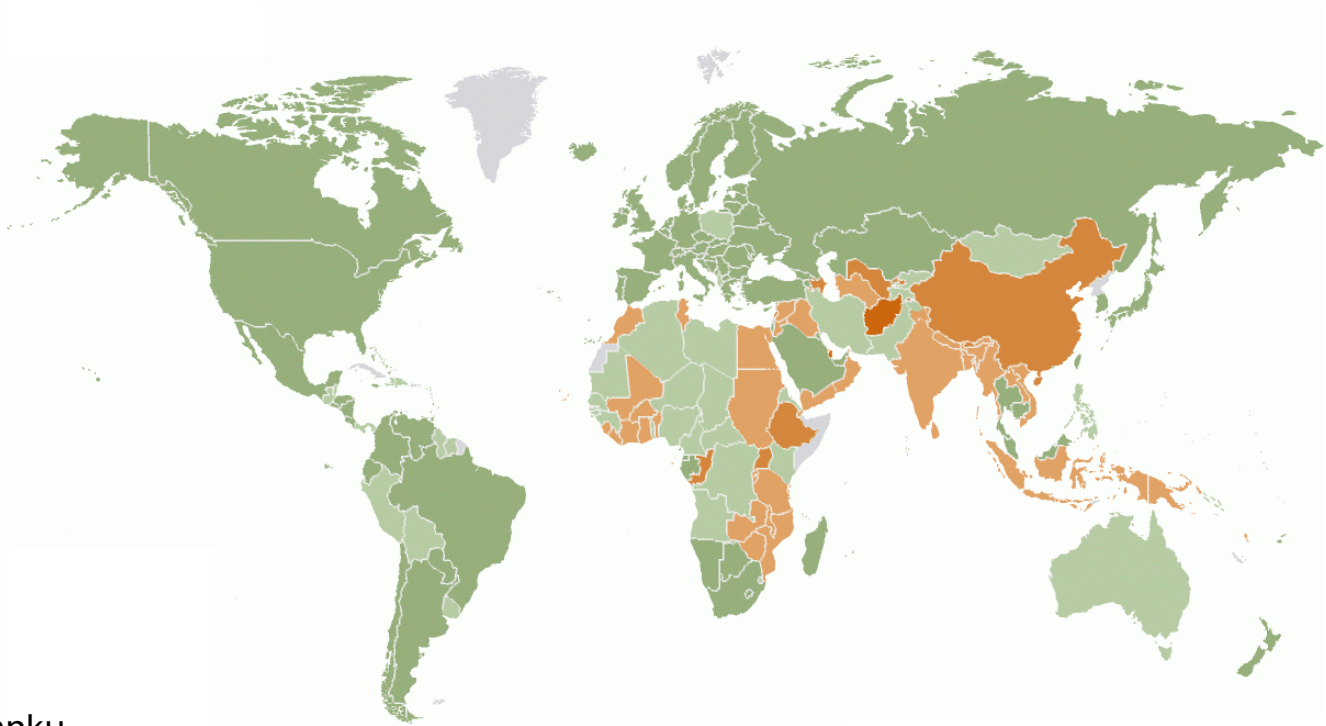


Zmiany na ekonomicznej mapie świata



Copyright: ©IMF, 2010

Ryszard Petru
Główny Ekonomista BRE Banku,
Dyrektor Banku ds. Strategii i Nadzoru Właścicielskiego

Starogard Gdański, 22.10.2010



BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

Agenda

Wschodząca Azja motorem światowego wzrostu

Globalizacja procesów gospodarczych

Kryzys finansowy a nierównowagi globalne

Perspektywy zmian na gospodarczej mapie świata w bieżącej dekadzie



BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

Wschodząca Azja motorem światowego wzrostu

Globalizacja procesów gospodarczych

Kryzys finansowy a nierównowagi globalne

Perspektywy zmian na gospodarczej mapie świata w bieżącej dekadzie



BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

Kraje wschodzące Azji stały się dominującym regionem światowego wzrostu gospodarczego...

Wzrost gospodarczy w 2009 r.



Źródło: MFW, World Economic Outlook, październik 2010.

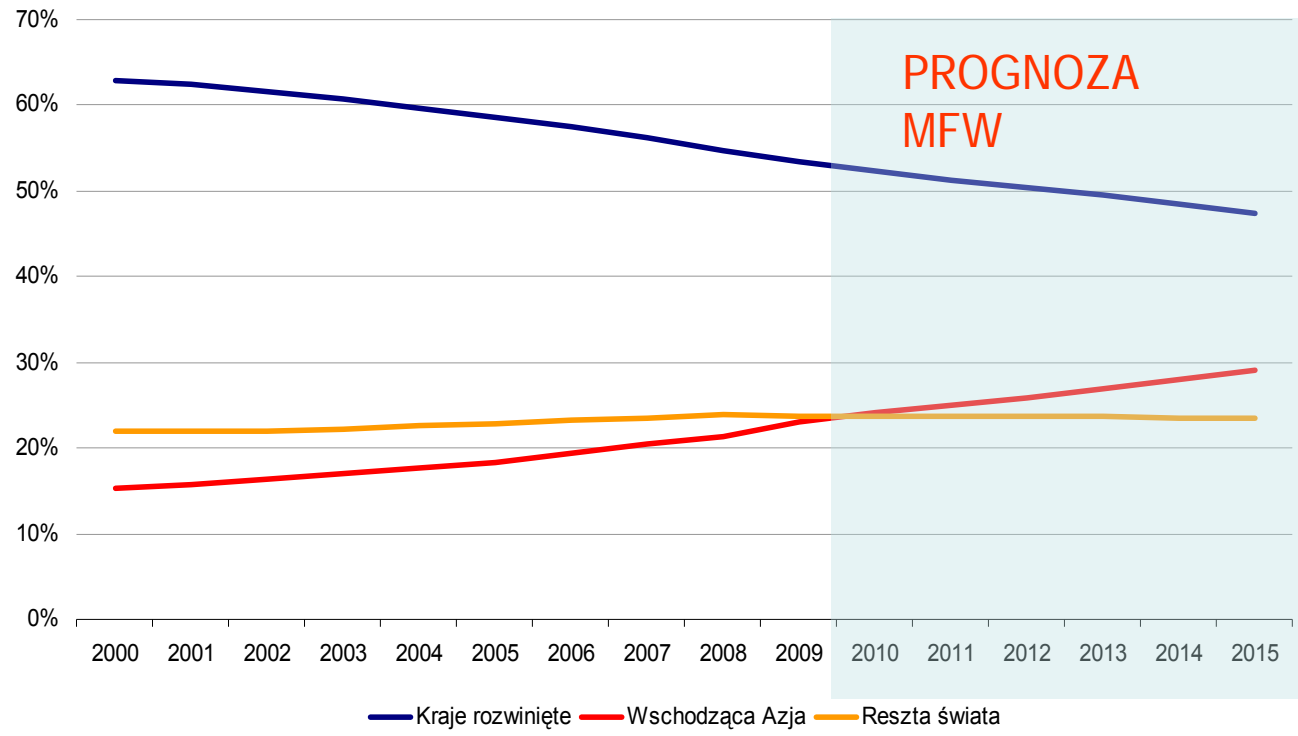


BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

... a ich udział w światowym PKB systematycznie rośnie

Udział w światowym PKB (%)



Wzrost gospodarczy wschodzącej Azji realizowany jest w ramach strategii makroekonomicznej kreującej wzrost przez eksport.

