

# Treści przygotowane przez AI

## Artykuł na bloga

# Narodowy Bank Polski: Złoto, Polityka Pieniężna i Stabilność Gospodarcza

### ## Wprowadzenie

W ostatnich dniach Narodowy Bank Polski (NBP) zorganizował konferencję prasową, na której prezes Adam Glapiński przedstawił aktualny stan rezerw złota oraz omówił decyzje podjęte przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP). W artykule tym przyjrzymy się kluczowym informacjom, które padły podczas tego spotkania, a także ich znaczeniu dla polskiej gospodarki.

### ## Zasoby Złota NBP

Na początku konferencji prezes Glapiński z dumą ogłosił, że zasoby złota NBP wynoszą obecnie 509,3 ton, co stanowi 22% wszystkich rezerw banku. Warto zaznaczyć, że zgodnie z decyzją zarządu, NBP dąży do utrzymania stałego poziomu 20% rezerw w postaci złota. Prezes podkreślił, że zespół NBP dotrzymał obietnicy zwiększenia zasobów, co pozwoliło Polsce zająć 12. miejsce w światowym rankingu banków centralnych pod względem ilości posiadanego złota.

### ## Bezpieczeństwo i Stabilność Gospodarki

Posiadanie znacznych rezerw złota nie tylko podnosi prestiż NBP, ale także wpływa na postrzeganą stabilność polskiej gospodarki. Prezes Glapiński zaznaczył, że wysoka ilość złota w rezerwach banku świadczy o wypłacalności i zasobności polskiej gospodarki, co czyni Polskę wiarygodnym partnerem w handlu międzynarodowym.

### ## Zyski z Złota

W kontekście rosnących cen złota, prezes NBP zwrócił uwagę na potencjalne zyski, jakie bank mógłby osiągnąć z tytułu wzrostu wartości posiadanych zasobów. Na koniec 2024 roku różnica w wycenie złota może wynieść ponad 60 miliardów złotych. Warto jednak podkreślić, że NBP nie planuje sprzedaży złota, co odróżnia go od innych banków centralnych, które podejmowały takie decyzje w przeszłości.

### ## Konkurs dla Polskich Rodzin

Ważnym punktem konferencji było również ogłoszenie sukcesu konkursu, który umożliwił polskim rodzinom zwiedzenie skarbcza NBP. Prezes Glapiński podkreślił, że tysiące rodzin zgłosiło się do udziału, a wybrane rodziny miały okazję zobaczyć zasoby złota na własne oczy. To wydarzenie miało na celu zwiększenie świadomości obywateli na temat działalności NBP oraz znaczenia niezależności banku centralnego.

### ## Decyzje Rady Polityki Pieniężnej

Podczas konferencji prezes NBP omówił również decyzje podjęte przez Radę Polityki Pieniężnej. Po 13 miesiącach RPP zdecydowała się na obniżenie stóp procentowych o 50 punktów bazowych, co było wynikiem poprawy perspektyw inflacyjnych. Prezes Glapiński zaznaczył, że decyzje RPP są podejmowane w sposób niezależny, a ich celem jest walka z inflacją, a nie regulowanie sytuacji kredytobiorców czy deweloperów.

## ## Wyzwania dla Polskiej Gospodarki

Prezes NBP zwrócił uwagę na wiele czynników, które mogą wpłynąć na przyszłość inflacji i stabilność gospodarczą. Wśród nich wymienił niepewność dotyczącą cen energii, luźną politykę fiskalną oraz sytuację na rynku pracy. Wysoki deficyt sektora finansów publicznych, który w ubiegłym roku wyniósł 6,6% PKB, może również stanowić zagrożenie dla stabilności gospodarki.

## ## Podsumowanie

Konferencja prasowa NBP dostarczyła wielu istotnych informacji na temat stanu rezerw złota oraz polityki pieniężnej w Polsce. Posiadanie znacznych zasobów złota oraz niezależność RPP są kluczowe dla stabilności polskiej gospodarki. W obliczu wyzwań, przed którymi stoi kraj, NBP będzie musiał podejmować dalsze decyzje, które będą miały wpływ na przyszłość inflacji i sytuację gospodarczą w Polsce.

# Rozdziały

00:09:36 Witajcie w Narodowym Banku Polskim!  
00:09:44 Radosne wieści o zasobach złota NBP  
00:10:27 Sukcesy w zwiększaniu rezerw złota  
00:11:15 Stabilność polskiej gospodarki w świetle zasobów złota  
00:12:07 Zyski z inwestycji w złoto  
00:12:39 Złoty konkurs dla polskich rodzin  
00:14:53 Historyczna wizyta w skarbcu NBP  
00:15:34 Wrażenia z wizyty w skarbcu  
00:16:54 Złoto jako majątek narodowy  
00:19:20 Dyskusja na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej  
00:20:16 Zmiany w poziomie stóp procentowych  
00:23:03 Niezależność Rady Polityki Pieniężnej  
00:25:08 Walka z inflacją jako priorytet NBP  
00:28:22 Rola mediów w kształtowaniu opinii publicznej  
00:30:40 Wyzwania związane z inflacją  
00:32:01 Polityka pieniężna a sytuacja kredytobiorców  
00:34:32 Analiza inflacji i jej przyczyn  
00:36:40 Prognozy dotyczące inflacji  
00:39:04 Wpływ koniunktury gospodarczej na inflację  
00:40:40 Dostosowanie stóp procentowych  
00:46:54 Przyszłość polityki stóp procentowych  
00:48:37 Odpowiedzi na pytania dziennikarzy  
00:50:03 Czekając na dane o inflacji  
00:52:15 Wyzwania dla Rady Polityki Pieniężnej  
00:54:10 Polityka fiskalna a inflacja  
00:56:29 Niezależność NBP w kontekście polityki rządowej  
00:59:17 Wpływ sytuacji międzynarodowej na gospodarkę  
01:01:50 Podsumowanie i zakończenie spotkania

# Dialog

[SPEAKER\_07] Jak co miesiąc witam Państwa w Narodowym Banku Polskim. I na początek może zanim przejdę do relacji z Rady Polityki Pieniężnej w przebiegu dyskusji z wyjaśnienia dodatkowych aspektów podjętej decyzji. Chciałbym Państwa poinformować, to jest dla nas szczęśliwa i radosna wiadomość, że zasoby złota Narodowego Banku Polskiego wynoszą tak jak tu dzisiaj jestem 509,3 ton złota i ich udział w rezerwach sięga w tej chwili 22%. Państwo wiedzą zgodnie z decyzją zarządu chcemy mieć stałe 20% rezerw, ale rezerwy cały czas rosną, więc to będziemy tak wokół tego krążyć. Deklarowałem, że będziemy systematycznie

zwiększać zasoby. Dzisiaj z dumą mogę powiedzieć Zespół Narodowego Banku Polskiego dotrzymał obietnicy danej Polakom. Osiągnęliśmy nasz cel.

To jest bardzo dobry wynik. Z obecnymi zasobami NBP zajmuje 12 pozycję w rankingu światowym banków centralnych. Wyprzedzamy już nie tylko Portugalię, z czego się cieszyliśmy, czyli Wielką Brytanię później.

W tej chwili wyprzedzamy zasoby Europejskiego Banku Centralnego, czyli zasoby wszystkich banków centralnych strefy euro. One mają w tej chwili dokładnie 506 ton, 506,5 tony. My mamy odrobinę więcej, ale to nie jest naszym celem oczywiście, tylko pokazuje Państwu skalę. To daje nam poczucie bezpieczeństwa, to pokazuje prestiżowo, ale pokazuje stabilność polskiej gospodarki, zasobność polskiej gospodarki, wypłacalność polskiej gospodarki. To, że jesteśmy partnerem w handlu, w jakiegokolwiek wymianie, współpracę w pełni wiarygodną i wypłacalną.

Stabilność ogólnie gospodarczą naszą prezentuje. My jesteśmy gospodarką bez żadnych dużych nierównowag i dużymi rezerwami. Oczywiście te silne wzrosty ceny złota, nie tylko utrudniają nam korzystne zakupy, ale nasi dealerzy sobie z tym radzą. Ale też, jakby ktoś był zainteresowany, to nie jest naszym celem, tak zwane przychody niezrealizowane, czyli potencjalnie zysk, jaki na tym złocie uzyskujemy, który powiększa kapitały NBP. Na koniec 2024 roku to policzyliśmy różnicę z wyceny złota, stanowiły ponad 60 miliardów złotych. Dzisiaj są znacznie wyższe. Czyli na samym tym fakcie, że kupowaliśmy złoto taniej, niż ono dzisiaj jest na rynku warte, zarobiliśmy w cudzysłowie ponad 60 miliardów złotych.

Może 70, może 65. Ale oczywiście to jest zysk papierowy, bo nie zamierzamy złota nigdy sprzedawać. W przeciwieństwie do innych banków centralnych, które robiły taki włód.

Jesteśmy w specyficznym sytuacji geopolitycznej i my tego zasobu nie sprzedajemy. Ten zysk, podobnie jak ta rzekoma strata, którą się upajają niektórzy przedstawiciele mediów, to jest takie czysto papierowe, jak to niektórzy mówią, księgowe odnotowanie zmiany wartości. Mówiłem Państwu, że ta strata NBP, którą próbowano epatować czytelników i widzów, no to jest taka strata, że mamy w jednej kieszeni 100 dolarów, w drugiej 100 euro i kurs i euro i dolara się cały czas zmienia. Jak kurs złotego wzrośnie, no to mamy stratę.

Strata wartości euro i strata wartości dolara. To jest taka strata. Nawet jeden z członków zarządu uległ tej presji, jakiś wprawdy nie w pełni kompetentny i o tym dużo mówię.

To jest taka strata. Nadal mamy 100 dolarów, nadal mamy 100 euro, a w złotych to jest strata, bo jest kurs złotego wysoko. Jak kurs złotego zmaleje, to wtedy będzie zysk.

