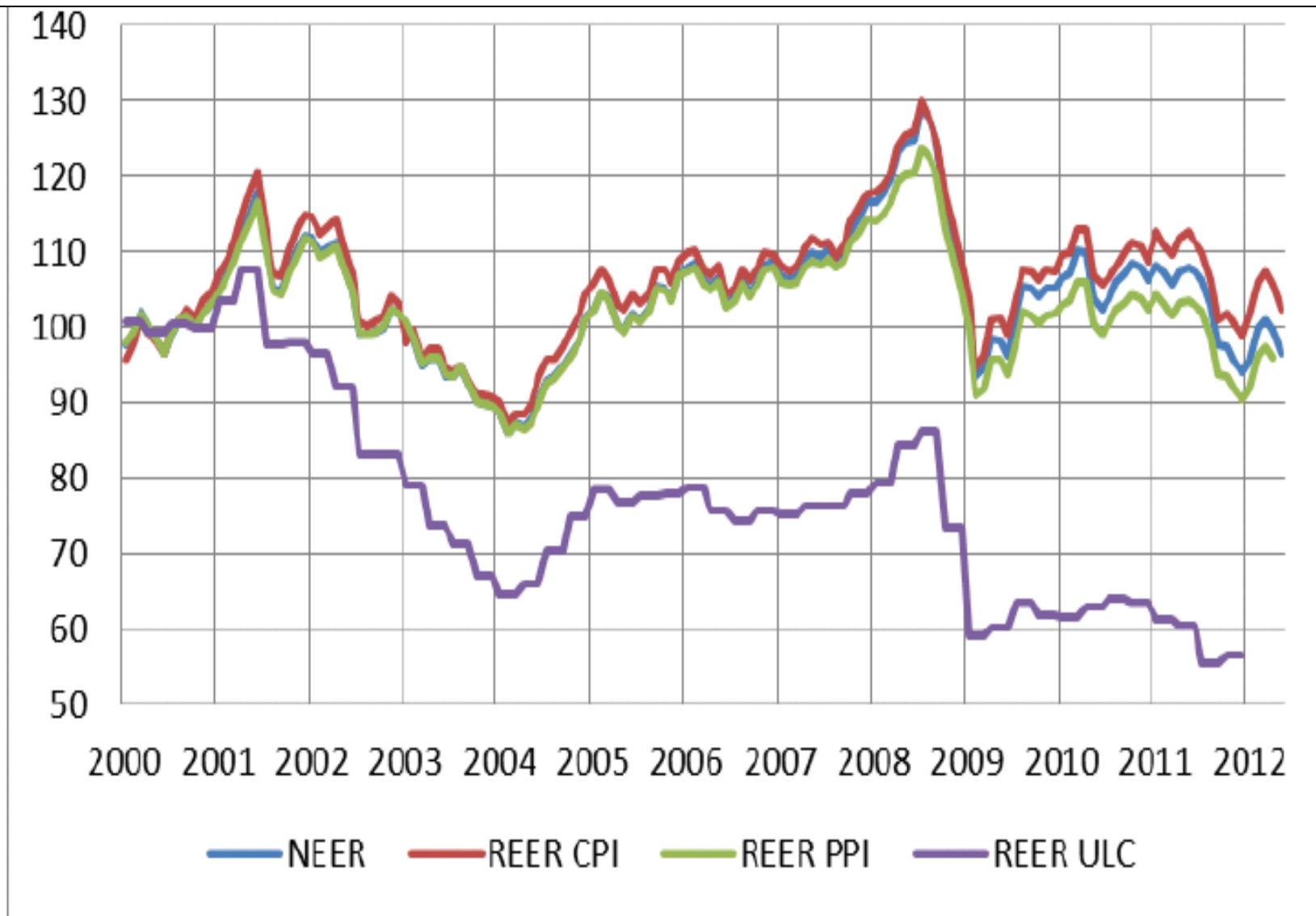
## REER deflowowany ULC

Germany Greece Italy  
