

Konsekwencje zablokowania prywatyzacji w latach 2006-2007

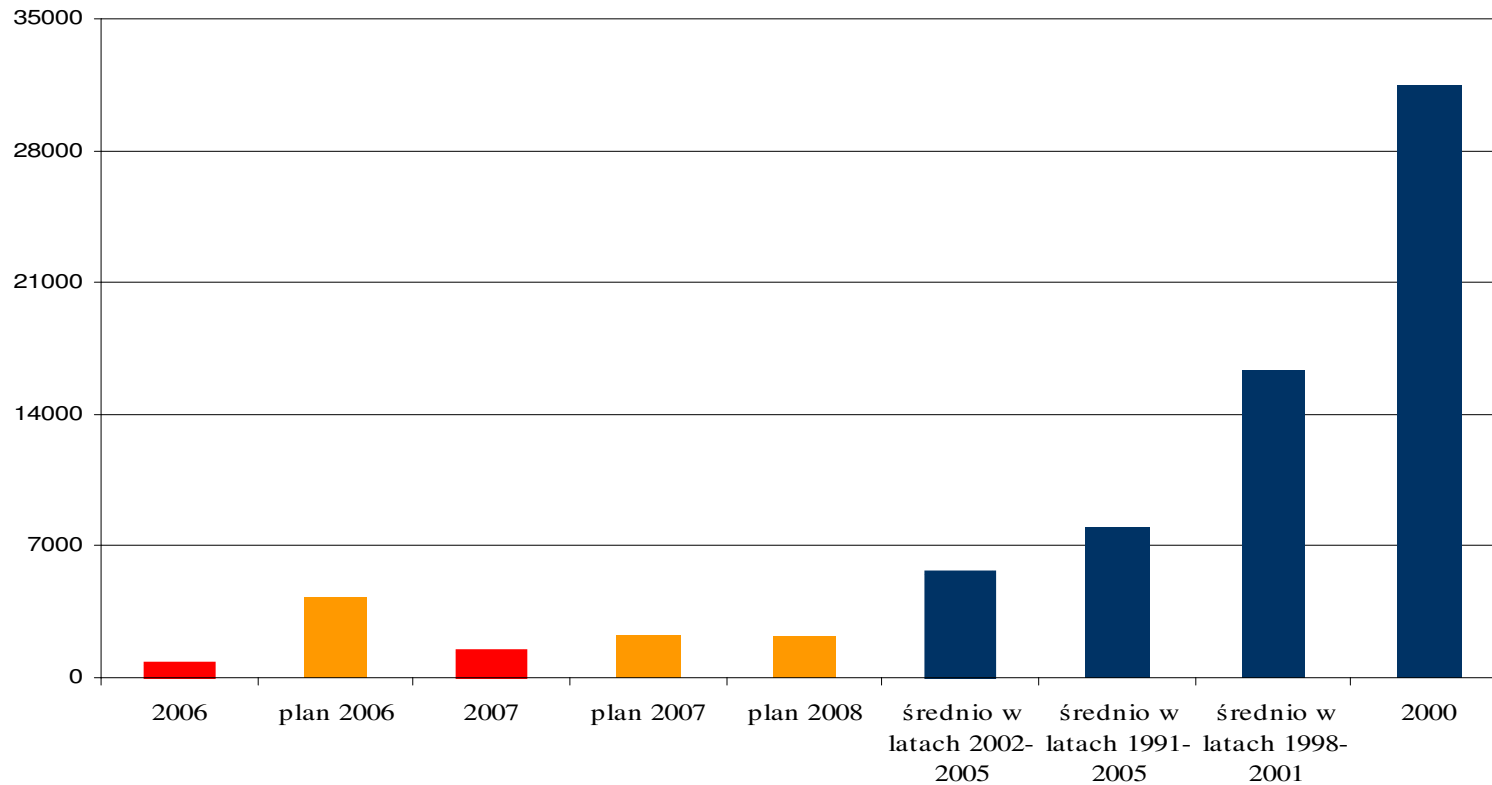
Michał Chyczewski Andrzej Domański Jeremi Mordasewicz Andrzej Rzońca

Warszawa, 18 października 2007 r.



