**Komunikat końcowy Misji Przeglądu Gospodarki w ramach Artykułu IV Międzynarodowego Funduszu Walutowego – 2015 r.**

Po okresie spowolnienia gospodarczego z lat 2012-2013, w Polsce obserwujemy teraz fazę ożywienia cyklu koniunkturalnego wspieraną właściwą polityką gospodarczą oraz dalszą integracją z gospodarką światową. Oczekuje się, że w najbliższych latach uda się utrzymać w Polsce solidny wzrost gospodarczy przy równocześnie niskiej inflacji, niemniej zagrożenia dla perspektyw gospodarki nadal istnieją. Kontynuacja reform strukturalnych oraz wzmacnianie zabezpieczeń przez politykę gospodarczą będą łagodzić te zagrożenia i zapewnią trwałą oraz zrównoważoną poprawę sytuacji gospodarczej.

1. **Wzrost gospodarczy dalej się wzmacnia a inflacja pozostaje niska.** Dzięki solidnemu popytowi krajowemu wspieranemu przez poprawę warunków finansowych i na rynku pracy w pierwszym kwartale br. wzrost gospodarczy przyspieszył do poziomu 3,5%. Jednakże, towarzyszy mu deflacja będąca skutkiem niskich cen surowców oraz niskiego poziomu cen
u naszych partnerów handlowych. Oczekuje się, że faza ekspansji gospodarczej będzie kontynuowana przy tempie wzrostu PKB na poziomie 3,5% w 2015 r. i w średnim okresie. Pozwoli to domknąć negatywna lukę produktową w 2016 r. i będzie sprzyjać stopniowemu powrotowi wskaźnika inflacji do celu inflacyjnego pod koniec 2016 r.
2. **Zagrożenia pozostają podwyższone.** Wśród zagrożeń zewnętrznych należy wymienić ewentualną transmisję nagłego wzrostu zmienności na globalnych rynkach finansowych
w związku ze znacznym udziałem podmiotów zagranicznych w rynku obligacji skarbowych oraz w sektorze bankowym. Utrzymujące się napięcia geopolityczne mogą wpływać na poziom zaufania. Zagrożenia te są jednak łagodzone przez stabilną i zdywersyfikowana bazę inwestorów oraz zmniejszającą się zależność Polski od finansowania przez banki zagraniczne. Wśród zagrożeń krajowych, wskutek utrwalania się niskich oczekiwań inflacyjnych oraz czynników zewnętrznych inflacja może nie osiągnąć przewidywanego poziomu. Z drugiej strony, silniejsze od przewidywanego ożywienie w gospodarkach strefy euro oraz niskie ceny ropy naftowej mogą skutkować większym od oczekiwanego przyspieszeniem wzrostu polskiego PKB.
3. **Polityka gospodarcza powinna nadal koncentrować się na utrzymaniu stabilności oraz wspieraniu procesu konwergencji dochodów.** Dzięki mocnym fundamentom oraz zabezpieczeniu Elastyczną Linią Kredytową MFW polska gospodarka okazała się odporna na pojawiające się fale zawirowań na rynkach. W perspektywie, należy kontynuować zabezpieczanie gospodarki przed szokami oraz wdrażanie reform strukturalnych, co będzie sprzyjać dalszemu wzrostowi poziomu dochodów.
4. **Polityka pieniężna powinna zachować łagodne nastawienie.** Obniżka stopy procentowej
w marcu była decyzją właściwą. Wraz z polityką łagodzenia ilościowego prowadzoną przez Europejski Bank Centralny powinna ona być pomocna w uniknięciu przewlekłej niskiej inflacji, która ostatecznie mogłaby zmniejszyć zyski oraz przynieść potencjalne negatywne skutki dla inwestycji, zatrudnienia i wzrostu. Jeśli oczekiwania inflacyjne zawiodą lub uporczywa aprecjacja złotego zagrozi celowi inflacyjnemu potrzebne będzie dodatkowe złagodzenie polityki pieniężnej.
5. **Wyniki sektora finansowego są bardzo dobre, niemniej należy dokończyć kluczowe reformy w sektorze.** System bankowy pozostaje odporny na szoki, a jego kapitalizacja, płynność i efektywność są prawidłowe. W perspektywie, kluczowe znaczenie dla mocnej i efektywnej sieci bezpieczeństwa finansowego będzie miało szybkie przyjęcie ram dla uporządkowanej likwidacji banków. Pełne wdrożenie nadzoru makroostrożnościowego pozwoli na wczesne wykrywanie ryzyk systemowych i zapobieganie im. Należy kontynuować restrukturyzację słabego spółdzielczego segmentu sektora finansowego, który jednakże nie ma znaczenia systemowego.
6. **Proces stopniowej konsolidacji fiskalnej powinien być kontynuowany.** Poprawa wyników fiskalnych, jaka miała miejsce w ostatnich latach, stworzyła podstawy do zdjęcia z Polski procedury nadmiernego deficytu. Jest to znaczące osiągnięcie odzwierciedlające wysiłek konsolidacyjny rządu RP. W 2015 r. przewidywany jest dalszy spadek deficytu fiskalnego do poziomu około 2,75% PKB. Średniookresowy cel deficytu fiskalnego na poziomie 1% PKB pozostaje właściwą kotwicą dla fiskalnej stabilności i dla odtworzenia przestrzeni w polityce fiskalnej. Osiągnięcie tego celu wymagać będzie dodatkowych działań konsolidacyjnych na około 1% PKB. W związku z tym, istotnymi przedsięwzięciami będą identyfikacja oszczędności w wydatkach wspierająca wdrożenie reguły fiskalnej oraz redukcja dużej luki w dochodach
z podatku VAT.
7. **Reformy strukturalne zwiększą produktywność i ułatwia konwergencje dochodów.** Wysiłek powinien nadal być skupiony na podwyższaniu zakresu wartości dodanej oraz przemieszczaniu zasobów do sektorów o wyższej produktywności. Osiągnięciu tych celów pomoże wspieranie innowacji, inwestycji typu *greenfield* oraz lepsze dostosowanie edukacji do potrzeb pracodawców. W tym kontekście należy pozytywnie ocenić ostatnie przedsięwzięcia zmierzające do ograniczenia biurokracji, listy zawodów podlegających regulacjom oraz segmentacji rynku pracy, czemu sprzyja lepsze dostosowanie przepisów prawa cywilnego do zawieranych kontraktów.

Członkowie misji MFW dziękują przedstawicielom władz RP oraz innym partnerom za otwartą i konstruktywną dyskusję.