Spain Sweden United Kingdom

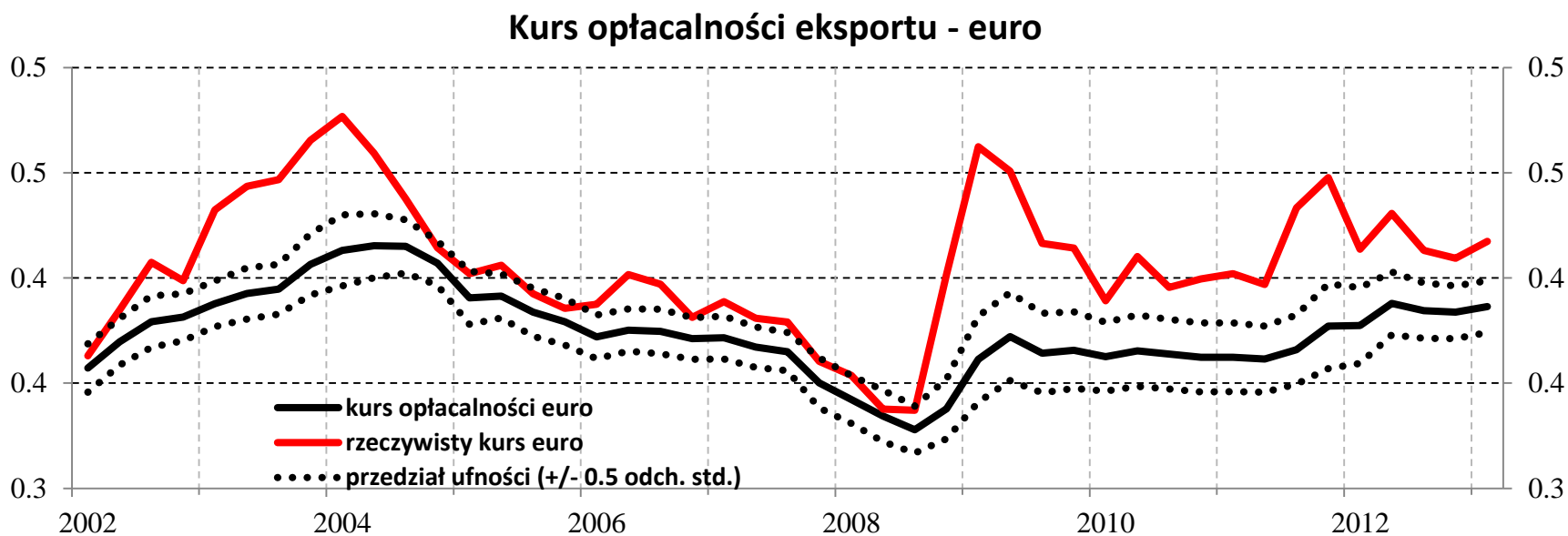
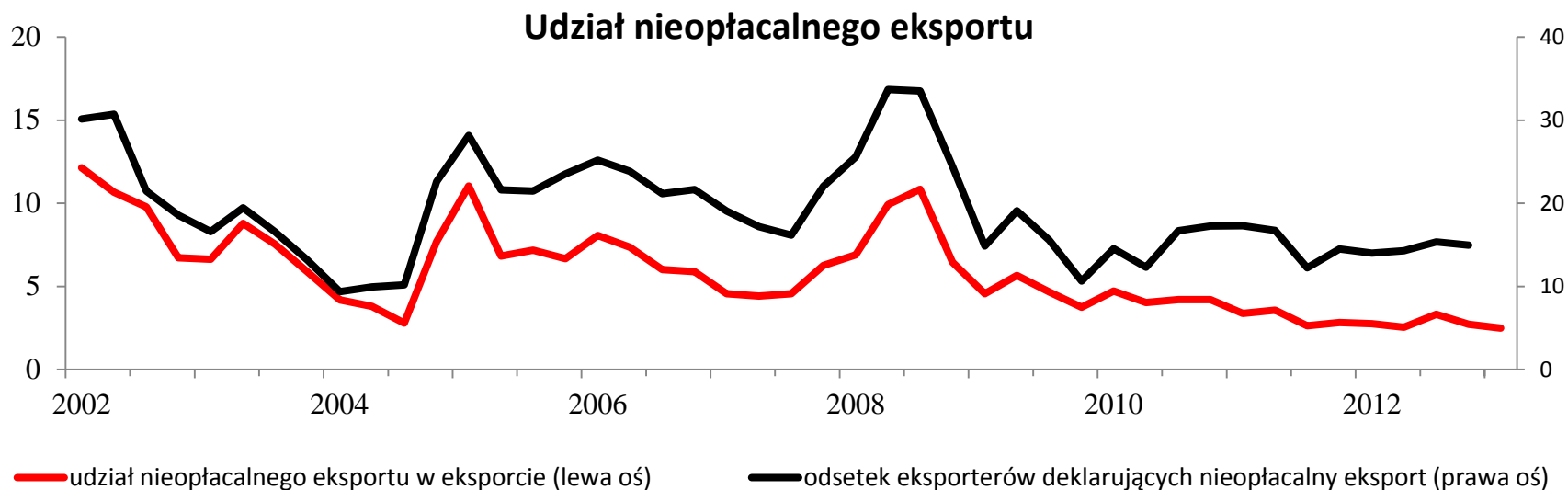