1. Tempo prywatyzacji w latach 2006-2007

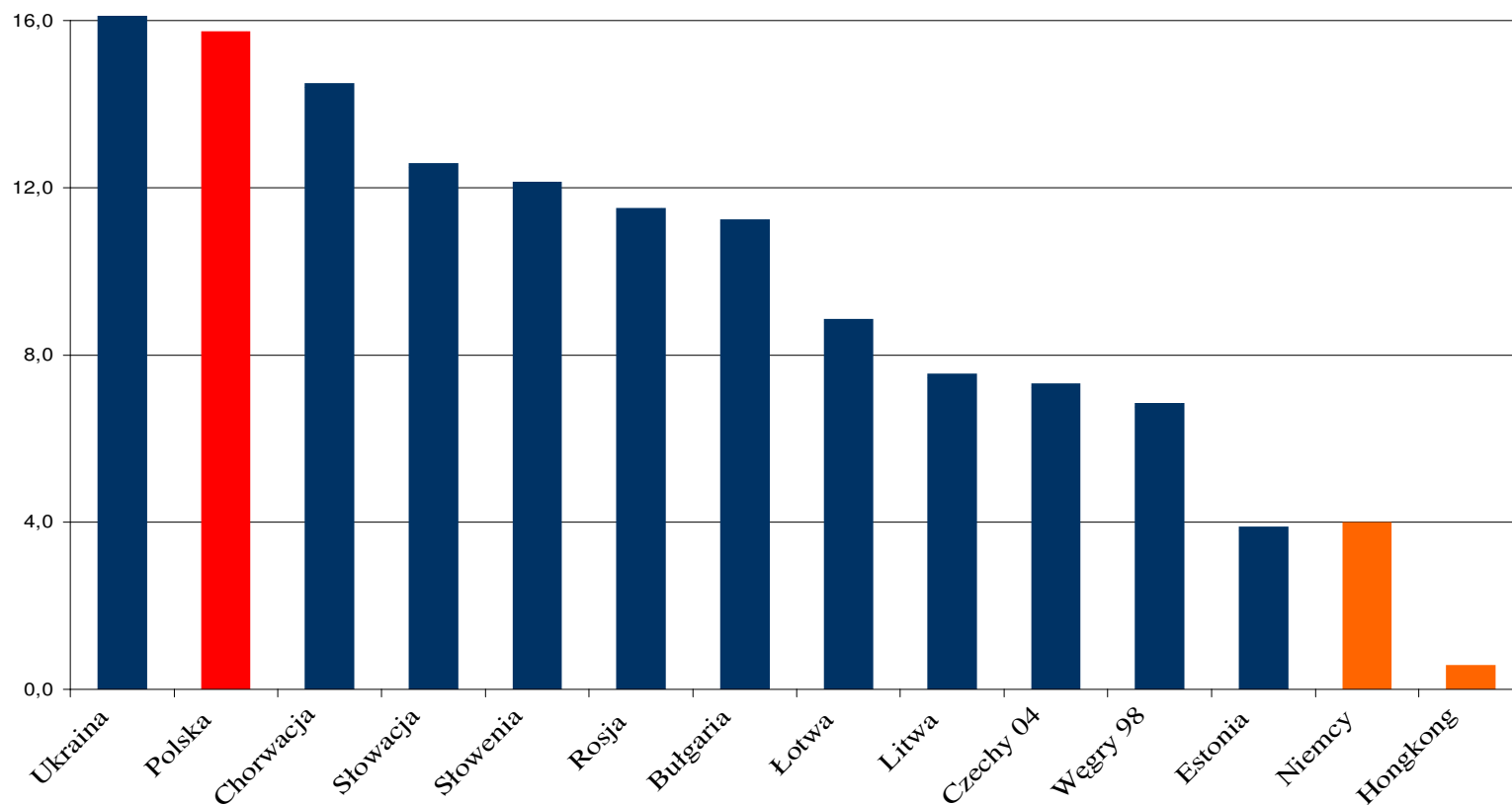
W całym okresie transformacji prywatyzacja nie była prowadzona tak wolno, jak w 2 ostatnich latach



Przychody z prywatyzacji w latach 1991-2007 w cenach z 2006 roku

1. Tempo prywatyzacji w latach 2006-2007

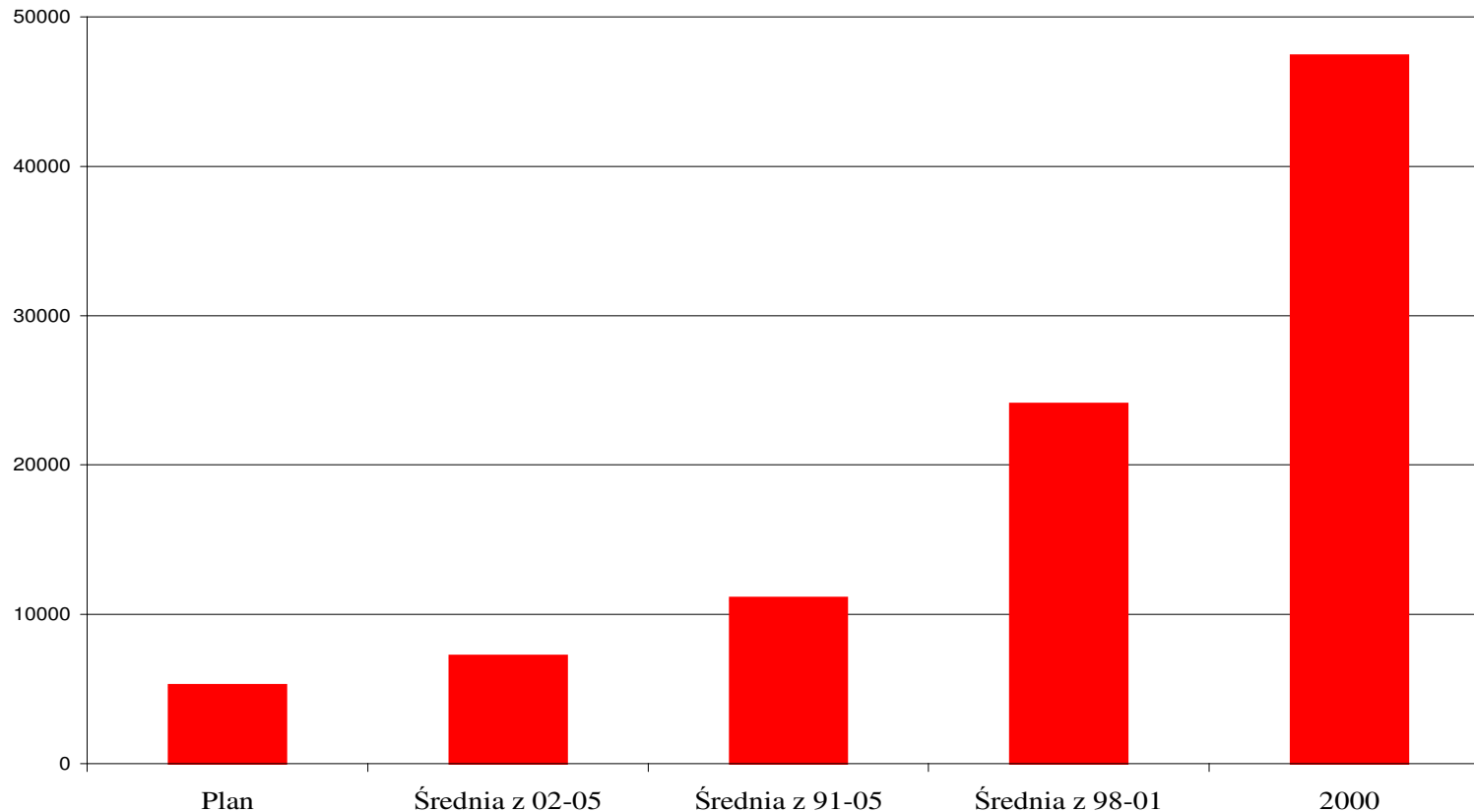
Niskich przychodów z prywatyzacji nie da się wyjaśnić wysokim stopniem zaawansowania przekształceń własnościowych w Polsce