Źródło: MFW, World Economic Outlook, październik 2010.

Wschodząca Azja motorem światowego wzrostu

Globalizacja procesów gospodarczych

Kryzys finansowy a nierównowagi globalne

Perspektywy zmian na gospodarczej mapie świata w bieżącej dekadzie

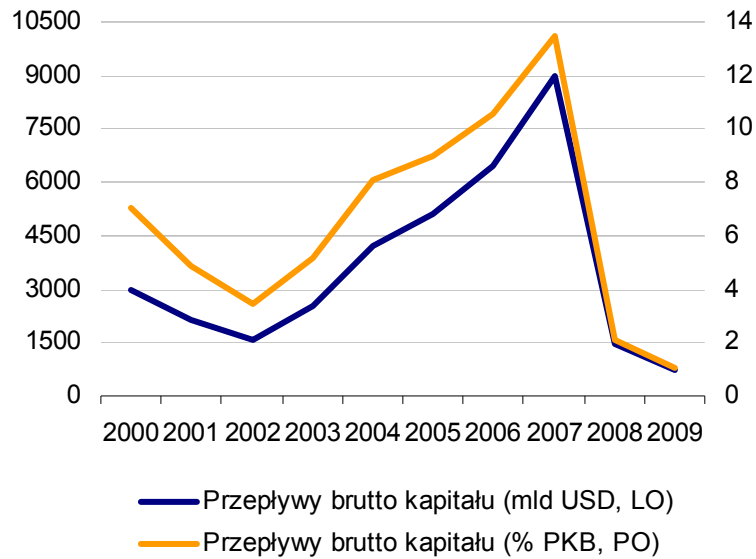


BRE BANK SA

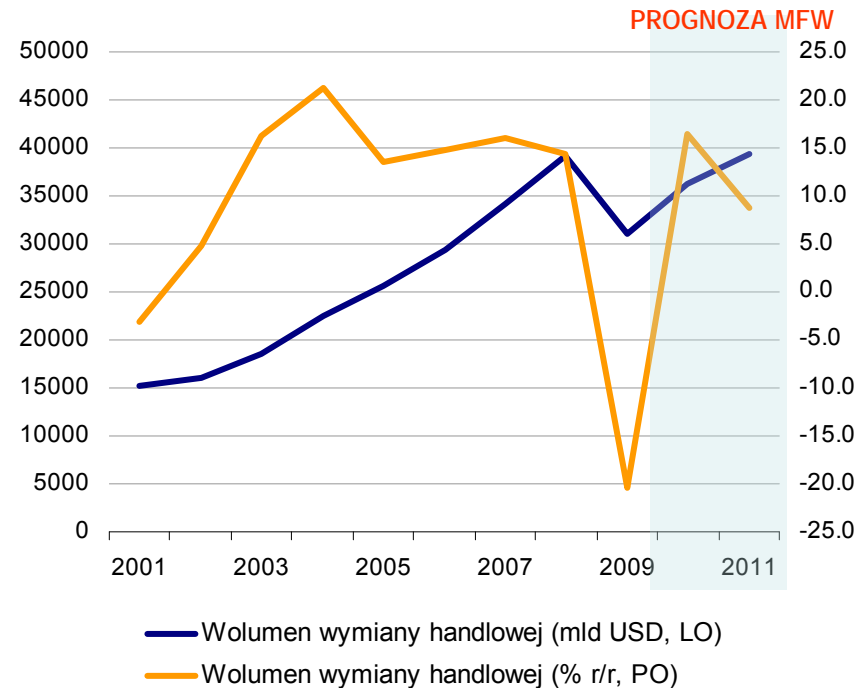
Wyróżniają nas ludzie.

Globalizacja wpłynęła znacząco na przebieg procesów gospodarczych na świecie

Globalne przepływy kapitału



Rozwój wymiany handlowej



Rozwój handlu międzynarodowego oraz globalna integracja rynków kapitałowych znacząco zmieniły obraz świata w ciągu ostatnich 10 lat i skutkowały znaczącym wzrostem światowej wymiany handlowej oraz przepływów kapitału do początku kryzysu finansowego.

Źródło: Publikacje MFW: World Economic Outlook, Global Financial Stability Report, październik 2010.