No ale to też będzie taki zysk jakby pożony. Druga rzecz, o której chciałem powiedzieć. No ten złoty konkurs dla polskich rodzin, który uroczyste ogłosiłem poprzednio, okazał się wielkim sukcesem. Zgłosiło się do nas tysiące, a ostatecznie po rejestracji określona duża ilość rodzin, która chciała zwiedzić nasz skarbiec, główny skarbiec z zasobami złota. Z całej Polski się zgłaszały rodziny. Wykazali się w konkursie z dużą znajomością polskiej gospodarki, wiedzy o NBP, o działalności NBP, o funkcjach NBP. No i otrzymaliśmy dużo też ufak na temat niezależności Banku Centralnego, która jest niezbędna, czyli dobrze uświadomieni, wykształceni o Polsce obywatele. No i w poprzednim tygodniu te rodziny, te wybrane rodziny były obecne wraz z nami w skarbcu NBP, naszym centralnym skarbcu NBP.

Jako pierwsi w historii Banku Centralnego, zwykli obywatele, tak zwani cywilni, zwykli obywatele mogli wejść do skarbcu. Po przejściu odpowiednich oczywiście procedur, odpowiednimi zabezpieczeniami i tak dalej, po zachowaniu tajemnicy odpowiedniej, byli obecni w skarbcu. Mogli osobiście tego złota dotknąć, osobiście się przejść tymi alejkami ze ścianami i sztab złota. Zobaczyć, jak wyglądają polskie zasoby złota.

Te, które są w Polsce. Przypominam, w Polsce w tej chwili trzymam około 20% całego zasobu, a pozostałą część w Nowym Jorku i w Londynie. Docelowo zamierzamy, żeby jedna trzecia była w Polsce, jedna trzecia w

tamtych lokalizacjach, ze względu na bezpieczeństwo. Jak mówiłem, jesteśmy geopolitycznie w określonym punkcie na Globusie. Może bym pokazał Państwu króciutką, dwummitową relację z tej wizyty. Można poprosić.

[SPEAKER\_02] To była głównie motywacja mojego syna, że no mam, jest taki konkurs, no musimy w nim wziąć udział, bo jak wygramy, no to wiesz, pojedziemy obejrzeć rezerwy polskiego złota.

[SPEAKER\_14] My oglądaliśmy tę konferencję Pana Prezesa, kiedy powiedział, że ogłosi taki konkurs, bo są osoby, które powątpiewają w istnienie tego złota. I doszłam do wniosku z mężem, że warto było spróbować.

[SPEAKER\_02] To było absolutnie szokujące, to znaczy chyba dlatego, że ja sobie nie wyobrażałam, jakby nie zdawałam sprawy, do czego jadę. I no tak, zrobiło na mnie ogromne wrażenie, powiedziałabym. Najpierw same te procedury, które musiałam przejść, czyli samo takie podkreśnianie napięcia, że dzieje się coś bardzo ważnego. A dwa, no nie każdy, jak słyszę, byliśmy pierwsi w tym skarbu.

[SPEAKER\_13] Jesteście bardzo pierwsi, którzy kiedykolwiek wejdą do tego skarbu.

[SPEAKER\_02] Więc no jest to wydarzenie, żeby zobaczyć rezerwy polskiego złota. To jest coś. Tak, czuję się wybrańcem i czuję się, że była to ważna, bardzo, bardzo ważne wydarzenie dla mnie.

[SPEAKER\_16] Sztaby złota, które tutaj widzicie, wszystkie zostały sprowadzone transportem w 2021 roku.

[SPEAKER\_04] Naprawdę cała ściana wyładowana sztabkami.

[SPEAKER\_15] Majątek narodowy.

[SPEAKER\_05] Tak, majątek narodowy. Cieszymy się, że ktoś o to dba.

[SPEAKER\_15] Największym zaskoczeniem było wejście pana prezesa.

[SPEAKER\_01] Dzień dobry.

[SPEAKER\_07] No już doszliśmy do tego, do czego chcieliśmy. Czyli mamy 20% rezerw naszych. Rezerwy mniej więcej mamy 200 miliardów dolarów. 20% jest w postaci złota. O to poprosiłem zarząd i no to wyraził zgodę.

[SPEAKER\_03] Średnio każda sztaba waży 12,5 kilograma.

[SPEAKER\_07] Jakimś rodzeniem opatrności na tę prezorność zaczęliśmy kupować, kiedy ono było tanie.

[SPEAKER\_01] Próbuję podnieść się. Nie było, że jestem tak słaby w stanie, to chociaż jest tak. I dziękuję bardzo.

[SPEAKER\_07] Byli też obecni dziennikarze, którzy wyrażali chęć na nasze zaproszenie i uwidocznili to w swoich mediach. Rozesłaliśmy też zaproszenie do szefów wszystkich klubów parlamentarnych w naszym Sejmie. Ponieważ wielu posłów i polityków wyrażało różne wątpliwości co do przechowywania tych zasobów złota. Więc wysłaliśmy do wszystkich klubów zaproszenie, ale żaden klub nie wyraził, żaden szef klubu nie wyraził zainteresowania obecnością.

Ale wystosowaliśmy zaproszenie i możemy do tego wrócić. Chcielibyśmy nagrodzić też innych uczestników

konkursu, którym do zwycięstwa zabrakło niewielu punktów. Przygotowujemy wydarzenie u nas, tu w siedzibie głównej NBP 25 maja i prawdziwą sztabę zasobów złota NBP też im udostępnimy do oglądania i tak dalej. Przechodzę teraz do omówienia dyskusji na posiedzeniu RPP i wszystkich elementów, które braliśmy pod uwagę.

Jak Państwo widzą, po 13 miesiącach dokonaliśmy zmiany w poziomie stóp procentowych. Nie było to ani późno, ani wcześnie. Wtedy, kiedy należało. Już miesiąc temu wskazywałem, że poprawiły się perspektywy inflacji. Sygnalizowałem też, że jeśli kolejne dane będą nadal korzystne z punktu widzenia spadku inflacji, spadku dynamiki cen, to może pojawić się przestrzeń, i tak to ujęłem, do obniżenia stóp procentowych. Taka przestrzeń się pojawiła. Ta tendencja trwała dalej przez następny miesiąc i ostatnie dane potwierdziły tendencję deflacyjną. I dlatego wczoraj Rada podjęła taką decyzję.

Przypominam. Rada Polityki Pieniężnej to jest dziesięcioosobowe ciało wyłonione w równym stopniu przez Polski Senat, przez Polski Sejm i przez Pana Prezydenta. Obecny skład Rady to jest skład Rady złożony z członków Rady wyłonionych zarówno przez tak zwaną starą większość rządową, jak i nową większość rządową. Powtarzam to jeszcze raz, bo do ostatniej chwili powtarzane są jakieś apele do Glapińskiego, żeby obniżał stopy czy coś innego robić. To jest dziesięcioosobowe ciało całkowicie niezależnych autorytetów, w dużej mierze profesorów, byłych wysokich funkcjonariuszy, państwowych, w pełni kompetentnych i oni podejmują decyzje. Jak Państwo widzieli przez ostatnie 13 miesięcy, po pewnym ułożeniu dobrze swojej pracy, właściwie wszystkie decyzje były podejmowane jednogłośnie, z wyjątkiem jednej osoby.

To jest też normalną rzecz. Jedna z osób, jedna z członków trwale domaga się, czy domagał się, bo nie mogę powiedzieć, co było wczoraj, domaga się wyższych o dwa punkty procentowe poziomu stóp. Ale Rada pracuje zgodnie, w jednym rytmie, zapoznając się po prostu z dokumentami, z danymi i podejmuje decyzje w zasadzie jednogłośnie albo prawie jednogłośnie.

Po prostu takie są dane. Jednocześnie chciałbym publicznie wyrazić niezwykle wysokie uznanie dla członków Rady, że w tym trudnym okresie tych różnych wyborów, także tych, co w tej chwili się kończą, kampanii wyborczych, nie ulegli, żaden z członków Rady, zwrócę na to uwagę i proszę to docenić, nie ulegli żadnej presji politycznej, medialnej. W tym wypadku to była presja na jakieś przedwczesne obniżanie stóp procentowych.

Nie ulegli tej presji. Temu całemu zgiełkowi, tumultowi. No to była duża presja środowiskowa, medialna, polityczna wreszcie. Podtrzymywałem dużą ilość korespondencji od posłów, którzy nie wiadomo dlaczego w sprawie stóp procentowych uważali się za kompetentnych, żeby się wypowiadać.

Już nie mówiąc o innych liderach. Przypomnę też, że Rada Polityki Pieniężnej i NBP konstytucyjnie i ustawowo ustala parametry polityki pieniężnej, w tym przede wszystkim stopy procentowe, kierując się jednym, jedynym kryterium. Jest nim walka z inflacją, z nadmierną inflacją. Dążąc do ustabilizowania niskiego poziomu inflacji w średnim okresie czasu, mniej więcej dwóch lat. To jest jeden, jedyny cel kształtowania polityki pieniężnej i stóp procentowych.

Nie sytuacja kredytobiorców. To w ogóle nie leży w zakresie zadań. Nie sytuacja deweloperów w szczególności, bo nie oszukujmy się, ta cała presja jest przede wszystkim wybierana przez deweloperów, którzy się spodziewali, wielkich międzynarodowych deweloperów, którzy się spodziewali, że zostanie uruchomiony program rządowy kredyt zero, a kiedy on nie został uruchomiony, no to znaleźli się w trudnej czy w kłopotliwej sytuacji. Jak w przysłowiowych i milczbach z angielskim zostali z nadprodukcją około 60 tysięcy mieszkań i nie było na nie popytu. I cały impet swoich działań i lobbying skierowali na presję na Narodowy Bank Polski. Zawoło im się to łatwe, żeby obniżyć stopy procentowe, co automatycznie zwiększa liczbę osób uprawnionych i chętnych do brania kredytu, czyli umożliwia sprzedaż mieszkań.