Odsetek zatrudnionych w sektorze publicznym w wybranych krajach

2. Zablokowanie prywatyzacji a koszty obsługi długu publicznego

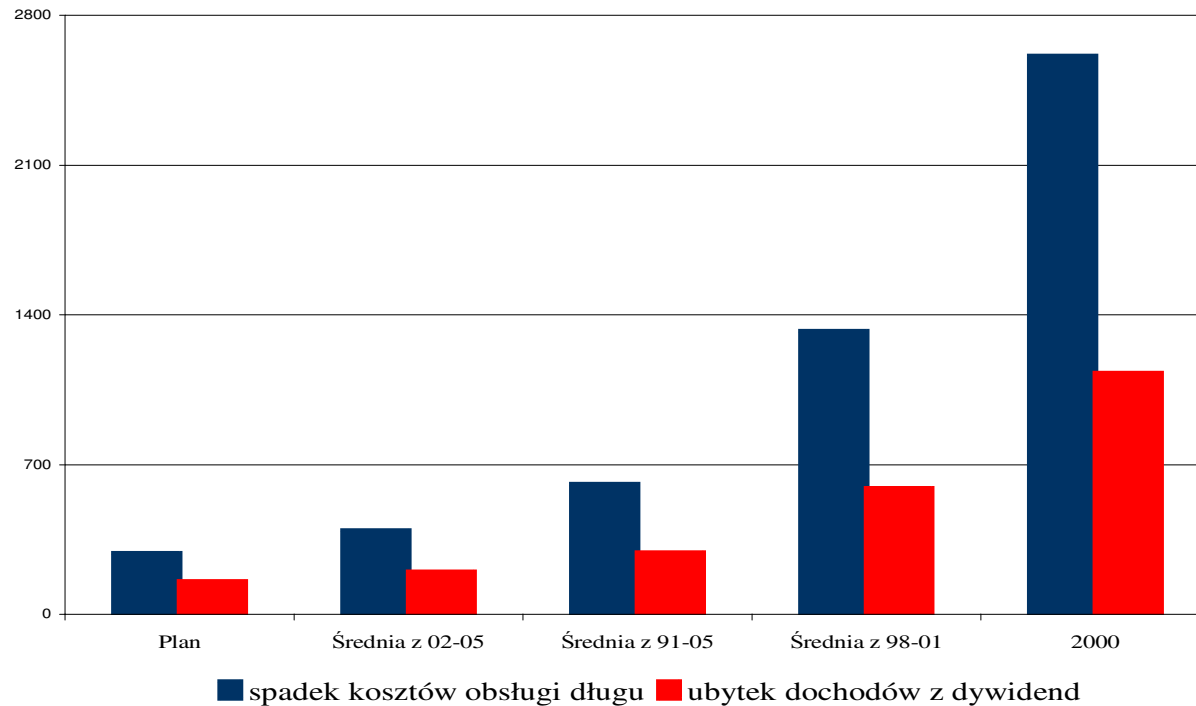
Zablokowanie prywatyzacji było – w warunkach dużego deficytu – równoznaczne z istotnym przyrostem długu publicznego



Skala spadku długu publicznego dla alternatywnych scenariuszy prywatyzacji w latach 2006-2007 (w mln)

2. Zablokowanie prywatyzacji a koszty obsługi długu publicznego

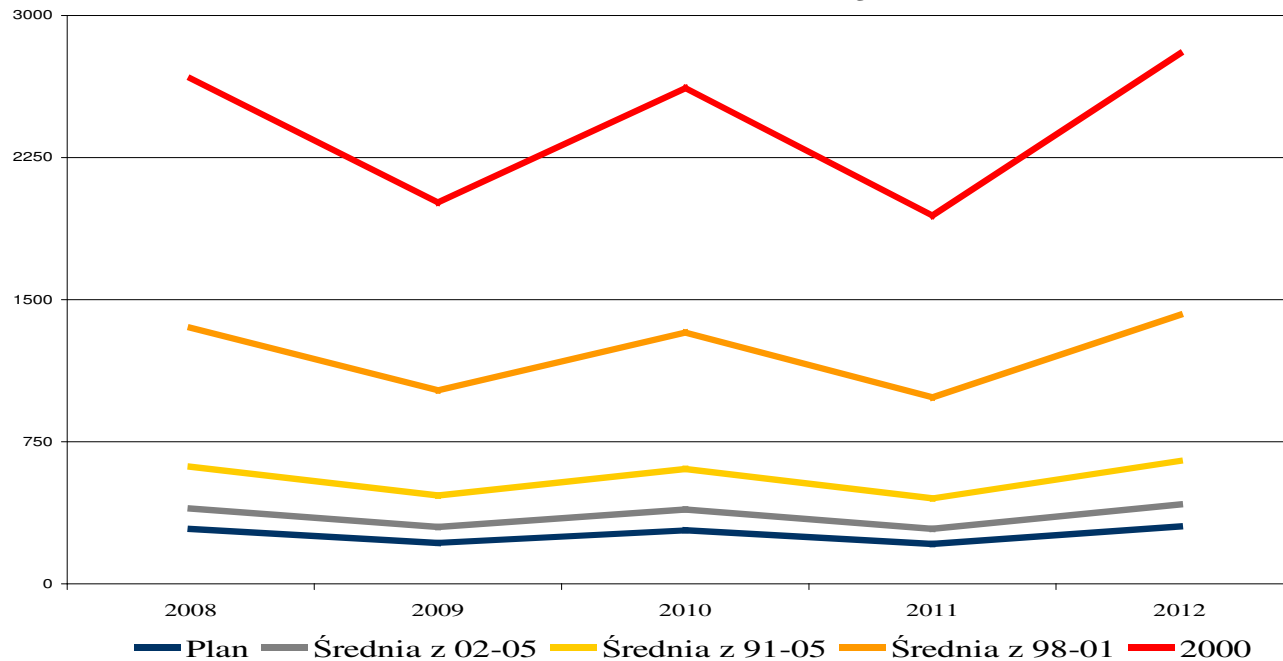
Od tego zwiększonego długu zapłacimy w przyszłym roku 0,28-2,61 mld zł (w zależności od przyjętej wielkości przychodów z prywatyzacji możliwych do zrealizowania w latach 2006-2007). Ewentualny ubytek dochodów z dywidend byłby około 2 razy mniejszy



Skala spadku kosztów obsługi długu w 2008 roku vs ubytek dochodów z dywidend w przypadku alternatywnych scenariuszy prywatyzacji w latach 2006-2007 (w cenach z br.)