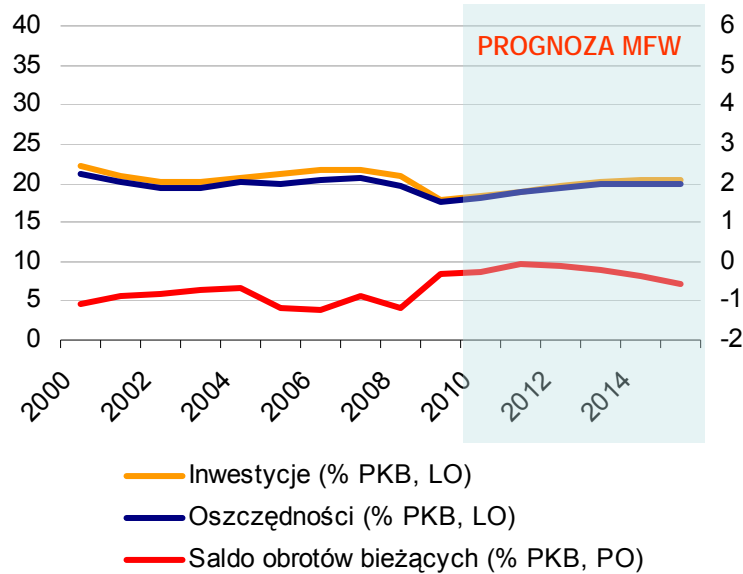


BRE BANK SA

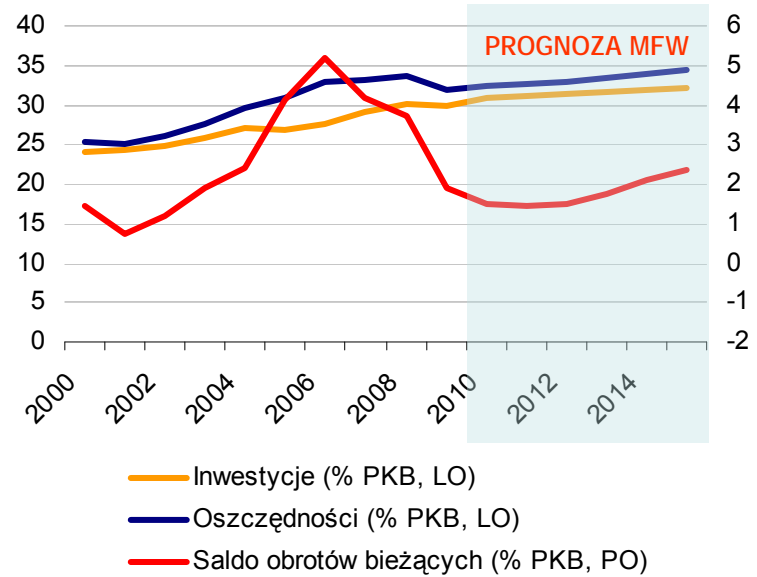
Wyróżniają nas ludzie.

Utrwalał się dualizm stóp oszczędności między krajami wysoko rozwiniętymi a rozwijającymi się

Kraje rozwinięte



Kraje rozwijające się



Kraje rozwijające się, nastawione na wzrost poprzez rozwój eksportu, mają znaczące nadwyżki oszczędności. Nie mogą być one w pełni przetransformowane na inwestycje tychże krajach (z powodu m.in. niedostatecznego rozwoju praw własności oraz pośrednictwa finansowego, a także wysokiego ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej).

Źródło: MFW, World Economic Outlook, październik 2010.

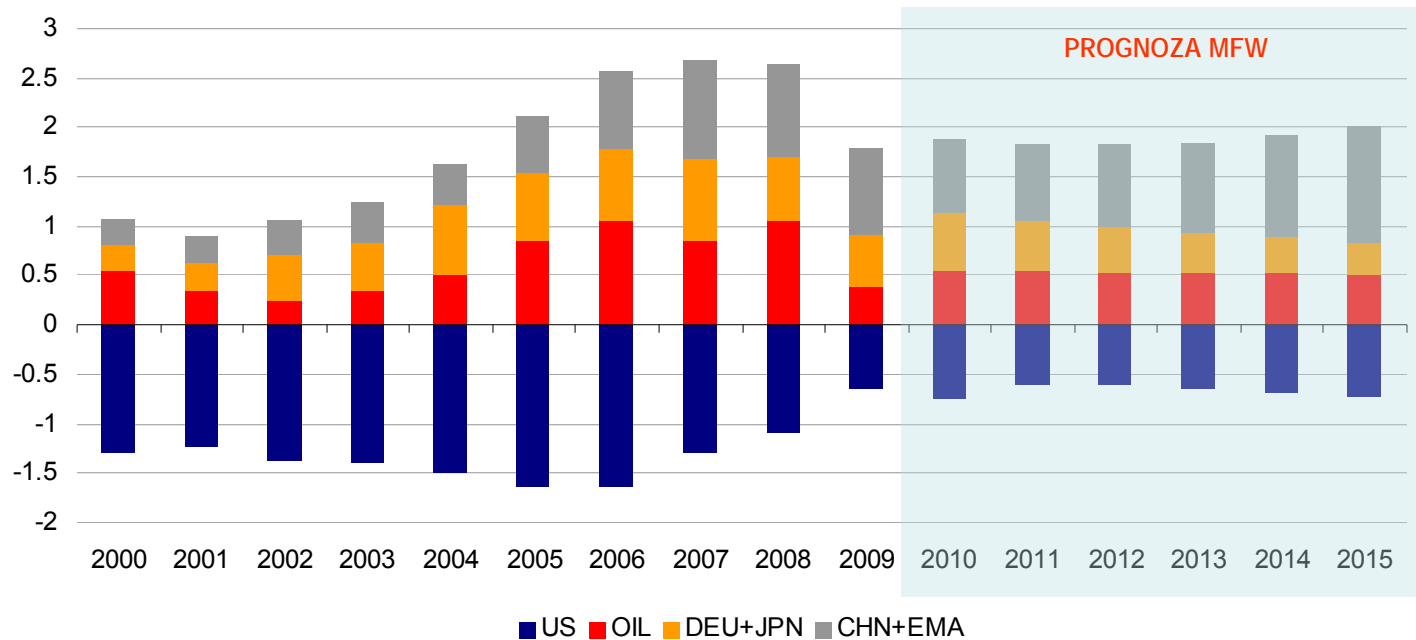


BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

Ujemne saldo obrotów bieżących USA finansowane przez nadwyżki emerging economies...

Saldo obrotów bieżących (% światowego PKB)



Ujemne saldo na rachunku obrotów bieżących USA było finansowane przez przepływy finansowe na amerykański rynek kapitałowy (ich źródłem: aktywa rezerwowe banków centralnych oraz dochody ze sprzedaży ropy naftowej (via sovereign wealth funds)).

Źródło: MFW, World Economic Outlook, październik 2010. US - USA, OIL - kraje eksporterzy ropy naftowej, DEU+JPN - Niemcy i Japonia, CHN+EMA - Chiny i kraje rozwijające się Azji (Hong Kong, Indonezja, Korea Płd., Malezja, Filipiny, Singapur, Tajwan, Tajlandia)