Być może to jest prawdopodobne. Ale zobaczcie, ta presja, ten lobbying nie był skierowany na obniżenie marż bankowych, które w równym stopniu kształtują spłaty kredytów. To nie był lobbying na Związek Banków Polskich, na banki, na KNF i to nie był lobbying na rząd. Przecież rząd też dysponuje całym szeregiem mechanizmów, w tym wakacjami kredytowymi. Nie był lobbying na parlament, żeby jakieś ustawodawstwo w tym zakresie podnieść.

To był lobbying do Narodowy Bank Polski, żeby stopy obniżyć. Wbrew temu, do czego NBP został stworzony. Ustawy jasno mówią, stopy nie są po to, żeby regulować kredyt hipoteczny i wysokość spłaty tego kredytu.

Od tego są inne instytucje. My jesteśmy od walki z inflacją, od stabilnego pieniądza, od silnego złotego. A tu była wielka presja, żeby to zrobić nieprofesjonalnie. Czyli, żeby stopy obniżyć w warunkach, kiedy nie powinny być one jeszcze obniżane.

Co to znaczy. To oznacza wydłużenie inflacji, pogłębienie inflacji i wydłużenie inflacji. Co jest głęboką szkodą dla całej gospodarki, dla całego polskiego państwa i dla wszystkich obywateli, w tym kredytobiorców zresztą.

Inflacja jest jak rak. Nadmierna inflacja niszczy gospodarkę. Oczywiście jest jeszcze jeden aspekt, o którym też nigdy nie mówiłem. No jest też tak, że każdy rząd na świecie, każdy rząd na świecie, powtarzam, czy to jest Ameryka Południowa, Północna, czy Europa, każdy rząd na świecie, no jest zainteresowany, chcąc, nie chcąc, nawet jeśli byłby złożony z samych aniołów. Każdy rząd jest zainteresowany w tym, żeby inflacja była trochę wyższa, niż powinna być, a stopy procentowe niższe, niż powinny być. Taki szacunek z grubsza pokazuje, że każdy punkt procentowy wyższej inflacji, niż powinno być, wyższej inflacji, każdy punkt procentowy oznacza dodatkowy wpływ do budżetu, 16,6 miliarda złotych. Każdy punkt procentowy wyższej inflacji. Czyli jak spada inflacja, to przychody budżetowe gwałtownie maleją.

Spadek inflacji jest dobry dla całej gospodarki, no w tym dla rządu, który jest odpowiedzialny za państwo, ale tak na bieżąco oznacza radykalny ubytek w budżecie. 16,6 miliarda złotych w uproszczonym rachunku. Natomiast każde obniżenie stóp procentowych o jeden punkt procentowy oznacza wzrost zasobów budżetu o 6,3 miliarda. Mniejsze wydatki o 6,3 miliarda na obsługę zadłużenia budżetowego. Bo zadłużenie jest spore, jak państwo wiedzą. Więc spadek stóp procentowych o jeden punkt procentowy to jest zmniejszenie wypływu środków z budżetu o 6,3 miliarda. Natomiast każdy punkt procentowy wzrostu inflacji oznacza wpływ do budżetu 16,5. To a propos tego, co to znaczy tam, że nie ma jakiegoś tego zysku księgowego z banku centralnego czy coś takiego. I rząd nawet złożony z aniołów, każdy rząd powtarzał, to nie jest przeciwko jakiemukolwiek rządowi skierowana uwaga.

Każdy rząd. Chciałby, żeby inflacja była trochę wyższa niż Narodowy Bank Polski zobowiązany do pilnowania złotego i inflacji. No nie wyższy niż 5%, ale wyższa niż nasze 2,5% do czego zmierzamy. I każdy rząd chce, żeby stopy procentowe były niższe niż są potrzebne do zwalczania tej nadmiernej inflacji. Nie wiem, czy to dotrze wreszcie chociaż do części, no jeśli nie do całej opinii publicznej, to do części dziennikarzy, jeśli można liczyć na życzliwość w ogóle jeszcze jakąś i rzetelność dziennikarską. Bo po wczorajszej dyskusji o decyzji o obniżeniu stóp to właściwie tylko komentarze, wszystkie mam na stole, ze wszystkich mediów. Komentarze tylko dotyczą, jaki to ma wpływ na sytuację kredytobiorców.

99% komentarzy tego dotyczy. A my w ogóle się do tego nie odnosimy. W ogóle się nie odnosimy do sytuacji kredytobiorców, bo to nie jest nasze zadanie. Powtarzam, od tego jest rząd, parlament, KNF, banki.

My jesteśmy od inflacji, od walki z inflacją. I mało było analiz, jak to się ma względem tendencji inflacji. Chciałem też zwrócić uwagę szanownej publiczności dziennikarskiej i publicystycznej i analitycznej, że te tak zwane największe autorytety ekonomiczne, które do tej pory zawsze w Polsce występowały, milczą od dawna. Od mniej więcej półtora roku jest wielkie milczenie tych autorytetów, tych nazwisk.

A uruchomiły się autorytety drugiego, trzeciego, czwartego rzędu, najchętniej, najczęściej związane jakoś z sektorem deweloperskim czy jakimś tam innym. Politycznie jakoś zaangażowany albo tacy ekonomiści politycy jednocześnie. I oni tak cały czas się domagali tych niższych stóp, no bo żaden poważny ekonomista, żaden poważny ekonomista nie narazi swojego autorytetu, swojego nazwiska, domagając się przedwczesnego obniżania stóp, kiedy jeszcze inflacja stoi u bramy. Przypominam, że my niedawno obniżyliśmy politykę właśnie odpowiednią stóp procentową, obniżyliśmy inflację do niskiego poziomu, do naszego celu inflacyjnego, ale później uwolnienie cen regulowanych, przede wszystkim energii elektrycznej i innych administrowanych i uregulowanych, znów wypchnęło tę inflację wyżej. Likwidacja tarczy, na ogólnie rzecz biorąc, różnego rodzaju. I my znów tą inflację teraz musimy przyduszać. Jak ktoś się domaga, żeby tego nie robić, to tym samym niech

powie otwarcie, domagam się wyższej inflacji, większego obciążenia społeczeństwa i gospodarki wyższą inflacją w dłuższym czasie. To jest destrukcja prawdziwa, to jest choroba, a nie zbyt wysokie stopy. Przedsiębiorstwa w małym stopniu kredytują się w Polsce i to ma niewielki wpływ na koniunkturę. Przy czym zwracam uwagę, że to jest umocowanie polskiego banku i większości banków centralnych.

[SPEAKER\_07] Inflacja, walka z inflacją. Natomiast na przykład bank centralny amerykański system rezerw federalny ma podwójny mandat tak zwany. On ma mandat prawny zobowiązujący bank centralny dla dbałości o ceny, o poziom cen, ale także o poziom zatrudnienia, czyli czytaj inaczej o poziom koniunktury, o wzrost gospodarczy.

On ma podwójny jakby mandat. Tu ataki na bank centralny amerykański są jakby łatwiejsze i byliśmy świadkiem zresztą w ostatnim czasie, bardzo też brutalnie zresztą. Prezes Powell był poddany też bardzo dużej presji, żeby obniżyć stopy. Właśnie, żeby gospodarkę rozruszać.

No ale tam bank centralny jest do tego jakoś zobowiązany. On musi to wyważyć dobrze ze sobą. My oczywiście też jesteśmy w pełni zdrowego rozsądku i działamy racjonalnie. Walczymy z inflacją, ale nie tak, żeby zarząca pacjenta. Mówiłem o tym wielokrotnie. Pacjent musi przeżyć w jakiejś dobrej kondycji.

Więc rozkładamy to jakoś w czasie. No ale podstawowym naszym celem konstytucyjnym, ustawowym i z walką z inflacją. Jest jeszcze jedna ustawa, która daje nam obowiązek dbałości o stabilność sektora bankowego, ale to jest inna sprawa. Naszym podstawowym celem jest walka z inflacją, a kredyty mieszkaniowe interesują nas, bo to jest związane z ruchami finansowymi gospodarki, ale to nie jest nasze zobowiązanie i nasz cel. Proszę nas z tym nie łączyć.

Proszę łączyć to z bankami, z umowami bankami, z wysokością marż bankowych, marże bankowe, na to zwracam uwagę, proszę zainteresować KNF, rząd, Sejm. My nigdy się w tej sprawie nie wypowiadaliśmy. Ja się to wyjątkowo wypowiadam stanowczo, ale już nigdy więcej. Nie będziemy odpowiadać w ogóle na tego rodzaju pytania. Ale oczywiście to powoduje taką presję, że na ulicy nas zaczepiają biedni kredytobiorcy z pretensjami czy z pytaniem, kiedy obniżymy stopy, żeby im ulżyć i tak dalej.

Absurdalność tego jest wysokiego poziomu, ale po prostu to tworzą taką sytuację media i pseudoekonomiści, a przede wszystkim politycy. A jeszcze to jest często apel do pana Głapińskiego, żeby obniżył stopy. Powtarzam, jestem jednym z dziesięciu członków Rady. Ale jak spojrzą Państwo na ostatnie 13 miesięcy, albo wszyscy członkowie Rady głosowali tak samo, albo miażdżąca większość. Bo taka jest siła wymowa danych, faktów. I tak było też wczoraj. Zapowiedzieliśmy coś, przeglądaliśmy się tendencją i podjęliśmy decyzję, bo dane potwierdziły słuszność naszej decyzji.