2. Zablokowanie prywatyzacji a koszty obsługi długu publicznego

Najmocniej – tj. o 0,30-2,80 mld – koszty te wzrosną w 2012 roku

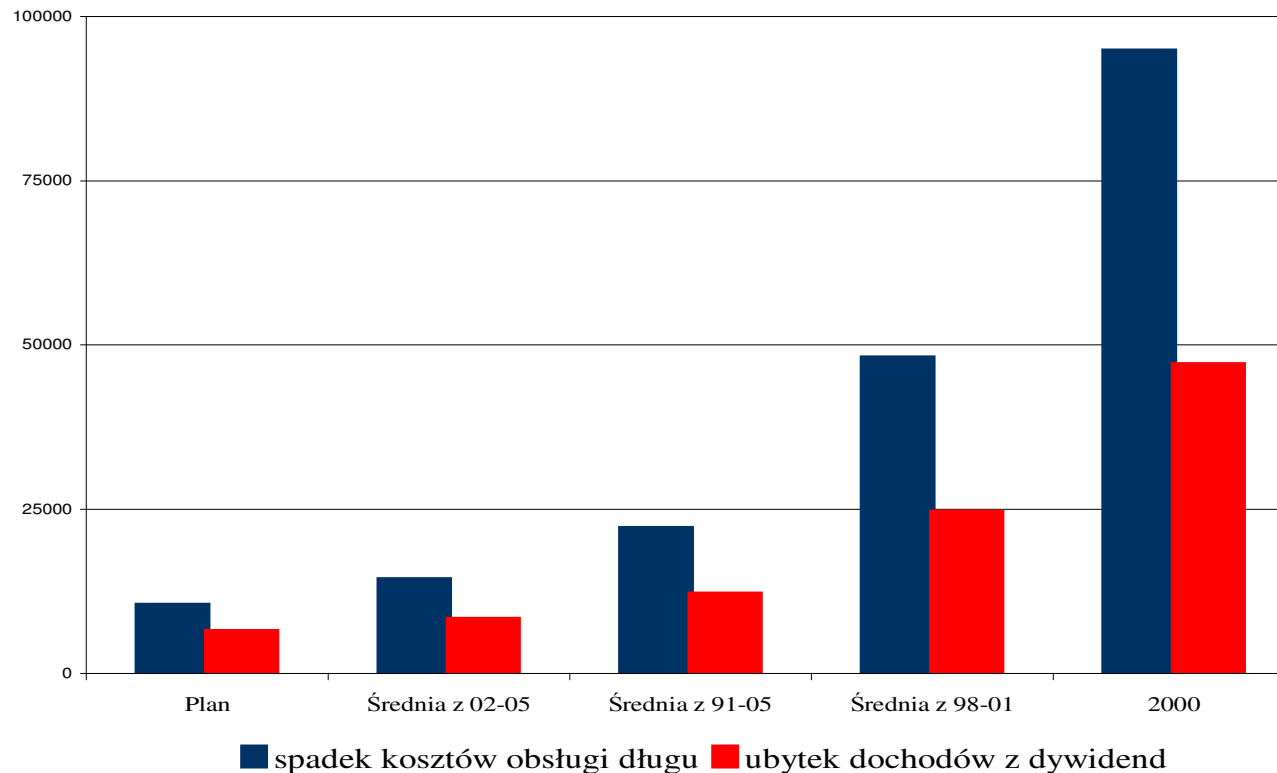


Skala spadku kosztów obsługi długu w latach 2008-2012 w przypadku alternatywnych scenariuszy prywatyzacji w latach 2006-2007 (w cenach bieżących)

W sumie, w latach 2008-2012 będziemy musieli przeznaczyć na odsetki od długu o 1,21-11,20 mld zł więcej niż przeznaczylibyśmy przy szybszej prywatyzacji

2. Zablokowanie prywatyzacji a koszty obsługi długu publicznego

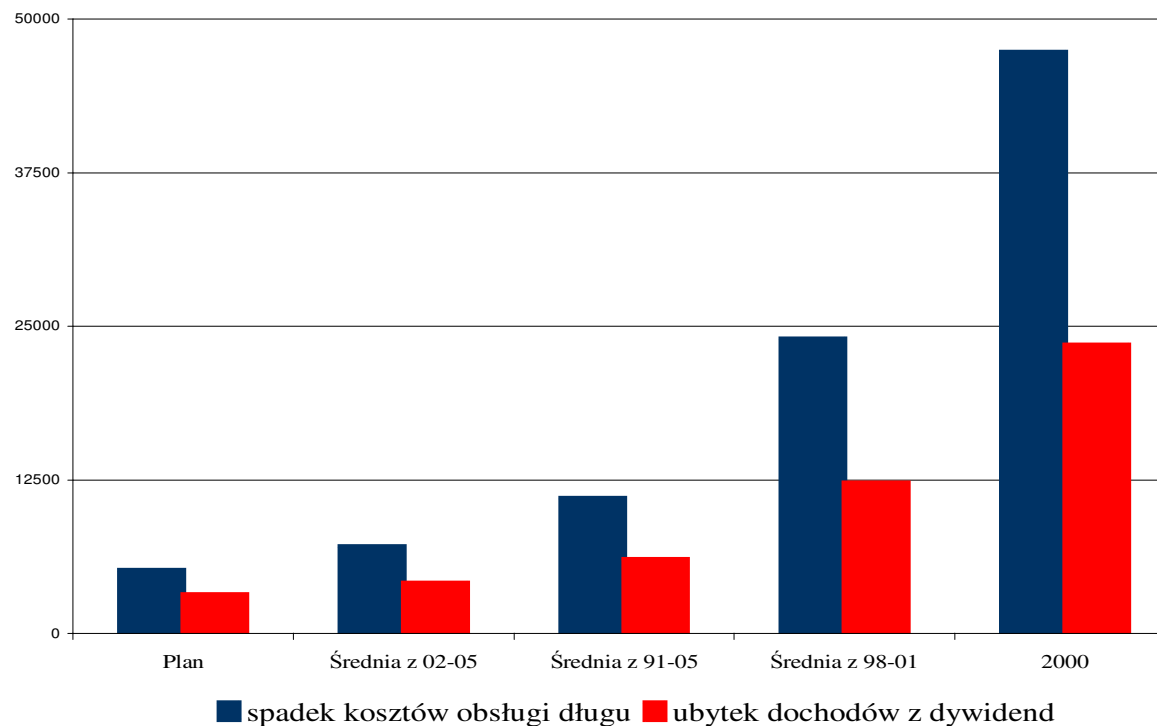
Ale odsetki od tego długu będziemy musieli płacić także później. Łącznie (w cenach z br.) zapłacimy o 10,28-94,65 mld zł więcej niż moglibyśmy, gdyby nie zablokowano prywatyzacji