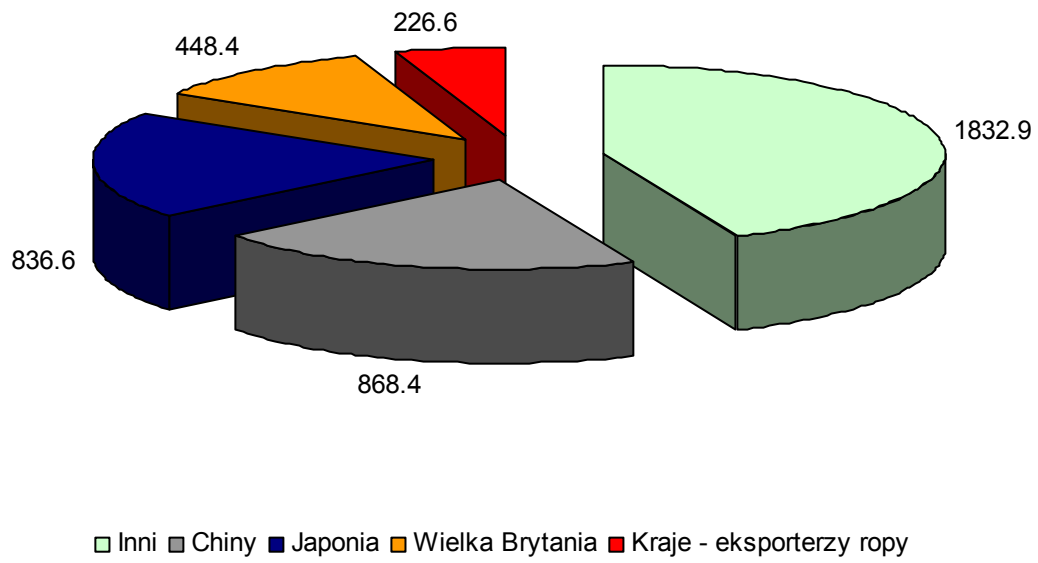


BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

...lokowane m.in. w amerykańskie papiery rządowe

Główni zagraniczni posiadacze amerykańskich papierów skarbowych (mld USD, stan na koniec sierpnia 2010)



Źródło: US Treasury.

Wschodząca Azja motorem światowego wzrostu

Globalizacja procesów gospodarczych

Kryzys finansowy a nierównowagi globalne

Perspektywy zmian na gospodarczej mapie świata w bieżącej dekadzie

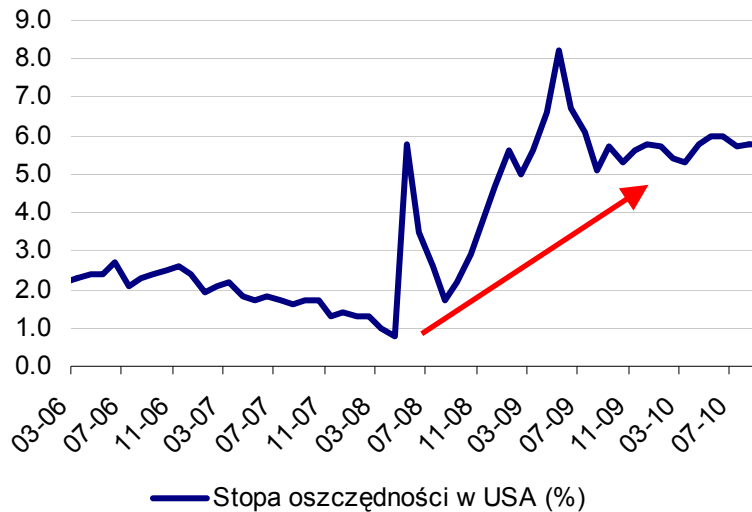


BRE BANK SA

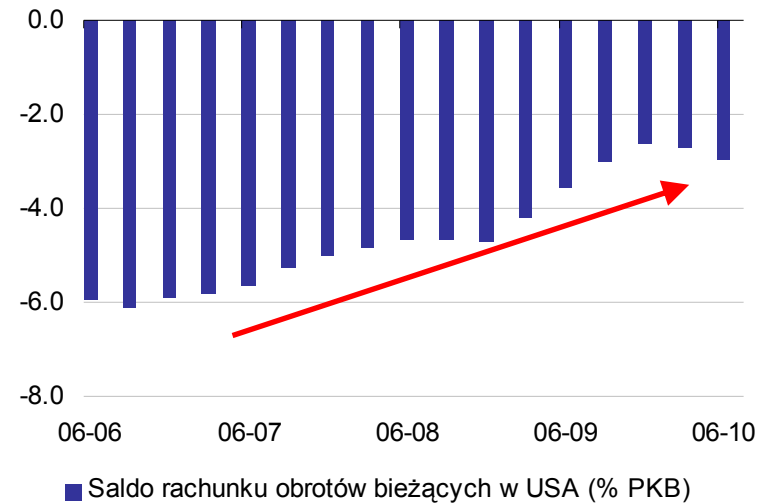
Wyróżniają nas ludzie.

W efekcie kryzysu finansowego trend narastania nierównowagi globalnej wyhamował...

Stopa oszczędności w USA* (%)



Saldo rachunku obrotów bieżących w USA (% PKB)



* liczona jako udział oszczędności w dochodzie rozporządzalnym gospodarstw domowych.

Źródło: Bloomberg.

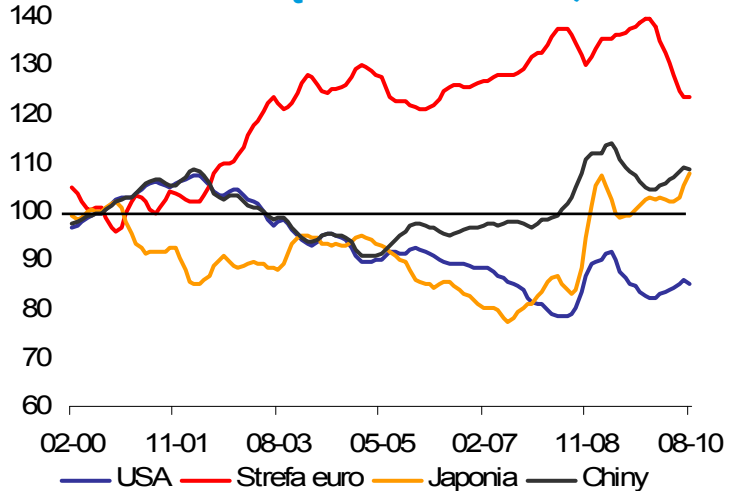


BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

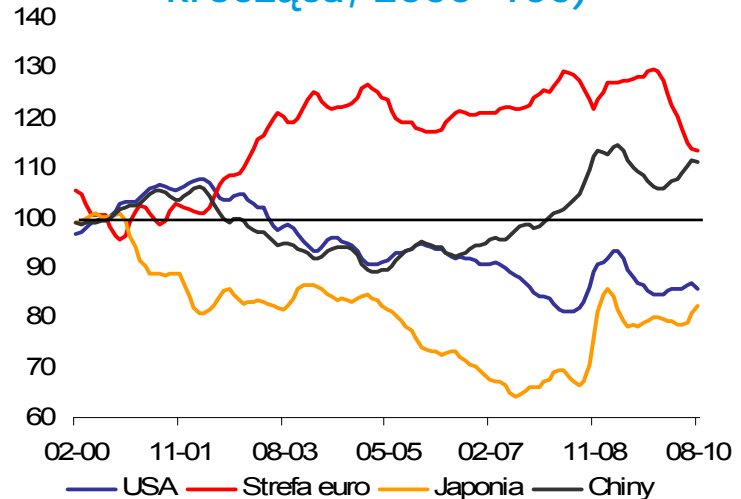
...jednakże coraz więcej państw próbuje zapobiec aprecjacji krajowych walut