Jakie to są dane. Przypomnę, w pierwszym kwartale dynamika ceny okazała się ponownie niższa od oczekiwań i wyniosła 4,9. To jest aż o pół punktu procentowego mniej, pół punktu procentowego mniej niż projekcji marsowej. Spowodowano to było głównie, to podkreślam, rewizją koszyka konsumpcyjnego przez WUS, Główny Urząd Statystyczny.

Jest rzeczywiście tak, że zmiana liczenia sposobu inflacji przez Główny Urząd Statystyczny spowodowało spadek inflacji o 0,5. Ale nas, jako Bank Centralny, nie interesuje, czy to jest zmiana sposobu liczenia, koszyka. Koszyki się zmieniają zresztą już co roku. Tu rzeczywiście była mocna zmiana. Dla nas to jest dana zewnętrzna i my się do niej mamy odnieść. Takie jest nasze zobowiązanie ustawowe i konstytucyjne. Tak wygląda przebieg inflacji. Bo niektórzy podnoszą, ale to tylko zmiana koszyka. No ale nas obowiązują te dane, które są. Mamy zaufanie do instytucji polskich.

Jeśli GUS mówi, że jest tyle, to jest tyle. Koniec, kropka. To tak jak zmiana pogody, klimatu, czy jakichś innych parametrów zewnętrznych z handlu zagranicznego, czy z zagranicy. No więc nastąpił spadek inflacji o 0,5 z powodu zmiany koszyka, rewizji koszyka przez Główny Urząd Statystyczny. Obniżyła się też inflacja bazowa wobec tego, która była przedmiotem naszego szczególnego zainteresowania. I to pomimo wyższych cen administrowanych, zaopatrywania w wodę i usług kanalizacyjnych, o czym mówiliśmy, oraz podwyżki akcyzy

znaczącej na wyroby tytoniowe. Pomimo tego inflacja uległa obniżeniu. Wstępne dane za kwiecień z kolei pokazały, że w ubiegłym miesiącu inflacja CPI, czyli konsumpcyjnych cen, obniżyła się o 4,2.

O dop 4,2%. Pomogło to oczywiście, tym dużo pomogło wygaśnięcie efektu ubiegłorocznej podwyżki podatku VAT na żywność. Przypominam, że to poziom cen aktualnie do zeszłego roku.

Kwiecień do kwietnia. Ponieważ tam była podwyżka podatku VAT na żywność, no to jest automatycznie efekt statystyczny w odpowiednim miesiącu dzisiaj. Więc pomogło oczywiście w tym efekcie, efekt statystyczny, ale jest. W paliwach też widzimy skutki niższych cen ropy na świecie, a także silnego złotego i słabego dolara. Ropa jest kupowana za dolary, silny złoty obniża ceny ropy i ceny benzyny na nasze stacje. No i słabszy dolar ze względu na to, co dzieje się w Stanach. Wszystko to razem, jak naci analitycy w dyskusji z członkami Rady wykazywali, wskazuje na to, że inflacja minęła już swój szczyt. Choć nadal jest podwyższona.

Nasz cel to jest 2,5. Nadal jest podwyższona, ale minęła już swój szczyt. Widzą Państwo ten wykres. Może po prostu jeszcze raz. A tutaj mamy kształtowanie się inflacji. Jaka była projekcja i jak przebiega rzeczywiście. A tutaj widzą Państwo minęła swój szczyt i spadła do tego poziomu. To jest poziomem niesatysfakcjonującym oczywiście, bo nasz poziom to jest 2,5.

Niebieska linia. Ale już kierunek opadania jest widoczny. W trzecim kwartale dynamika ceny w naszej projekcji powinna obniżyć się w pobliże 3,5.

w trzecim kwartale. W okolice już górnej granicy odchyżeń od celu inflacyjnego. Nasz cel inflacyjny jak wiedzą Państwo ma odchylenie w górę i w dół o punkt procentowy. I to już się znajduje w tym szerokim tym paśmie właśnie celu inflacyjnego. Czyli o ponad pół punktu procentowego mniej niż w marcowej projekcji to nam wychodziło i pokazywaliśmy.

Z punktu widzenia Rady temu poświęcono dużo czasu bardzo istotne znaczenie ma sytuację na rynku pracy i koniunktura gospodarcza. Szczególnie rynek pracy szczegółowo analizowany jest. Jakie jest tempo jaka jest dynamika wzrostu wynagrodzeń. I tu także widzimy znaczące osłabienie presji inflacyjnej. Płace nadal rosną za szybko bo w sektorze przedsiębiorstw mamy dynamikę płat na poziomie 7,7 ale tu już nie ma dwucyfrowego wzrostu. Mamy 7,7 to jest dalej wysoka dynamika wyższa niż byśmy sobie życzyli ale zdecydowanie niższa niż w zeszłym roku.

Zdecydowanie niższa. A tu ta presja inflacyjna była szczególnie dotkliwa. Co więcej kolejny miesiąc obniżało się zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw co także powinno łagodzić presję płacową bo oznacza mniejszy wpływ pieniędzy. Jednocześnie koniunktura gospodarcza w ogóle Polska jest słabsza niż oczekiwano. Przypominam że tu pewne informacje pewne parametry które są jakby złe z punktu widzenia państwa obywatela czyli koniunktura rozwój gospodarczy wzrost gospodarczy są dobre z punktu widzenia inflacji.

No więc ta koniunktura sprzedaży jest gorsza to jest oczywiście gorzej z punktu widzenia rządu państwa obywatela ale dobrze z punktu widzenia gaszenia inflacji. Dane o produkcji sprzedaży w lutym były niższe od oczekiwań. Niestety także dane o marzec mówię niestety z punktu widzenia właśnie wzrostu były także nieco słabsze od rynkowych oczekiwań.

A już szczególnie rozczarował wyraźny spadek produkcji budowlano-montażowej. Natomiast w marcu łączny spadek sprzedaży detalicznej był wyraźny i on jakby ciągnął tutaj na spadkową dynamikę, na zmniejszającą się dynamikę. Trochę nie do końca jest wytłumaczony.

Tam dni było po prostu handlowych. Były święta. Może to tłumaczą. Łącznie trzy miesiące. Uwzględniając trzy miesiące łącznie można szacować, że wzrost PKB w pierwszym kwartale tego roku mógł być nieco niższy niż w czwartym kwartale zeszłego roku.

Wbrew oczekiwaniu. Nieco niższy niż w czwartym kwartale ubiegłego roku. Uwzględniając te wszystkie



czynniki razem. A więc niższą bieżącą i niższą prognozowaną inflację w tym ze względu na rewizję Koszyka ale to nieważne. Osłabienie presji płacowej oraz słabsze dane o koniunkturze te trzy najważniejsze elementy uzasadnione stało się dostosowanie poziomów stóp procentowych.

Dostosowanie poziomów stóp procentowych. Bo mamy radykalnie o to 0,5 punktu procentowego niższy poziom inflacji. Co chciałbym podkreślić i tego Państwo oczekują dziś bardzo. Jestem tego świadom i to zdanie co teraz powiem jest ważne. Nie oznacza to jednak w żadnym razie że walka o trwałe obniżenie inflacji została zakończona. Że wpłynęliśmy do portu. Szczególnie że istnieje wiele czynników niestety które mogą utrudniać dalszy spadek inflacji. One są ze znacznym stopniem niepewności.

Jakie to są czynniki. Po pierwsze dalej istnieje niepewność dotycząca cen energii w drugiej połowie roku. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami i wsparcie dla odbiorców energii elektrycznej wygaśnie w drugiej połowie roku. Natomiast jeśli taryfy pozostaną niezmiennione co zakładamy to w czwartym kwartale bieżącego roku inflacja trochę tylko wzrośnie.

Ale wzrośnie. Ale jednocześnie pojawiają się pozytywne sygnały z rządu że ceny energii dla odbiorców indywidualnych nie ulegną zmianie ze względu na to że poziom cen surowców na rynkach światowych uległ obniżeniu. Liczymy że tak będzie ale tu nie ma żadnej formalnej decyzji rządowej czy innej w tej sprawie. A jeśli coś na rynkach międzynarodowych inaczej będzie wyglądać to jest rynek.

Byle wojna czy byle jakiś konflikt może sytuację zmieniać. Decyzje żadne nie zostały podjęte że wtedy jakaś tarcza będzie uruchomiona czy coś żeby te ceny ustabilizować. Liczymy na to że koniunktura światowa się tak będzie źle kształtować że tempo wzrostu gospodarczego jest tak przygaszone w krajach świata szczególnie zachodnich że te ceny ropy będą niskie. Bo gdyby koniunktura się rozwijała i te kraje szybko rosły to by cena rosła ale jest przeciwna. Ale pamiętajmy że jest kampania wyborcza też no także to wszystko wszystko jest takie trochę niepewne. Trudno powiedzieć w sumie skracając to co faktycznie stanie się z cenami energii jak wpłynie to na inflację. To jest pierwszy czynnik niepewności. Po drugie w całym 2025 roku nadal spodziewamy się mimo wszystko tego pierwszego kwartału słabszego spodziewamy się mimo wszystko szybszego wzrostu PKB niż w roku ubiegłym.

[SPEAKER\_07] Wszystkie projekcje wszystkie analizy wszystkie prognozy to przewidują. Jeśli będzie szybszy wzrost PKB niż w roku ubiegłym to oczywiście zwiększy presję popytową o ile to zależy jakie będzie to tempo wzrostu. Po trzecie czynnikiem proinflacyjnym w krajowej gospodarce pozostaje nadal to jest główny czynnik luźna polityka fiskalna. W ubiegłym roku deficyt sektora finansów publicznych wzrósł do 6,6% PKB.

To jest bardzo wysoki poziom. Znacznie wyższy od wszystkich wcześniejszych prognoz. Deficyt w Polsce jest przy tym obok Rumunii to jest jedyny kraj najwyższy w całej Unii Europejskiej. Tutaj mamy Rumunię Polska jest na czerwono widzą Państwo jak to wygląda. To jest saldo sektora finansów publicznych. Deficyt w Polsce największy po Rumunii.