Łączna skala spadku kosztów obsługi długu vs ubytek dochodów z dywidend w przypadku realizacji alternatywnych scenariuszy prywatyzacji w latach 2006-2007 (w cenach z br.)

2. Zablokowanie prywatyzacji a koszty obsługi długu publicznego

Nawet po uwzględnieniu kosztu pieniądza w czasie, koszt zablokowania prywatyzacji w postaci większych odsetek od podbitego długu jest olbrzymi – 5,1-47,3 mld zł. Tylko około połowy tych zwiększonych kosztów obsługi długu mogą pokryć większe dochody z dywidend



Łączna skala spadku kosztów obsługi długu vs ubytek dochodów z dywidend w przypadku realizacji alternatywnych scenariuszy prywatyzacji w latach 2006-2007 (po uwzględnieniu kosztu pieniądza w czasie)

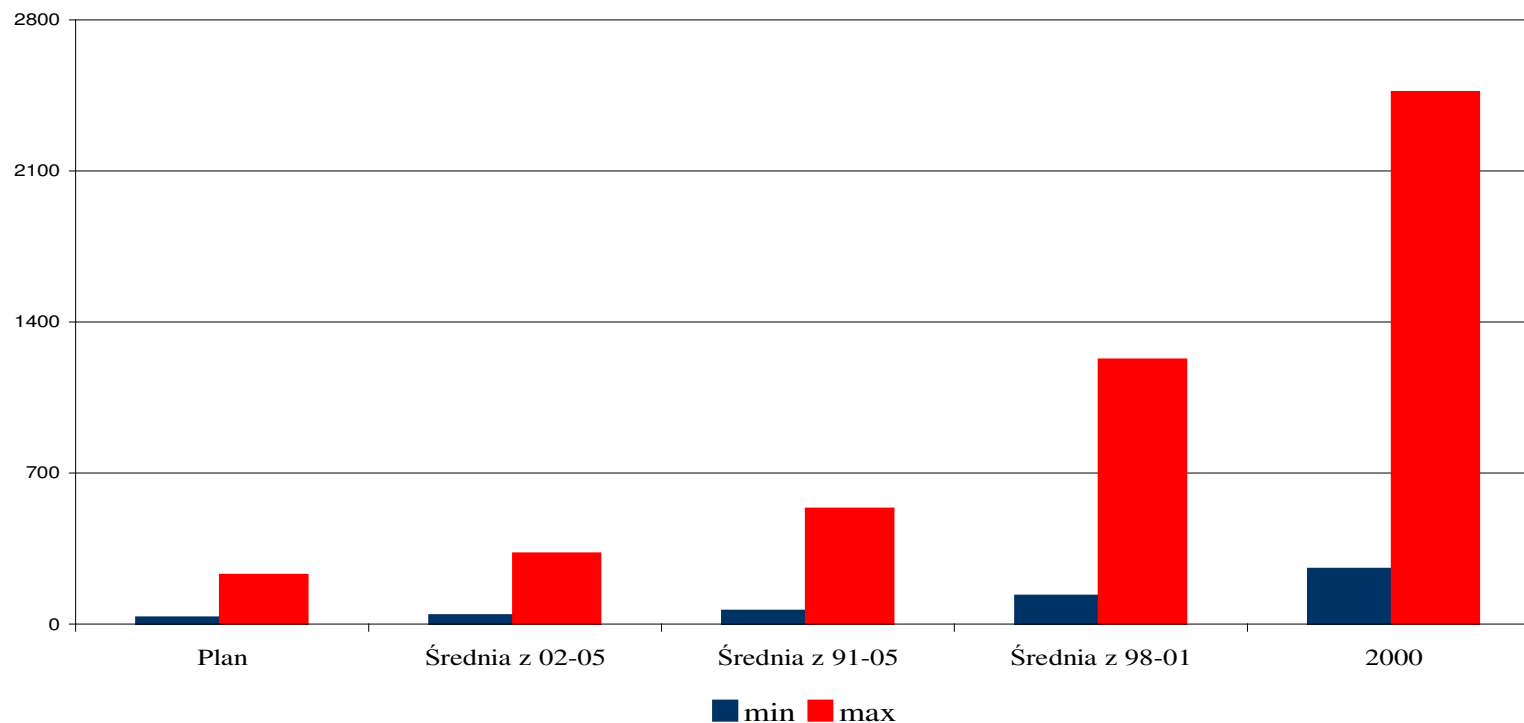
2. Zablokowanie prywatyzacji a koszty obsługi długu publicznego

Wzrost kosztów obsługi długu może być większy od naszych szacunków, natomiast dochody z dywidend powinny być raczej niższe