NEER (3-mies. średnia krocząca, 2000=100)

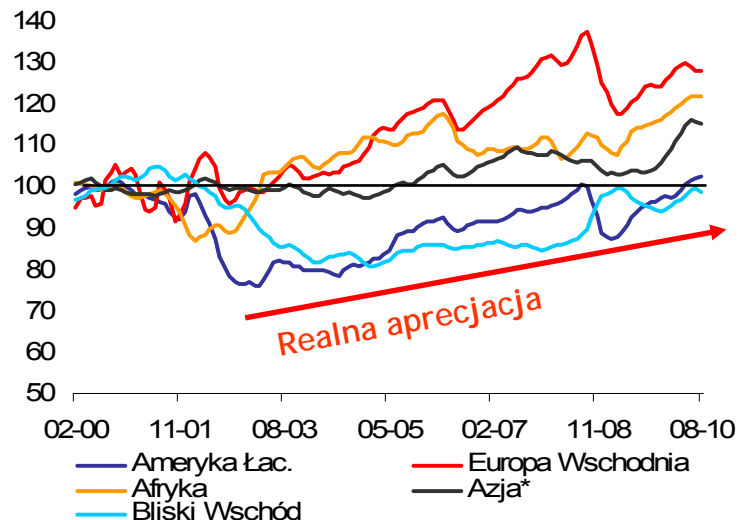
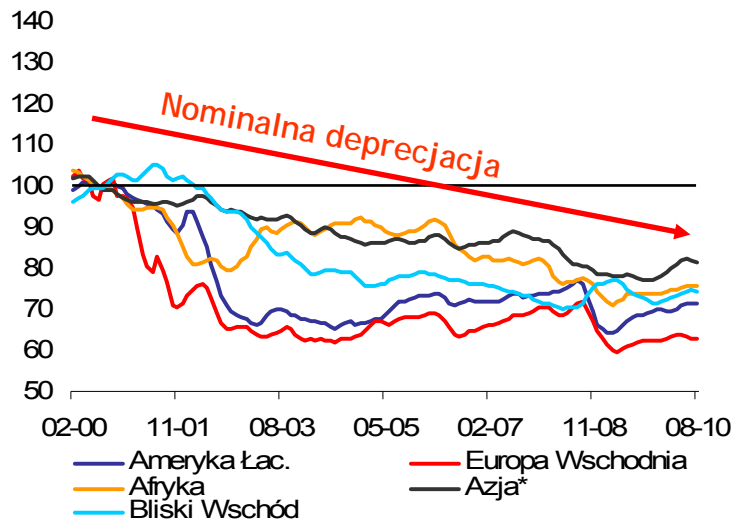


Największe gospodarki

REER (3-mies. średnia krocząca, 2000=100)



Gospodarki wschodzące



* Azja bez Chin.

Wschodząca Azja motorem światowego wzrostu

Globalizacja procesów gospodarczych

Kryzys finansowy a nierównowagi globalne

Perspektywy zmian na gospodarczej mapie świata w bieżącej dekadzie

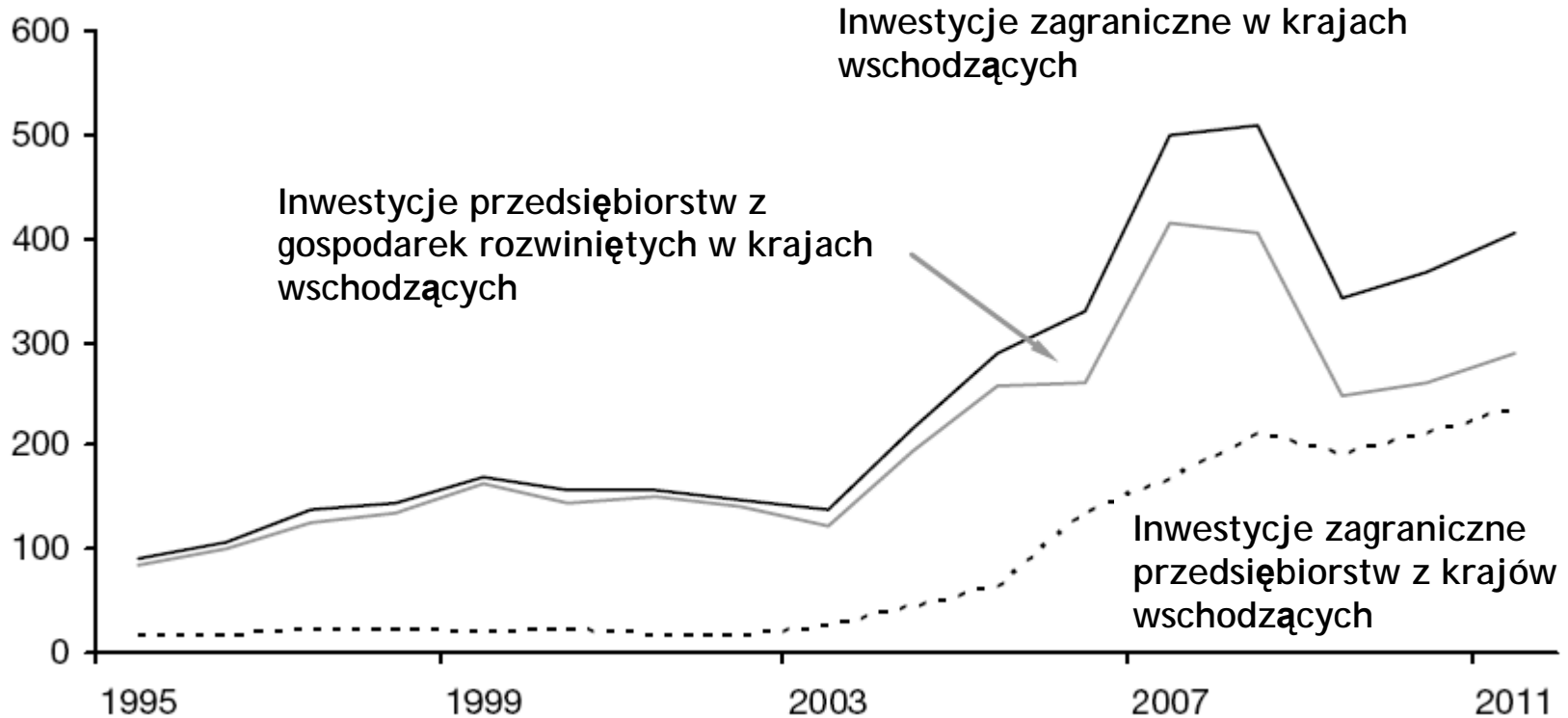


BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

Kraje wschodzące stają się eksporterami kapitału

Zagraniczne inwestycje bezpośrednie (mld USD)



