



KOMENTARZ PO OPUBLIKOWANIU POLSKIEGO ŁADU

Zaprezentowany program Polski Ład skupia się na wielu obszarach gospodarki, jednak na chwilę obecną wyróżniającym się elementem pozostaje zwiększenie transferu dochodów do osób o niższych dochodach, co powinno wspierać popyt konsumpcyjny w krajowej gospodarce, ale również zwiększyć presję inflacyjną. Wśród sektorów jednoznacznie beneficjami założeń Polskiego Ładu powinien być m.in. sektor bankowy, deweloperzy mieszkaniowi, producenci materiałów budowlanych czy przedstawiciele FMCG, jak dyskonty. Wprowadzenie programu w zaproponowanej postaci, potencjalnie powinno wymusić również obniżenie tzw. opłaty przekształceniowej OFE z 15% do 10%.

W sobotę 15 maja podczas konwencji programowej Prawa i Sprawiedliwości został przedstawiony [program Polski Ład](#) (wcześniej Nowy Ład). Program określany jest przez autorów jako społeczno-gospodarcza kompleksowa strategia przezwyciężenia skutków pandemii Covid-19. Składa się z 10 filarów obejmujące różne sfery gospodarki od ochrony zdrowia, przez rynek pracy po oświatę i środowisko naturalne. Główne założenia to m.in.

- wzrost wydatków na ochronę zdrowia do 6 proc. PKB, czyli 150-160 mld zł w 2023 r. i 7 proc., czyli 200 mld zł, w 2027 roku;
- podniesienie kwoty wolnej od podatku do 30 tys. zł i podniesienie pierwszej stawki podatkowej z 85 tys. zł do 120 tys. zł;
- realizacja budynków jednorodzinnych o powierzchni 70 mkw. będzie możliwa jedynie na podstawie zgłoszenia;
- będzie możliwość uzyskania gwarancji bankowej na 100 tys. zł jako wkład własny na zakup mieszkania;
- państwo będzie też sptać część kredytów dla tych, którzy posiadają dzieci. Przy drugim dziecku będzie to np. 20 tys. zł., przy trzecim 60 tys. zł oraz 20 tys. zł dla każdego kolejnego;
- emerytura do 2,5 tys. zł bez podatku;
- program inwestycyjny generujący potencjalnie 500 tys. nowych miejsc pracy;

Wyk. Koszty realizacji założeń Polskiego Ładu

Filar	Średnia roczna (mld PLN)	łącznie do 2030 roku (mld PLN)
Plan na zdrowie	13,6	122,4
Uczciwa praca – godna płaca	12	108
Dekada rozwoju	10,8	97,2
Rodzina i dom w centrum życia	3,4	30,6
Polska - nasza ziemia	5	45
Dobry klimat dla firm	7,1	63,9
Przyjazna szkoła i kultura na nowy wiek	7,2	64,8
Czysta energia, czyste powietrze	4,1	36,9
Cyber Poland 2025	4,1	36,9
Złota jesień życia	5,1	45,9
Suma	72,4	651,6

*Kwoty o znaczący maksymalny możliwy koszt, nieuwzględniający dodatkowych przychodów dla Sektora Finansów Publicznych, np. wzrostu dochodów publicznych wynikających z przyspieszenia wzrostu gospodarczego w rezultacie podjętych działań.

W opublikowanym dokumencie brak szczegółowych założeń liczbowych, niemniej jak podano średnioroczny koszt realizacji postawionych celów to ponad 72 mld PLN, a więc w perspektywie 2030 roku jest to ponad 650 mld PLN. W programie również trudno doszukiwać się źródeł finansowania poza środkami unijnymi w przypadku części inwestycyjnej.



Program Polski Ład obejmuje wiele obszarów, natomiast jednoznacznie opiera się na transferze dochodów do osób mniej zamożnych oraz rodzin wielodzietnych, jednocześnie uderza w osoby o rocznych dochodach powyżej 120 tys. zł oraz w przedsiębiorców w tym osoby prowadzące jednoosobowe działalności gospodarcze (liniowe naliczanie składki zdrowotnej oraz brak możliwości jej odliczenia co efektywnie zwiększa stawkę podatkową). Niemniej zapowiedziana ulga w PIT dla osób zatrudnionych na umowę o pracę osiągających roczny dochód w przedziale 70-130 tys. PLN, czyli często określanymi jako „klasa średnia”, powinna zneutralizować negatywny wpływ proponowanych zmian.

Wyk. Szacunkowy wpływ wprowadzenia Polskiego Ładu na wynagrodzenia dla pracujących na etacie (po lewej) oraz samozatrudnionych (po prawej).