Wybrane założenia przy szacowaniu kosztów obsługi długu	Wybrane założenia przy szacowaniu dochodów z dywidend
<ul style="list-style-type: none">• Dzięki większym przychodom z prywatyzacji zmniejszyłyby się wszystkie emisje SPW• Nie uwzględniono wpływu potrzeb pożyczkowych na rentowność SPW• W przyszłości utrzyma się rentowność SPW z ostatnich 2 lat• Koszty będą w pełni pokrywane z dochodów państwa	<ul style="list-style-type: none">• Dokonano korekty wyceny tylko akcji notowanych na GPW• Zostaną zrealizowane plany dochodów z dywidend• Wszystkie firmy kontrolowane przez państwo osiągają taką samą stopę zwrotu z majątku• Polityka wysokich dywidend nie zmniejszy ich wysokości w przyszłości

3. Zablokowanie prywatyzacji a czysta strata społeczna z tytułu podatków na koszty obsługi długu

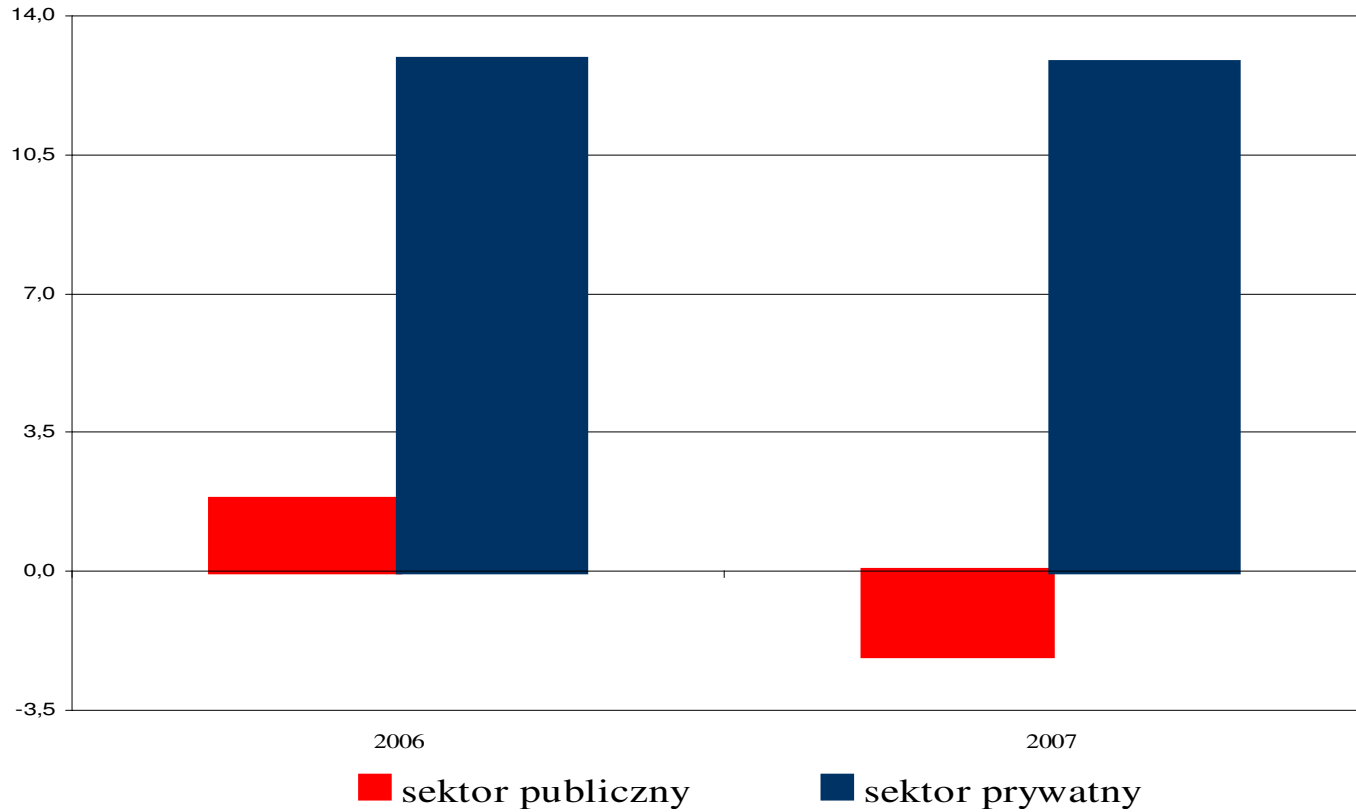
Zwiększone koszty obsługi długu będą wymagały wyższych podatków, aby je sfinansować. Spadek produkcji z tym związany tylko w przyszłym roku można szacować na 0,02-0,22 mld zł – 0,25-2,46 mld zł



Skala spadku czystej straty społecznej z tytułu podatków
w przypadku realizacji alternatywnych scenariuszy prywatyzacji w latach 2006-2007

4. Zablokowanie prywatyzacji a perspektywy rozwojowe

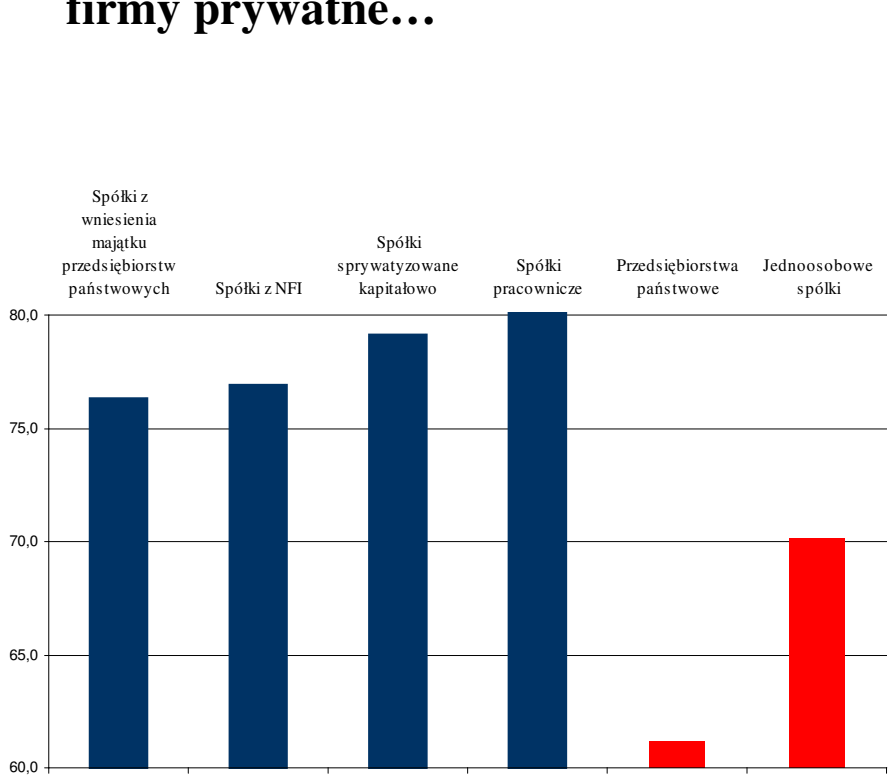
Zablokowanie prywatyzacji oznacza utrzymanie dużego sektora publicznego, który nie rozwija się nawet w okresie dobrej koniunktury