Źródło: „Capital flows to emerging market economies”, IIF, październik 2010.

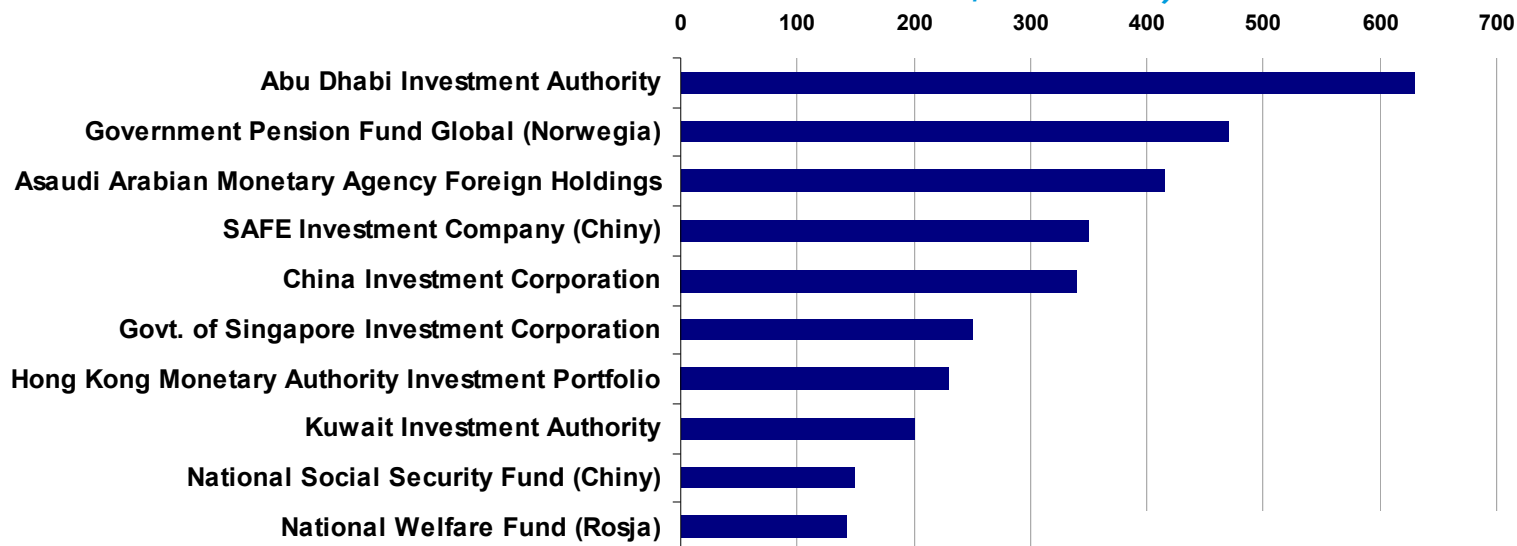


BRE BANK SA

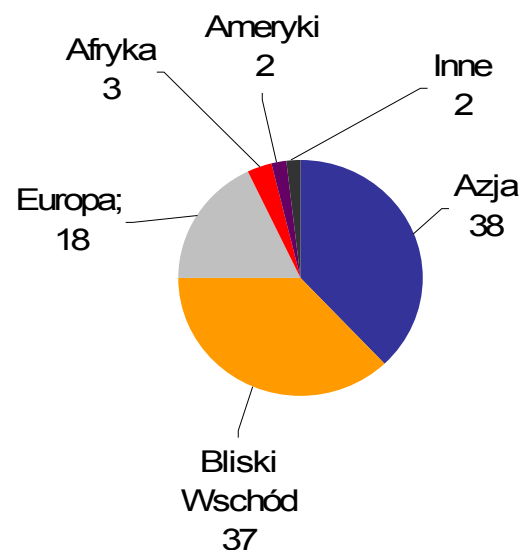
Wyróżniają nas ludzie.

Równie ważnym źródłem kapitału będą państwowe fundusze inwestycyjne

Największe państwowe fundusze inwestycyjne na świecie (wg wielkości aktywów, wrzesień 2010, mld USD)



Państwowe fundusze inwestycyjne wg regionów (wg wielkości aktywów, 2009, %)



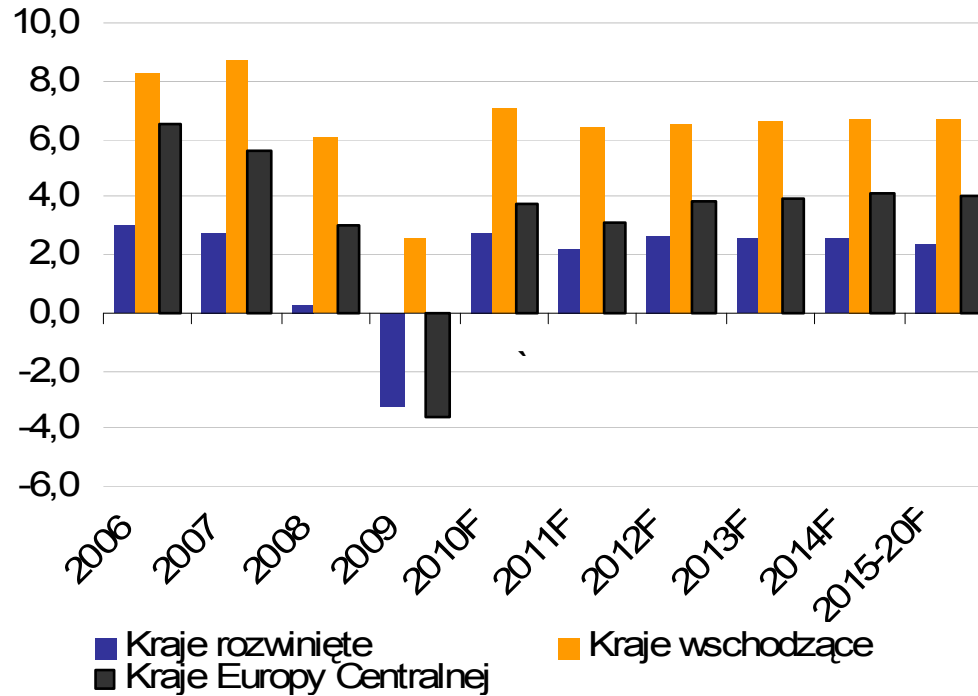
Źródło: Financial Times.