I to znacząco. Tu jest cała strefa euro cała 27. To jest oczywiście proinflacyjne. Oznacza wyższy wpływ pieniądza do gospodarki. Niestety według prognoz rządowych w bieżącym roku nie nastąpi wyraźna poprawa w tym zakresie.

Ma nastąpić pewna poprawa ale niewielka. Mało znacząca. Deficyt w tym roku ma wynieść ostatecznie według planów rządowych 6,3% PKB. Niezmiennie wysoki ma być także tak zwany deficyt strukturalny co oznacza brak zacieśnienia fiskalnego. Oczywiście ja to wszystko mówię dzisiaj proszę Państwa za miesiąc zobaczymy jakie będą nowe decyzje rządowe i tak dalej.

No teraz mamy kampanię wyborczą wszystko jest takie trudne do interpretowania i niechętnie to w ogóle interpretujemy. Pytanie o to jaki będzie kształt polityki fiskalnej w kolejnych latach. Wedle wcześniejszych deklaracji rządu w 2026 roku miało rozpocząć się zacieśnienie fiskalne.

Zacieśnienie fiskalne. Zacieśnienie wypływu pieniądza do gospodarstw. Zwiększenie ewentualnych przychodów, zmniejszenie wydatków. Ale na razie nie przedstawiono żadnych działań w tym zakresie. Nie ma żadnych regulacji prawnych w tym zakresie.

Co więcej rząd złożył ostatnio wniosek o skorzystanie z tak zwanej klauzuli wyjścia w ramach unijnych reguł fiskalnych co sugeruje brak istotnego zamiaru obniżenia deficytu w 2026 roku. Ale jak będzie to mówię jest to obszar niepewności. Nie mówię że będzie tak czy tak jest to obszar niepewności jak Rada uznaje. Wreszcie ważna będzie dalsza sytuacja na rynku pracy. Dynamika płac mimo obniżenia co bardzo jest korzystne jest nadal relatywnie wysoka.

7,7 znacząco powyżej wzrostu wydajności pracy. Podsumowując wobec wobec obniżenia się bieżącej i prognozowanej inflacji sygnałów osłabienia się presji płacowej słabszych danych o koniunkturze uzasadnione stało się dostosowanie stóp procentowych. Dostosowanie stóp procentowych tak to nazywamy. Dlatego Rada zdecydowała o obniżeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych w tym stopy referencyjnej do poziomu 5,25. I teraz chcę to podkreślić bardzo stanowczo to co teraz powiem do czego Rada mnie upoważniła jednoznacznie dostosowanie nie oznacza jednak automatycznie początku cyklu obniżek.

To jest to pytanie co od wczoraj media i analityków jakoś nurdują. Dostosowanie powtórzę nie oznacza jednak automatycznie początku cyklu obniżek. My nie wykluczamy i nie przesądzamy nic. Szczególnie że istnieje wiele czynników które mogą podbijać inflację w kolejnych kwartałach i utrudniać jej trwały powrót do celu MDP. Dlatego z góry uprzedzam pytanie jeśli chodzi o kolejne decyzje to jak dotychczas będziemy je podejmować uwzględniając napływające dane i prognozy.

To jest takie święte sformułowanie które powtarza cały czas prezes Powell Banku Amerykańskiego i prezes Lagarde Prezes Banku Europejskiego. Decyzje będziemy podejmować uwzględniając napływające dane i prognozy. Nie wykluczamy żadnej decyzji. Stosownie do napływających danych i prognoz następnych kwartałów. Dzisiaj nic nie jest przesądzane.

Dokonałiśmy dostosowanie. Natomiast prowadzimy politykę jednoznacznie nakierowaną na trwałe obniżenie inflacji do celu NBP w średnim okresie czyli dwóch lat. Nie zapowiadamy więc żadnej ścieżki przyszłych stóp procentowych. Będziemy cały czas działać tak żeby trwale obniżyć inflację. To jest podstawowe główne zadanie banku centralnego jeśli chodzi o politykę pieniężną. Podstawowe zobowiązania wobec Polaków, wobec gospodarki, wobec państwa. Dziękuję państwu. Proszę o pytania.

[SPEAKER\_06] Dziękuję bardzo panie prezesie. Bardzo prosimy o pytania. Przypomnę w temacie konferencji pani redaktor Agnieszka Barteczko Bloomberg News. Bardzo proszę.

[SPEAKER\_11] Dzień dobry. Dziękuję. Chciałam dopytać czy to co pan mówi oznacza powrót do strategii wait and see i czy mógłby pan ewentualnie wskazać na kolejne takie kluczowe dane które bezpośrednio mogą wpływać na państwa decyzje.

[SPEAKER\_07] No wait and see z tym, że no po ważnej decyzji którą po 13 miesiącach dokonałiśmy. To nie staliśmy się jastrzębiami z powrotem no przyszedłem poprzednio jako reprezentant stada gołębi te gołębie można powiedzieć do gołębnika powróciły tam a co się pojawi na niebie to trudno powiedzieć. No liczymy na to że ten pozytywny trend bezpośrednio odpowiadając na pani pytanie bezpośrednio odpowiadając że ten trend będzie dalej trwał czyli tempo wzrostu płac będzie maleć że koniunktura nie wystrzeli nagle co byłoby dobre dla gospodarki w górę że nie nastąpi jakaś zmiana cen na rynkach międzynarodowych na przykład paliw że jeśli chodzi o cenę energii elektrycznej nic złego się nie stanie i tak dalej i tak dalej no to są te wszystkie przesłanki jeśli trend będzie pozytywny to i decyzje dalsze będą w tym trendzie się utrzymywać. Tak z dyskusji wczorajszej większość członków rady tu niczego nie przekreśli tak patrzyła no jedni mówili o projekcji naszej lipcowej że ona dokładnie pokaże jaka jest sytuacja zbierze wszystkie jakby dane no tak żeby nie wiadomo o tych cenach transakcyjnych coś przedsiębiorstwach energetycznych jak się tam uksztaluje sytuacja my śledzimy wszystko był taki wywiad wiceprezes urzędu regulacji no to który też w banku był ważnym przesłanką do analiz śledzimy wypowiedzi tych dyrekcji tych szefostwa tych przedsiębiorstw odpowiedzialnych za dostarczanie

energii śledzimy to no więc w lipcu będziemy więcej wiedzieli czy te ceny transakcyjne się tak czy inaczej kształtują na razie rząd i te urzędy wyrażają nadzieję że ceny rynkowe są takie że odstępianie od całkowitych od tarczy nie zmieni cen będziemy to obserwować czy tak jest jeśli to wszystko tak będzie jak do tej pory przez poprzednie dwa miesiące no to każda decyzja jest możliwa to jedni członkowie rady inni członkowie rady mówili że no trzeba tu zachować pewną rozwagę i jesień będzie decydująca że w jesieni na jesieni możemy wrócić do do decyzji no to raczej wchodzi w grę decyzje tylko związane z obniżką stóp no teoretycznie jak państwo będą ciśnieć no każda decyzja jest możliwa i podwyżki też jakby czas się działo tragicznego w gospodarce i na rynkach międzynarodowych natomiast mówimy o obniżce no więc ta jesień oczywiście no wielu analityków ma rację przewidujemy się tak na tą jesień trochę tak przyglądamy się tej jesieni że będzie dużo więcej wiadomo a niektórzy członkowie rady mówią że może już w lipcu dużo będzie więcej wiadomo ja tu przedstawiam stanowisko większości rady jak zawsze to jest stanowisko nie Adama Glapińskiego nie mniejszości to jest większości rady to nie znaczy że wszyscy członkowie rady tak mają członkowie rady podejmują decyzję w głosowaniu w głosowaniu podjęli decyzję prawda czy bez głosowania jeśli nie ma wniosku innego no taka jest decyzja w większości także jak pani pyta kiedy natomiast ja rozumiem że pani chodzi o prawdopodobieństwo decyzji w przyszłym miesiącu tak nic nie jest wykluczone mówię jest ta święta formuła że w zależności od napływających danych a też ode mnie nie jestem upoważniony żeby to mówić ale powiem pani od siebie wątpliwe to żebyśmy zaryzykowali jakąś decyzję w przyszłym miesiącu no co by to się musiało wydarzyć jakiś radykalny czynnik który pokazuje że ta inflacja będzie na pewno spadać no coś takiego no sytuacja będzie po wyborach też no to nie wiem czy to ma jakieś znaczenie ale może ma może będzie jakaś taka informacja która spowoduje rada nie chce mieć związanych rąk w tej chwili żadnymi zapowiedziami natomiast mówię część członków mówiła że w lipcu jak będziemy mieli projekcję część mówiła o jesieni o przyszłym miesiącu szczerze mówiąc nikt nie wspomniał o ile dobrze pamiętam ale chyba nie proszę bardzo.

[SPEAKER\_06] bardzo proszę kolejne pytanie pan redaktor Karol Badocha.

[SPEAKER\_07] czyli jakby w pewnym sensie wait and see ma pani rację tylko to jest takie wait and see już po decyzji że płyniemy w tym kierunku.

[SPEAKER\_06] tak pan redaktor Karol Badocha Reuter.

[SPEAKER\_00] ja jeszcze chciałem dopytać o kwestię wczorajszej obniżki czy można w takim razie stwierdzić że to stosowanie zostało już dokonane i jakby to wyczerpuje dostosowanie stóp procentowych według wiedzy na ten moment i drugie pytanie chciałem spytać o ten deficyt ścieżkę deficytu i to że zeszłoroczny deficyt okazał się znacznie wyższy niż zakładano czy to oraz też szerzej zwiększone potrzeby pożyczkowe i wzrastający dług Polski może Polsce zaszkodzić.