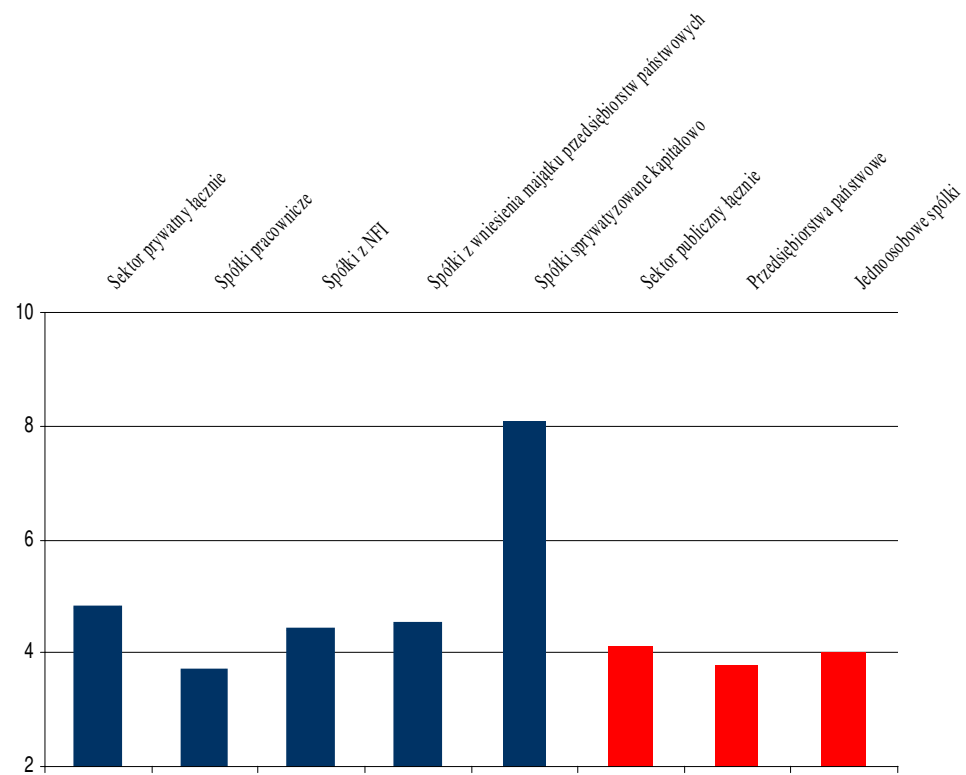
Produkcja sprzedana przemysłu w latach 2006-2007

4. Zablokowanie prywatyzacji a perspektywy rozwojowe

Nie ma w tym nic dziwnego, skoro sektor publiczny nie musi tak dbać o swoje zyski, jak firmy prywatne...



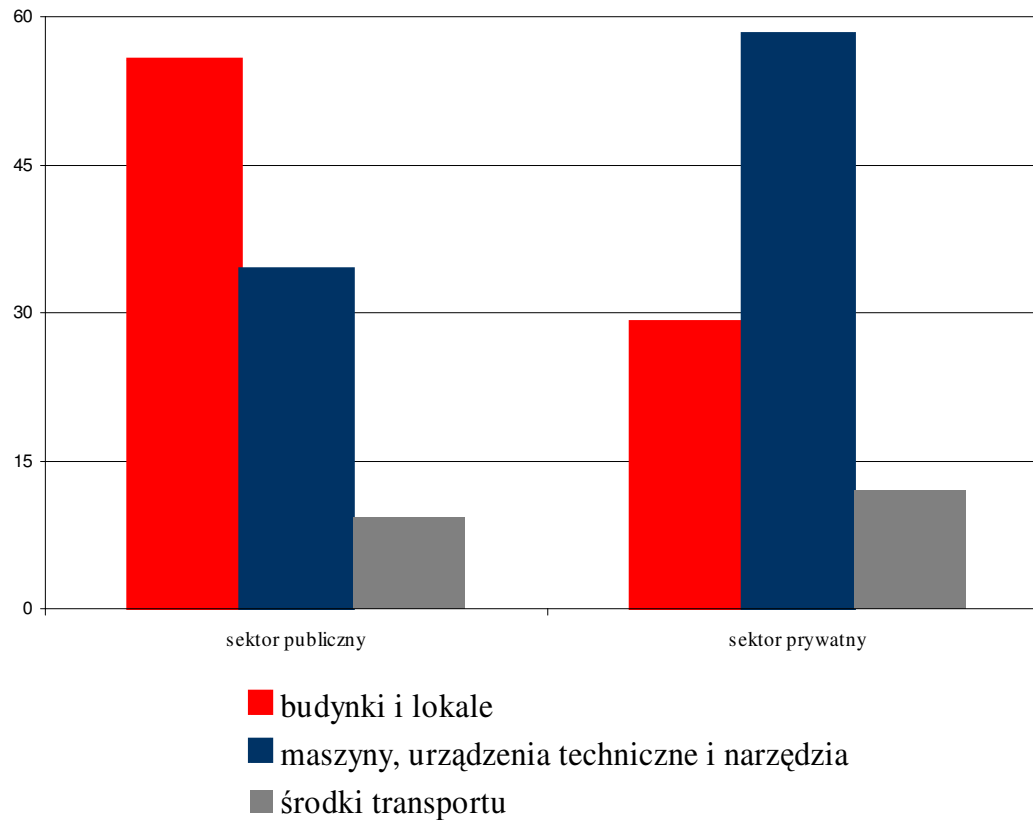
Odsetek firm wykazujących zysk netto w 2006 roku