Wynagrodzenie brutto (m-c)	Wynagrodzenie netto "na rękę" (m-c)			
	Obecnie	Po zmianie	Zmiana (miesięcznie)	Zmiana (rocznie)
3 000 zł	2 202 zł	2 356 zł	154 zł	1 845 zł
4 000 zł	2 908 zł	3 022 zł	114 zł	1 365 zł
5 000 zł	3 613 zł	3 660 zł	47 zł	564 zł
6 000 zł	4 318 zł	4 299 zł	-20 zł	-236 zł
12 000 zł	8 093 zł	8 114 zł	21 zł	251 zł
20 000 zł	13 206 zł	12 642 zł	-563 zł	-6 761 zł

#PolskiŁad | GrantThornton.pl

Wynagrodzenie brutto (m-c; bez VAT)	Wynagrodzenie netto "na rękę" (m-c)			
	Obecnie	Po zmianie	Zmiana (miesięcznie)	Zmiana (rocznie)
3 000 zł	1 554 zł	1 821 zł	268 zł	3 215 zł
4 000 zł	2 364 zł	2 731 zł	368 zł	4 415 zł
5 000 zł	3 174 zł	3 341 zł	168 zł	2 015 zł
6 000 zł	3 984 zł	4 061 zł	78 zł	935 zł
7 500 zł	5 199 zł	5 141 zł	-57 zł	-685 zł
10 000 zł	7 224 zł	6 941 zł	-282 zł	-3 385 zł
12 000 zł	8 844 zł	8 381 zł	-462 zł	-5 545 zł
15 000 zł	11 274 zł	10 541 zł	-732 zł	-8 785 zł
20 000 zł	15 324 zł	14 141 zł	-1 182 zł	-14 185 zł

#PolskiŁad | GrantThornton.pl

Obecnie trudno szacować łączny wpływ proponowanych zmian na gospodarkę, natomiast zdecydowanie w pierwszym etapie, czyli począwszy od 2022 roku, w największym stopniu widoczne powinny być efekty popytowe w postaci zwiększonej konsumpcji z uwagi na wyższe dochody osób bardziej skłonnych do wydatkowania, dodatkowe środki na dzieci (kapitał opiekuńczy w wysokości 12 tys. zł) czy dostępne finansowanie i gwarancje na rynku budowlano-mieszkaniowym. Powyższe powinno sprzyjać wyższej ścieżce PKB niż obecne prognozy począwszy od 2022 roku. Na proponowanych zmianach oraz nowych sposobach wsparcia kupujących, w szczególności jeśli chodzi o zakup mieszkania lub budowę domu korzystać powinni również deweloperzy mieszkaniowi oraz producenci materiałów budowlanych. Z kolei sektor bankowy powinien korzystać na oczekiwanym zwiększonym popycie na kredyty.

Należy jedna podkreślić, że początkowa nierównowaga popytu i podaży będzie również wspierać presję inflacyjną, mimo iż np. w przypadku wsparcia na rynku mieszkaniowym zapowiedziano ceny maksymalne 1 m2 lokali. Z kolei wyższe odczyty dynamiki cen mogą przetożyć się na szybsze zacieśnienie polityki monetarnej przez NBP, niż wskazywał prezes Glapiński na ostatniej konferencji po posiedzeniu Rady. Wtedy prezes Glapiński zapowiedział, że nie spodziewa się rozważania podwyżki stóp przez RPP wcześniej niż przed połową 2022 roku. Taki scenariusz przyjętą rynek, co potwierdzają rosnące notowania rentowności krajowych obligacji 10-letnich w dniu dzisiejszym, które zbliżyły się do poziomu 2,0%, czyli najwyższej wartości od marca 2020 roku.

Polski Ład ma również potencjalne implikacje dla reformy systemu emerytalnego. Chociaż zaplanowane na 1 czerwca wejście w życie tzw. ustawy likwidującej OFE nadal stoi pod znakiem zapytania (kolejne posiedzenie Sejmu obejmujące trzecie czytanie projektu zaplanowane jest na 19-20 maja), z uwagi na brak konsensusu w obozie Zjednoczonej Prawicy, opublikowany program niejako wymusza obniżenie tzw. opłaty przekształceniowej za przeniesienie środków z OFE na IKE. Dotychczasowe zapisy zakładały 15% stawkę opłaty, aby „wyrównać” podatkowo opcję przeniesienia środków do ZUE, gdzie następnie wypłata emerytury obciążona byłaby 17% podatkiem PIT. Mając na uwadze zapowiedziany w Polskim Ładzie brak opodatkowania emerytury do 2,5 tys. zł miesięcznie, aby zrównoważyć ten efekt, opłata przekształceniowa powinna zostać obniżona do ok. 10%. Powyższe byłoby jednoznacznie pozytywnie dla krajowego rynku akcji (większa skłonność do wyboru IKE nad ZUS, większa elastyczność dla zarządzających funduszami).

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www BNP Paribas Bank Polska](http://www.bnp-paribas-bank.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