BRE BANK SA

Proces konwergencji krajów wschodzących będzie kontynuowany...

Wzrost PKB (%)



Źródło: MFW, World Economic Outlook, październik 2010.

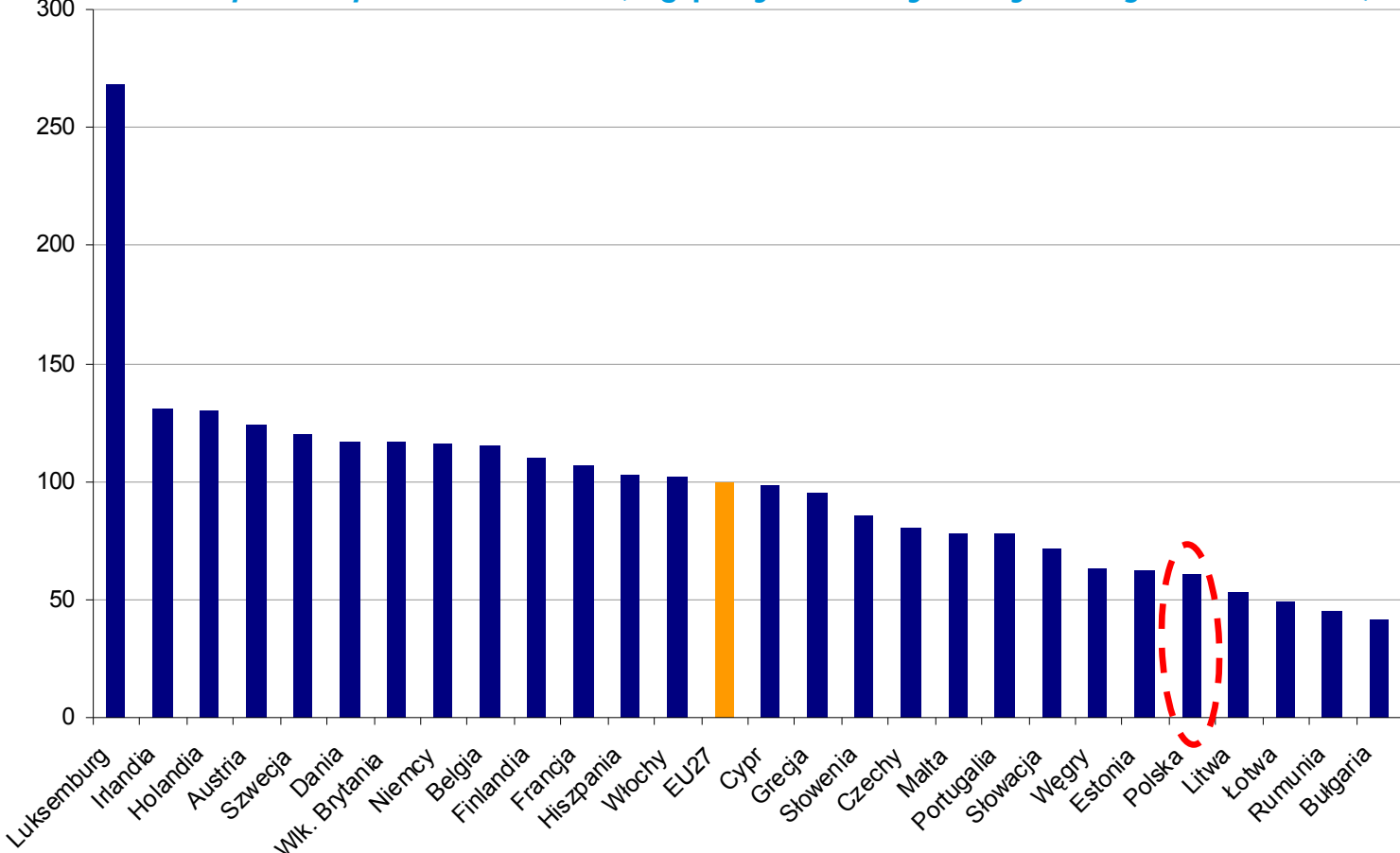


BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

...również w przypadku Polski

PKB *per capita* * w 2009 (wg parytetu siły nabywczej, EU27=100)

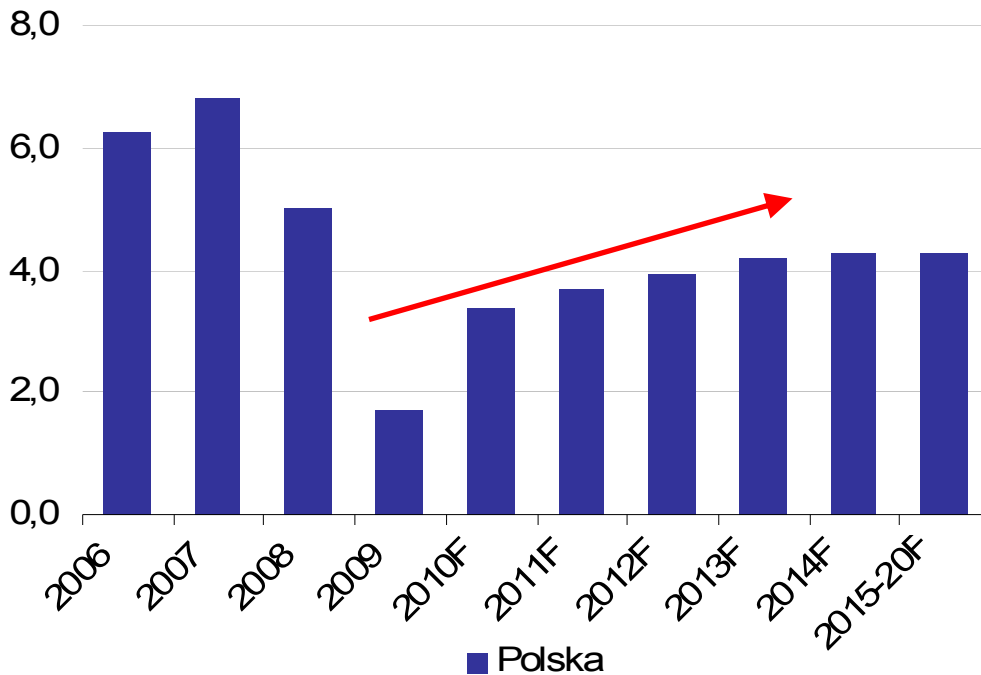


*Wysoki poziom PKB *per capita* w Luksemburgu wynika z dużego udziału pracowników - nierezydentów w ogólnym zatrudnieniu. Tworząc PKB nie są brani pod uwagę jako część populacji używana do obliczenia wskaźnika PKB per capita.