Rentowność netto w 2006 roku

4. Zablokowanie prywatyzacji a perspektywy rozwojowe

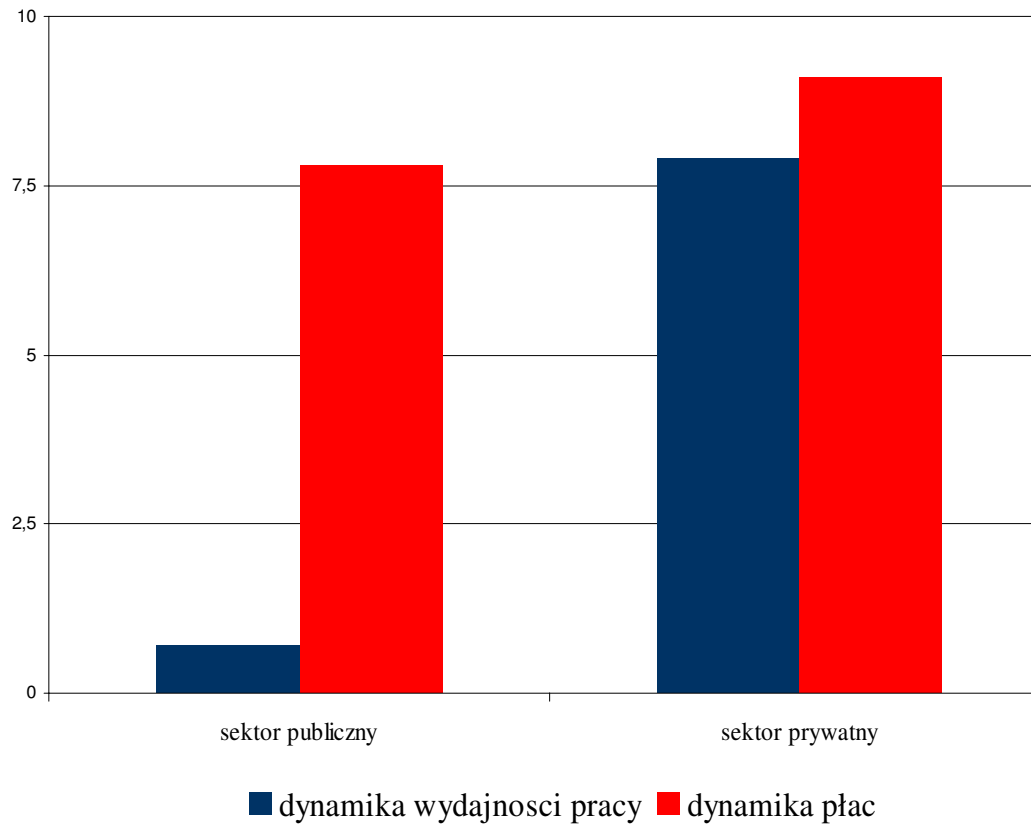
...co objawia się m.in. złą strukturą inwestycji...



Struktura inwestycji w 2006 roku

4. Zablokowanie prywatyzacji a perspektywy rozwojowe

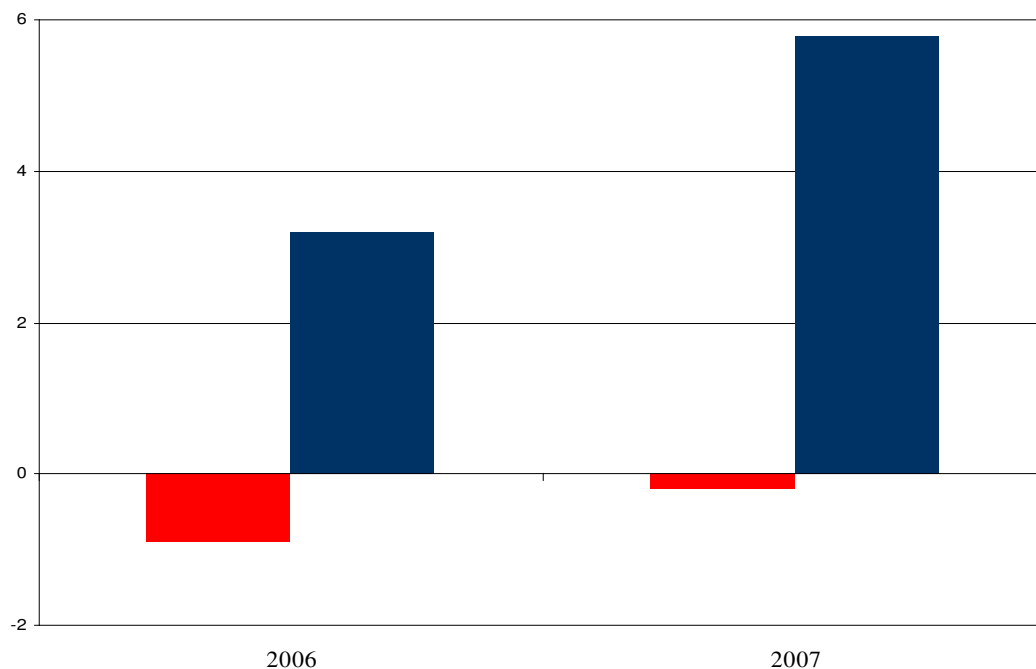
...czy kształtowaniem wynagrodzeń bez związku ze zmianami wydajności pracy



Dynamika wydajności pracy i wynagrodzeń w 2007 roku

4. Zablokowanie prywatyzacji a perspektywy rozwojowe

Zablokowanie prywatyzacji nie oznacza braku przepływu majątku produkcyjnego i pracowników z sektora publicznego do sektora prywatnego. Sektor publiczny likwiduje miejsca pracy nawet w okresie dobrej koniunktury



■ sektor publiczny ■ sektor prywatny
Dynamika zatrudnienia w latach 2006-2007