## Zmienność kursu złotego pomaga stabilizować konkurencyjność polskiej gospodarki

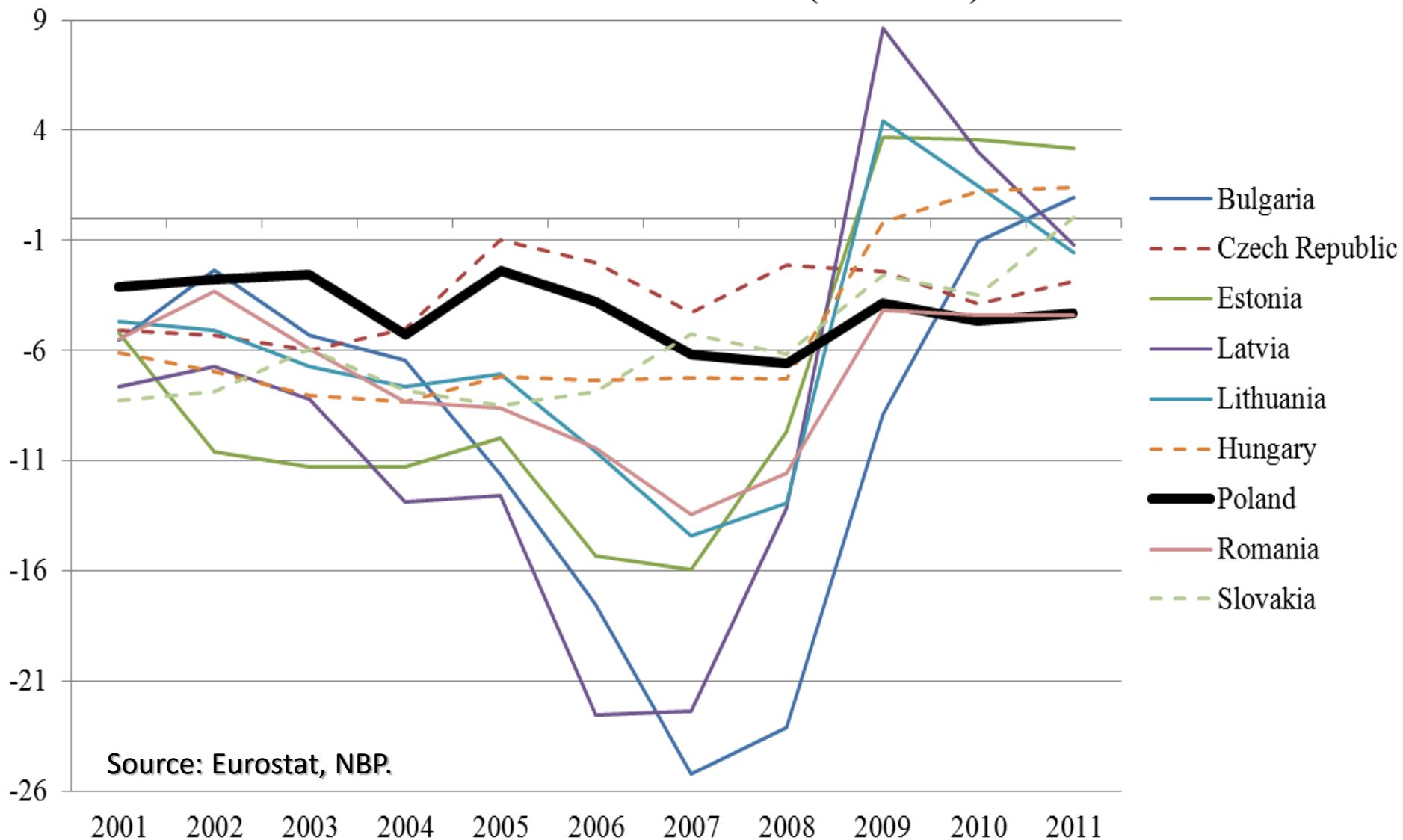


# Zmienność kursu złotego nie wpływała niekorzystnie na opłacalność polskiego eksportu



# Zmienność kursu złotego pomaga utrzymać równowagę w bilansie płatniczym

## Current Account Balance (% of GDP)



Source: Eurostat, NBP.





**Czy należy spieszyć się z przystąpieniem do unii bankowej?**

## **Uniwersalny bank**

Wiele „możliwości”  
poniesienia strat  
bilansowych

**Portfel  
tradingowy**

Zagrożenia  
systemowe (efekt  
domina)

**Krótkoterminowe  
finansowanie  
hurtowe**

Tylko poważne  
recesje mogą  
spowodować duże  
straty

**Kredyty dla  
gospodarstw  
domowych i  
przedsiębiorstw**

Wzrost wielkości  
depozytów następuje  
proporcjonalnie do  
wzrostu PKB

**Depozyty**

**Kapitał**

**„Fiscal and banking union won't be created by the end of the year. Five years is more like it”.**

**/Barry Eichengreen, 2012/**



# Quiz dla uczestników konferencji

- Jak duże są obecnie *spready* na rynku walutowym; po przeniesieniu obrotów na platformy rozliczeniowe?
- Czy badania empiryczne potwierdzają niekorzystny wpływ zmienności kursów walutowych na handel zagraniczny?
- Czy znaczne i trwałe obniżenie stóp procentowych jest szansą czy zagrożeniem w przypadku gospodarki przechodzącej przez okres realnej konwergencji?