[SPEAKER\_07] to jest tak pierwsze pytanie to jakby jest w moich kompetencjach i Rady i Narodowego Banku no to 0,5 rzeczywiście jest tym dostosowaniem do tego poziomu no bo inflacja o tyle spadła ten koszyk się zmienił i te podstawowe czynniki to jest dostosowanie to jest coś takiego jak na jesieni 2023 też coś takiego no schodzimy na ten poziom właściwy dla tej inflacji czyli to jest dostosowanie takie jednorazowe bo cały czas mówiłem to 0,5 się pojawia prawda na tym wykresie inflacji i w tych wszystkich wskaźnikach bo Pan rozumiem pyta czy to nie jest dwa razy 0,5 tak no to jest 0,5 to jest to dostosowanie nie początek cyklu ale proszę Państwa żeby to było jasne że bym się wobec członków Rady czuł dobrze ja nie mówię że nie zaczniemy cyklu w pewnym momencie może zaczniemy może nie no po prostu patrzymy jak jest i chcemy żeby ta inflacja rzeczywiście runęła w dół że tak powiem byśmy się bardzo z tego cieszyli no bo troszeczkę nam brakuje jeszcze drugie Pana pytanie no to dotyczy bardziej polityki rządowej fiskalnej na ten temat się nie chcę wypowiadać szczególnie teraz no jest delikatny okres proszę Państwa proszę docenić to że przez całą kampanię wyborczą mimo tego że byliśmy obelżywie bardzo traktowani krytykowani niesłusznie oskarżani o przeróżne rzeczy to nie było żadnej reakcji ze strony NBP i żadnego członka Rady wybieranego według różnych kryteriów nikt nie zareagował nikt się nie dał sprowokować w dziesiątkach wywiadów przecież byliśmy prowokowani i wszyscy zachowali się spokojnie powiedzieliśmy że nie damy się wciągnąć w jakiegokolwiek politycznie nacechowane wypowiedzi odniesienia nawet najbardziej ordynarne i to zrobiliśmy tak i nie chciałbym teraz tego psuć no oczywiście to jest podstawowy element czy jeden z podstawowych polityka fiskalna rządu ale proszę Pana ja też co prawda kilkadziesiąt lat temu bo wbrew złośliwym różnym uwagom ja z polityki wyszedłem kilkadziesiąt lat temu to jest to jest proszę Pana jakieś dwadzieścia ale czas biegnie dwadzieścia cztery lata temu bo niektórzy zacietrzewieni mówią że ja jestem wyjątkowo politycznym prezesem no to no czterdzieści strach pomyśleć no czterdzieści kilka lat temu a tu prezesami zostawali ludzie którzy chodzili bezpośrednio z premiera na na

prezesa albo z ministra albo z szefa partii tej czy innej wszyscy poprzedni właściwie a ja z uczelni jako społeczny doradca przedtem prezydenta do rady wszedłem społeczny doradca razem z razem z Panem Ryszardem Bogajem byłem tym doradcą bo prezydent Kaczyński se zażyczył żeby był jeden taki jakby to powiedzieć żeby nie obrazić Pana Ryszarda lewicy i jeden bardziej konserwatywny no to tak to wyglądało no całkowicie niezależna osoba no więc oczywiście polityka fiskalna ma ogromny tu wpływ ale tak się staram postawić i członkowie rady tak mówili no jakbyśmy byli członkami rządu no rząd pewnie sam nie wie co robi jeszcze ma bardzo trudną sytuację no postawcie się w sytuacji rządu no nie nie wstępuję tu jako obrońca rządu no ale ma taką sytuację ogromne zadłużenie ogromny deficyt ogromne potrzeby wydatkowe ogromne potrzeby obsługowe jednocześnie takie problemy mają Niemcy cały szereg krajów europejskich jak wiecie to jest zmiana tej polityki tego ścisłego rygorystycznego fiskalnego na rzecz pewnego rozluźnienia można sobie na to pozwolić no to jest taka sytuacja no oni zobaczą jak będzie się te wydatki militarne no wszyscy jako Polacy chcemy żeby na zbrojenia wydać jak najwięcej i ile możemy ale też żeby to było zbrojenia w polskich zakładach dla polskiej armii a nie jakieś tam egzotycznej która by nas miała bronić portugalskiej czy innej że tak to powiem no więc pewnie rząd tego jeszcze nie ustalił i tego nie wie natomiast się nie zobowiązał do niczego nie zobowiązał się może też czeka na wybory żeby swobodnie się wypowiedzieć jeśli rząd na przykład po wyborach zdecyduje że zrealizuje tą politykę co zapowiadał czyli będzie zacieśnienie fiskalne bardzo mocne w przyszłym roku słucha Pan mnie nadal tak jeśli to będzie realizowane ja nie mówię czy to dobrze czy źle broń Boże nie chcę oceniać ale jeśli się zdecyduje realizować to zacieśnienie no to oczywiście będzie można liczyć na to że ta inflacja zgaśnie trudne ale jeśli się zdecyduje na to zacieśnienie no to oczywiście będzie można liczyć na to że ta inflacja zgaśnie szybciej i to radykalnie czyli stopy będą mogły bardzo szybko być w ogóle na poziomie takim no neutralnym ale jeśli nie Pan też obserwuje gospodarkę i decyzję no nie wiadomo tego prawda ja tu nie mówiłem nic o gospodarce niemieckiej jest ogromny wpływ gospodarki niemieckiej ona jakby jest w stagnacji w jakiejś sytuacji rozpaczliwej zupełnie w tym sensie że nie rośnie też mają kłopoty rezygnują z reżimu właśnie finansowego fiskalnego też robią takie trochę hulaj dusza diabłu nie ma diabła nie ma no jeśli chodzi o wydatki że to zbrojeniowe i tak dalej no zobaczymy no tutaj my jesteśmy w jakimś kontekście świat się bardzo dynamicznie zmienia w tej chwili jeśli nastąpi radykalne zacieśnienie fiskalne chyba o to Panu ostatecznie chyba chodzi jeśli nastąpi radykalne zacieśnienie fiskalne które było jakoś tam zapowiadane ale nie wiem czy to jest aktualne to stopy procentowe na pewno będą leciały w dół szybko do poziomu neutralnego bo inflacja wygaśnie ale nie mogę wykluczyć nie możemy jako rada wykluczyć że pójdzie taką drogą że jednak się utrzyma takie poluzowanie fiskalne jak jest w tej chwili nie zdziwilibyśmy się no to wtedy będzie trudniej no bo dlatego jest najbezpieczniej mówić to co Powell mówi od półtora roku i Pani Lagarde że podejmujemy decyzje stosownie do napływających danych z miesiąca na miesiąc danych i analiz bo te dane od razu nasi analitycy analizują uruchamiają modele ekonometryczne i patrzą jak te nowe dane wpływają na projekcję inflacji w najbliższych kwartałach bo my się kierujemy oczywiście nie tylko tym co w danym momencie ale co w najbliższych kwartałach to też tłumaczy dlaczego nie obniżyliśmy stóp jak nagle inflacja tak spadła bo my pokazywaliśmy Państwu że w następnych kwartałach przewidujemy wzrost my żadnych jakichś dziwnych pomysłów, egzotycznych strategii nie stosujemy no działamy jak najbardziej przewidywalnie, spokojnie no czasami rynek się zagalopuje w jakimś kierunku albo rynek przeszarżuje potem krytykuje bank dlatego że postawił coś na jakąś inną opcję no rynek to rynek dlatego się też ustala politykę pieniężną przecież nie na rynku tylko banku centralnym bo tu jesteśmy niezależni tu żaden członek Rady Polityki Pieniężnej nie ma prawa pracować w żadnym banku ani w żadnej instytucji państwowej tylko w akademickich instytucjach naukowych ma być niezależny całkowicie by złamał przepisy gdyby się gdzieś zaangażował prawda w jakimś funduszu czy w jakimś banku i trzecie pytanie Pana bo chyba uciekło mi tak trzecie dobrze to.

[SPEAKER\_06] no i więcej chodziło o ten fiskalizm bardzo proszę kolejne pytanie Pan redaktor Rafał Tuszyński Pab Biznes.

[SPEAKER\_10] dzień dobry ja nieco bardziej techniczne pytania w poprzednich cyklach w poprzednim podwyżkach potem obniżkach jeszcze pandemicznych Rada dostosowywała również parametry rezerwy obowiązkowej czyli poziom stopy rezerwy obowiązkowej i oprocentowanie środków rezerwy czy Rada dyskutowała nad tym posiedzeniem lub przymierza się do dyskusji i jeszcze chwile druga kwestia szerokość korytarza stóp procentowych przed pandemią to było 200 punktów bazowych teraz jest 100 punktów bazowych czy też jakieś zmiany tu będą.

[SPEAKER\_07] w przypadku pierwszego pytania odpowiedź brzmi tak chociaż jakby nie w pełni Pana zadowoli pewnie tak to znaczy ta sprawa stała się i została ustalona że będzie przedmiotem obrad na następnej Radzie no bo tu poświęciliśmy bardzo dużo burzliwej dyskusji na temat no to jest pierwsza obniżka po 13 miesiącach i na następnej Radzie to będzie przygotowany materiał w tym zakresie także porównawczy w innych

krajach u nas i to będzie punkt obrad nie wiem czy mam prawo to zdradzać no tak chyba to jest punkt obrad przyszłej Rady nad tym się zastanawiamy czy to będzie oznaczało od razu ten drugi element jeszcze o tym za wcześniej mówić ale Pan trafił rzeczywiście się nad tym będziemy zastanawiać i pochyłać co nie znaczy że już mówię że jakaś decyzja będzie jeśli o mnie chodzi to powinna być jakaś decyzja no ale to jest 10 osób powtarzam 10 osób to może być 9 do 1 zawsze też czy 7 do 2 no to znaczy źle myślę czy 8 do 2 wszyscy są zawsze obecni starają się że już musieliby być bardzo obłowni to jest główny obowiązek członków Rady tam być Państwo się czasami dziwią i krytykują że oni tak dużo zarabiają a są rzadko obecni ale oni cały czas analizują materiały są na bieżąco to przetrawiają dyskutują pytają są w swoich środowiskach też akademickich no to przynoszą jakąś tam wiedzę z zewnątrz no mają różne zdania to będzie w opisie dyskusji nie wiem czy wszystko niektórzy członkowie Rady się nosili z jakimiś innymi propozycjami wczoraj niż w minus 0,5 ale to 0,5 ich satysfakcjonowało i uznali że to może być niektórzy by chcieli bardziej rozkładać to w czasie radykalnie no to są różne koncepcje ilu profesorów tyle jest jak Pan wie zdań ale ostatecznie musimy coś ustalić.