Źródło: Eurostat.

Aby utrzymać dotychczasowe tempo konwergencji Polska musi inwestować w produktywność czynników wytwórczych...

Wzrost PKB (%)



Czynniki wpływające na
obniżenie potencjału gospodarki
Polski w przyszłości:

1. Niekorzystne zmiany demograficzne (starzenie się społeczeństwa)
2. Spadek tempa akumulacji kapitału (niższy napływ funduszy z UE oraz inwestycji bezpośrednich)

Źródło: MFW, World Economic Outlook, październik 2010.

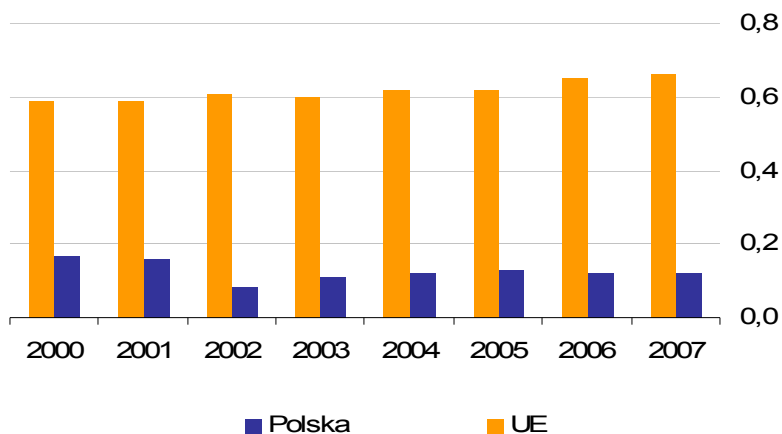


BRE BANK SA

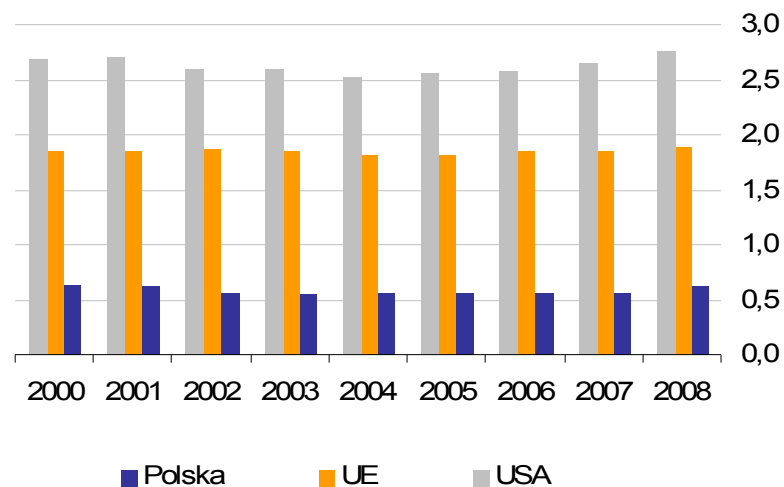
Wyróżniają nas ludzie.

...jednakże do inwestowania w innowacje nie są skłonne zarówno polskie przedsiębiorstwa...

Udział pracowników R&D wśród zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw (%)



Wydatki na R&D (% PKB)



Źródło: Eurostat.

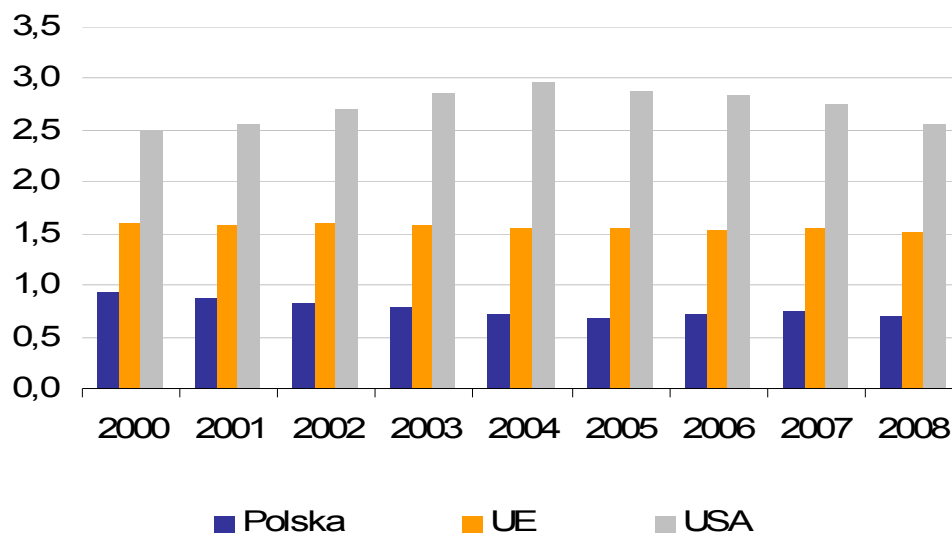


BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

...jak i polski rząd

Udział wydatków na R&D w ogóle
wydatków publicznych (%)



Źródło: Eurostat.



BRE BANK SA

Wyróżniają nas ludzie.

Podsumowanie

- Kryzys finansowy spowodował **złagodzenie globalnych nierównowag**, lecz trwałe odwrócenie trendu nie jest pewne (**wojny walutowe?**)
- Kraje wschodzące stopniowo stają się **eksporterami kapitału**
- Wzrost gospodarczy Polski w najbliższej dekadzie zależeć będzie w dużej mierze od **wzrostu wydajności czynników produkcji**
- Polskie przedsiębiorstwa powinny skupić się na **innowacyjności**

