

UZASADNIENIE NIE ZAMIESZCZENIA PROGNOZY KURSU ZŁOTEGO

W PROJEKCIE USTAWY BUDŻETOWEJ NA ROK 2003

W uzasadnieniu do projektu Ustawy budżetowej na rok 2003, który został przesłany do Sejmu w dniu 30 września br., a dokładniej w części dotyczącej założeń makroekonomicznych na rok budżetowy i dwa kolejne lata, nie znalazła się prognoza kursu walutowego. Chociaż prognoza kursu walutowego była publikowana w latach poprzednich, to jednak precedens z roku bieżącego nie narusza norm prawnych. Obowiązująca ustawa o finansach publicznych nie nakłada na Ministra Finansów obowiązku przedstawiania prognozy kursu walutowego wśród założeń makroekonomicznych w uzasadnieniu do projektu ustawy budżetowej. Artykuł 87 punkt 2 ustawy o finansach publicznych wymienia założenia makroekonomiczne, które powinny się znaleźć w uzasadnieniu do projektu ustawy budżetowej, lecz wśród tych pozycji nie został wskazany kurs walutowy.

Ww. decyzja wynikała z następujących przesłanek:

1. W końcu sierpnia br. została powołana Grupa Robocza ds. Integracji Polski z Unią Gospodarczą i Walutową, której pracom współprzewodniczą: Pan R. Michalski – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów oraz Pan A. Bratkowski – Wiceprezes Narodowego Banku Polskiego, której zadaniem jest wypracowanie strategii dochodzenia Polski do członkostwa w strefie euro. Przedmiotem pracy grupy jest również kwestia określenia systemu kursowego dla Polski w okresie poprzedzającym członkostwo Polski w Unii Europejskiej, a następnie określenie systemu kursowego w okresie „dochodzenia” Polski do członkostwa w strefie euro. Prace grupy roboczej Ministerstwa Finansów i Narodowego Banku Polskiego są kontynuowane, a ich wyniki mogą mieć wpływ na kształtowanie się kursu złotego.
2. Zgodnie z art. 24 ustawy o Narodowym Banku Polskim „NBP realizuje politykę walutową ustaloną przez Radę Ministrów w porozumieniu z Radą [Polityki Pieniężnej]. Zasady ustalania kursu złotego w stosunku do walut obcych ustala Rada Ministrów w porozumieniu z Radą [Polityki Pieniężnej]”. Wobec występowania rozbieżności w ocenie właściwego dla gospodarki poziomu kursu złotego oraz sposobów oddziaływania na ten kurs za pomocą dostępnych instrumentów, jak również ze względu na fakt, że NBP (który dysponuje instrumentem bezpośredniego wpływania na poziom kursu, jakim są

interwencje na rynku walutowym) nie podaje publicznie żadnej prognozy kursu, publikowanie projekcji kursu złotego mogłoby być obciążone istotnym błędem. Ponadto, ogłoszenie takiej prognozy mogłoby w niepożądany sposób wpłynąć na oczekiwania rynku finansowego oraz decyzje podmiotów gospodarczych.

3. W Założeniach polityki pieniężnej na rok 2003 Rada Polityki Pieniężnej deklaruje utrzymanie strategii bezpośredniego celu inflacyjnego w prowadzeniu polityki pieniężnej. W warunkach niskiej inflacji (w II połowie 2002 r. nawet niższej niż w krajach Unii Europejskiej) polityka pieniężna nakierowana na stabilizację inflacji jest w istocie polityką nakierowaną na stabilizację kursu walutowego, a przynajmniej niedopuszczania do nadmiernej deprecjacji złotego. Dlatego też z punktu widzenia uczestników rynku o racjonalnych oczekiwaniach, najbardziej właściwą prognozą kursu walutowego jest prognoza zakładająca względną stabilizację kursu złotego w stosunku do euro czy dolara amerykańskiego w najbliższych latach. Znajduje to odzwierciedlenie w prognozach instytutów badawczych czy banków komercyjnych, które są regularnie przedstawiane publicznie.