[SPEAKER\_06] szerokość korytarza.

[SPEAKER\_07] szerokość korytarza no to ustalimy czy będziemy dyskutować także być może na następnym posiedzeniu no chociaż tego nie ustaliliśmy no ale na pewno rezerwa.

[SPEAKER\_06] i ostatnie pytanie Pani Redaktor Renata Olias ISB News bardzo proszę.

[SPEAKER\_12] dzień dobry ja chciałam zapytać jeszcze o to jaki jest najbardziej prawdopodobny ruch rady w kolejnych krokach tak czyli to jest tak jak Pan powiedział najprawdopodobniej lipiec lub jesień czy Rada będzie się trzymała tej korekty kolejnej 50 punktów bazowych.

[SPEAKER\_07] tutaj mogę powiedzieć w swoim imieniu bo jakby nie jestem przygotowany przez Radę na odpowiedź na to pytanie ale z mojego wyczucia mam nadzieję że jeden członek Rady mnie tutaj nie będzie krytykował z tego powodu z wypowiedzi członków Rady wnoszę że gdybyśmy zdecydowali o dalszym obniżaniu stóp czy to w lipcu czy to na jesieni to większość się opowie za cyklem dlaczego cykl proszę Państwa jest wygodny wtedy no że daje cały czas możliwość zawieszenia cyklu przyspieszenia zwiększenia decyzji no tak jak te inne banki centralne teraz robią przecież zwróćcie uwagę że niektóre banki centralne zaczęły obniżać i się zatrzymały teraz prawda nie będę do tego bo wszystkie banki teraz centralne prawie mają ten problem podobny że jest taka trochę niepewność zaczęły obniżać ale nie poszły aż tak daleko z obniżkami bo się boją że że mogą za daleko zajść i zatrzymały ten cykl no więc cykl jest zawsze taki wygodniejszy że tak tuningujemy prawda takie fine tuning jest takie no zwykle dla banku najwygodniejsze my najchętniej się poruszamy 0,25 to 0,50 to jest właśnie nie tuningowanie tylko to jest dostosowanie że zeszliśmy na niższy poziom i dalej teraz będziemy dopasowywać z miesiąca na miesiąc ewentualnie ale mówię no rada nie zdecydowała że coś będzie robić żeby to jeszcze raz zabrzmiało rada nie zdecydowała że coś zrobi no ale tak jak tu siedzimy no to liczymy że będzie inflacja spadać natomiast jest tych pięć obszarów niepewności które mogą ten proces zatrzymać no chcielibyśmy już być być w domu no ale jest a nie wszystkie są wymienione prawda my tu nie rozważamy jakichś konsekwencji wojny mocarstw nuklearnych jak Indie i Pakistan i tak dalej no tam nie ma żadnej cieśniny Ormuz no ale no dużo rzeczy się dzieje na świecie no w kraju na szczęście jest spokojnie ale koniec wyborów rozstrzygnięcie wyborów też coś oznacza no też coś tam się może dziać nie wiem nie rozmawiałem z ministrem finansów na ten na ten temat z ministrem finansów ostatni raz to się widziałem na ekofinie i tam była taka sytuacja byli wszyscy ministrem finansów europejscy i wszyscy prezesi banków i też wszyscy się wypowiadali w tym duchu że jest obszar niepewności ogromny i żaden nie chciał mówić co dalej będzie co dalej będzie robił jego bank centralny natomiast niektórzy już obniżyli te stopy i przy nich pozostają inni dopiero są w trakcie no no ta inflacja jest uporczywa a szczególnie inflacja bazowa szczególnie inflacja bazowa jest uporczywa na musimy tą inflację mieć na rzetelnym poziomie ona nie jest tragiczna przecież teraz no to wiemy jaka może być tragiczna ona jest pełzająca no ale jednak jest za wysoka no jakby chociaż była taka w okolicach 3,5 górnego poziomu odchyłać od nas no to powiedzmy ona już jest bardziej taka kontrolowalna i ta bazowa niska ale to jeszcze nie mamy przecież tego i proszę pamiętać no ważny element nastąpił zmiana tego koszyka z tym że to jest z tym operujemy no ale to jest ta zmiana koszyka gdyby nie zmiana koszyka byśmy byli wyżej o tyle o ile mówiłem i też byśmy musieli do tego odnieść prawda my nie dyskutujemy z głosami ogólnie można powiedzieć no to jest moment taki pozytywny optymistyczny no że że zakładamy że ta inflacja będzie maleć i że znajdziemy się w jakimś obszarze takim no już tej inflacji okiełznanej ale jeszcze za wcześniej żeby odtrąbić sukces i powiedzieć że już możemy być spokojni widziałem że członkowie rady byli bardzo zadowoleni że wreszcie no no ta presja też dla nich była trudna no to tej presji mniej w zasadzie nie będzie

choć oczywiście dzisiaj ze śmiechem przynosili różnego rodzaju enuncjacje prasowe które atakują że zostały obniżone stopy i spadają prawda procenty dla oszczędzających i tak dalej no zawsze każda rzecz ma w ekonomii swoją dobrą i złą stronę prawda ktoś zyskuje ktoś straci ponieważ była taka presja jednostronna na obniżanie no to ogólnie dominuje nastrój zadowolenia i jeszcze raz wyrażam wielki podziw dla pracowników dla członków RPP że nie ulegli presji żadnej bo była wyjątkowo potężna na to żeby przedwcześnie obniżyć stopy pogłębić inflację wyobraźcie sytuację że presja ulegają większość członków Rady ulega jakiejś presji stopy są przedwcześnie obniżone a potem trzeba je podwyszczać no kompromitacja pełna polityczna taka jakby wymuszenie polityczne stóp gdyby Pan Bóg i ustawodawca chcieli żeby to rząd czy czy minister ustalał stopy procentowe to by tak zrobił a nie ma takiego kraju niektórych może być łamane tylko pewne zasady we wszystkich cywilizowanych krajach typu zachodniego wiadomo o co chodzi jest bank centralny niezależny on czasami jest atakowany Turcja no Stany Zjednoczone nawet nie wspomnę o naszej ojczyźnie ale jest dlatego taki mamy punkt nawet to jest dobry obieg żeby atakować i krytykować jak coś jest źle to można zwać na bank centralny no dla mnie osobiście jest trochę przykry że się zwała na Adama Glapińskiego a nawet nie na bank centralny się atakuje jako bank centralny Panie Glapiński obniżaj stopy coś takiego chociaż to jest oczywiście śmieszne ale zwykły człowiek może jakoś to na poważnie przyjąć a wariatów nie brakuje ja do prokuratury dużo wysyłam różnego rodzaju gróźb anonimów i tak dalej no mamy z tym oczywiście do czynienia ale się nie skaza to jest związane z funkcją publicą ale nie ma co tego napędzać nie ma co tego napędzać.

[SPEAKER\_06] Szanowni Państwo dziękujemy za pytania dzisiejsze spotkanie do zobaczenia.

[SPEAKER\_09] Narodowy Bank Polski jest dobrem wszystkich Polaków systematycznie i szybko zwiększa zasoby rezerw złota dba o wartość polskiego złotego i wspiera rozwój gospodarki dzięki własnym walucie bezrobocie jest niskie i Polska szybko dogania zamożniejsze kraje Polska rodzina jest bezpieczna w kraju w którym bank centralny jest niezależny wolny od nacisków politycznych i ekonomicznych Narodowy Bank Polski dbamy o wartość polskiego pieniądza.

[SPEAKER\_02] to była głównie motywacja mojego syna że no mamy jest taki konkurs no musimy w nim wziąć udział bo jak wygramy no to wiesz pojedziemy obejrzeć rezerwy polskiego złotego my oglądaliśmy mamy te procedury które musiałam przejść czyli no samo takie podkręcanie napięcia że dzieje się coś bardzo ważnego a dwa no nie każdy jak słyszę byliśmy pierwsi w tym skarbu.

[SPEAKER\_13] jesteście bardzo pierwszymi gośćmi którzy kiedykolwiek wejdą do tego skarbu.

[SPEAKER\_02] więc no jest to wydarzenie żeby zobaczyć rezerwy polskiego złotego to jest coś tak czuję się wybrańcem i czuję się że była to ważna bardzo ważne wydarzenie dla mnie.

[SPEAKER\_16] skarbu złota które tutaj widzicie wszystkie zostały sprowadzone w transport 2021 naprawdę.

[SPEAKER\_04] cała ściana wyładowana sztabkami.

[SPEAKER\_15] majątek narodowy.

[SPEAKER\_05] majątek narodowy cieszymy się że ktoś o to dba.

[SPEAKER\_15] największym zaskoczeniem było wejście pana prezesa.

[SPEAKER\_01] dzień dobry.

[SPEAKER\_07] no już doszliśmy do tego dlaczego chcieliśmy czyli mamy 20% rezerw naszych rezerwy mniej więcej mamy 200 miliardów dolarów 20% jest w postaci złota o to poprosiłem zarząd i na to wyraził zgodę.

[SPEAKER\_03] średnio każda sztaba waży 12,5 kg.

[SPEAKER\_07] jakimś zrodzeniem opatrności na tą przezornością zaczęliśmy kupować kiedy ono było tanie.

[SPEAKER\_01] próbuję podnieść żeby nie było że jestem tak słaby w stanie to chociaż jest tak i dziękuję bardzo dolarów.

## Post na facebook

☐ Cześć wszystkim! ☐

Mamy dla Was świetne wieści z Narodowego Banku Polskiego! ☐ Z dumą ogłaszamy, że nasze zasoby złota osiągnęły 509,3 ton! To oznacza, że 22% naszych rezerw to złoto, co stawia nas na 12. miejscu w rankingu światowym banków centralnych! ☐☐

Ale to nie wszystko! W ostatnim czasie zorganizowaliśmy konkurs dla polskich rodzin, który pozwolił im na wizytę w naszym skarbcu. To była niesamowita okazja, aby zobaczyć na własne oczy nasze zasoby złota! Uczestnicy byli zachwyceni, a my cieszymy się, że mogliśmy podzielić się z nimi tym wyjątkowym doświadczeniem.

Warto podkreślić, że stabilność naszej gospodarki i niezależność NBP są kluczowe dla bezpieczeństwa finansowego Polaków. ☐☐☐

Zachęcamy do śledzenia naszych działań i dołączenia do dyskusji na temat przyszłości polskiej gospodarki! ☐

#NBP #Złoto #PolskaGospodarka #BezpieczeństwoFinansowe #DumaNarodowa

## Podpisy na instagram

1. "Z dumą ogłaszamy, że zasoby złota NBP wynoszą 509,3 ton! ☐ #Złoto #NBP"
2. "Polska zajmuje 12. miejsce w rankingu światowym banków centralnych pod względem zasobów złota! ☐☐ #Bezpieczeństwo #Gospodarka"
3. "Zwiększamy nasze rezerwy złota, aby zapewnić stabilność polskiej gospodarki! ☐ #RezerwyZłota #Stabilność"
4. "Dzięki systematycznemu zwiększaniu zasobów złota, NBP dba o wartość polskiego pieniądza! ☐ #NBP #PolskiZłoty"
5. "Złoty konkurs dla polskich rodzin okazał się wielkim sukcesem! ☐ #Konkurs #Złoto"
6. "Pierwsze w historii wejście zwykłych obywateli do skarbcza NBP! #Historia #Złoto"
7. "Zobaczcie, jak wyglądają polskie zasoby złota! ☐ #Skarbiec #NBP"
8. "Dzięki niezależności NBP, polska gospodarka jest stabilna i wiarygodna! ☐ #Niezależność #Gospodarka"
9. "Obniżka stóp procentowych to krok w stronę stabilizacji inflacji! ☐ #PolitykaPieniężna #Inflacja"
10. "Złoto to nie tylko metal, to symbol bezpieczeństwa i stabilności! ☐ #Złoto #Bezpieczeństwo"
11. "Dzięki silnym rezerwom złota, Polska jest partnerem w międzynarodowym handlu! ☐ #Handel #Gospodarka"
12. "Złoto w skarbcu NBP to nasz narodowy majątek! ☐☐☐ #MajątekNarodowy #Złoto"
13. "Dzięki NBP, polskie rodziny mogą czuć się bezpiecznie! ☐ #Bezpieczeństwo #Rodzina"
14. "Złoto w NBP to nie tylko inwestycja, to nasza przyszłość! ☐ #Inwestycje #Złoto"
15. "Dziękujemy wszystkim, którzy wzięli udział w naszym konkursie! Wasza wiedza o NBP jest imponująca! ☐ #Konkurs #Edukacja"

# Post na LinkedIn

□ **\*\*Wzrost zasobów złota w Narodowym Banku Polskim - krok ku stabilności gospodarczej!\*\*** □

Z radością informuję, że Narodowy Bank Polski osiągnął nowy kamień milowy, zwiększając swoje zasoby złota do 509,3 ton, co stanowi 22% naszych rezerw. To nie tylko powód do dumy, ale także dowód na stabilność i siłę polskiej gospodarki.

W obliczu zmieniającej się sytuacji geopolitycznej, posiadanie solidnych rezerw złota staje się kluczowe dla zapewnienia bezpieczeństwa finansowego naszego kraju. Z dumą możemy stwierdzić, że NBP zajmuje 12. miejsce w światowym rankingu banków centralnych pod względem zasobów złota, wyprzedzając takie instytucje jak Europejski Bank Centralny.

Dodatkowo, zorganizowany przez nas konkurs dla polskich rodzin, który umożliwił im zwiedzenie skarbcza NBP, okazał się ogromnym sukcesem. To nie tylko edukacja, ale także budowanie zaufania do instytucji finansowych w Polsce.

Warto podkreślić, że nasza polityka pieniężna koncentruje się na walce z inflacją, co jest kluczowe dla stabilności gospodarki. Obniżenie stóp procentowych o 50 punktów bazowych to krok w stronę dalszego wsparcia polskich rodzin i przedsiębiorstw.

Zachęcam do śledzenia naszych działań i do aktywnego uczestnictwa w dyskusji na temat przyszłości polskiej gospodarki!

#NBP #Złoto #GospodarkaPolska #StabilnośćFinansowa #PolitykaPieniężna #EdukacjaFinansowa

## fileType.newsletter

**\*\*Newsletter Narodowego Banku Polskiego - Październik 2023\*\***

Szanowni Państwo,

Jak co miesiąc, z radością witam Państwa w Narodowym Banku Polskim. Chciałbym podzielić się z Państwem najnowszymi informacjami oraz osiągnięciami, które miały miejsce w ostatnim czasie.

**\*\*Zasoby Złota NBP\*\***

Z przyjemnością informuję, że zasoby złota Narodowego Banku Polskiego wynoszą obecnie 509,3 ton, co stanowi 22% naszych rezerw. To znaczący krok w kierunku stabilności i bezpieczeństwa polskiej gospodarki. Zespół NBP dotrzymał obietnicy zwiększenia zasobów, co umacnia naszą pozycję na arenie międzynarodowej. Obecnie zajmujemy 12. miejsce w rankingu światowym banków centralnych, wyprzedzając m.in. Portugalię oraz Europejski Bank Centralny.

**\*\*Konkurs dla Polskich Rodzin\*\***

Z radością informuję, że nasz konkurs dla polskich rodzin, który umożliwił zwiedzanie skarbcza NBP, okazał się ogromnym sukcesem. Tysiące rodzin zgłosiło się do udziału, a wybrane rodziny miały okazję osobiście



zobaczyć nasze zasoby złota. To wydarzenie było nie tylko wyjątkowe, ale także edukacyjne, pozwalając uczestnikom lepiej zrozumieć rolę NBP w polskiej gospodarce.

#### **\*\*Decyzje Rady Polityki Pieniężnej\*\***

Na ostatnim posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej podjęto decyzję o obniżeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych, co jest odpowiedzią na poprawiające się perspektywy inflacyjne. Rada, składająca się z niezależnych ekspertów, podejmuje decyzje w oparciu o dane i analizy, a nie pod wpływem presji politycznej. Naszym celem pozostaje walka z inflacją i stabilizacja polskiego złotego.

#### **\*\*Podsumowanie\*\***

Narodowy Bank Polski nieustannie dba o wartość polskiego pieniądza oraz stabilność gospodarki. Jesteśmy niezależnym bankiem centralnym, który działa na rzecz wszystkich Polaków. Dziękujemy za zaufanie i zapraszamy do śledzenia naszych działań.

Z poważaniem,  
[Imię i Nazwisko]  
Prezes Narodowego Banku Polskiego

## Treść pod SEO

#### **\*\*Alternatywne tytuły:\*\***

1. "Złoto w Narodowym Banku Polskim: Nowe Rekordy i Bezpieczeństwo Gospodarki"
2. "Jak NBP Zwiększa Zasoby Złota: Kluczowe Informacje i Decyzje"
3. "Rezerwy Złota NBP: Co Oznaczają dla Polskiej Gospodarki?"
4. "Złoto w NBP: Sukcesy, Wyzwania i Przyszłość Polskiej Polityki Pieniężnej"
5. "Narodowy Bank Polski i Złoto: Jak Zwiększenie Rezerw Wpływa na Gospodarkę?"

#### **\*\*Słowa kluczowe:\*\***

1. Narodowy Bank Polski
2. rezerwy złota
3. polityka pieniężna
4. inflacja w Polsce
5. bezpieczeństwo gospodarki
6. stopy procentowe
7. Rada Polityki Pieniężnej
8. zasoby złota
9. zyski papierowe
10. deficyt budżetowy
11. stabilność finansowa
12. geopolityka
13. zrównoważony rozwój
14. kredyty hipoteczne
15. niezależność banku centralnego

#### **\*\*Meta opis:\*\***

"Dowiedz się, jak Narodowy Bank Polski zwiększa swoje zasoby złota, jakie decyzje podejmuje Rada Polityki Pieniężnej oraz co to oznacza dla stabilności polskiej gospodarki i inflacji."

#### **\*\*Propozycje artykułów:\*\***

1. **Tytuł:** "Jak Złoto Wpływa na Stabilność Gospodarki Polskiej?"
  - **Plan:**
    - Wprowadzenie do roli złota w gospodarce.
    - Analiza wpływu rezerw złota na stabilność finansową.
    - Przykłady innych krajów i ich polityki złota.
  - **Słowa kluczowe SEO:** stabilność gospodarki, rezerwy złota, polityka monetarna.
2. **Tytuł:** "Rola Rady Polityki Pieniężnej w Kształtowaniu Polityki Złota"
  - **Plan:**
    - Opis funkcji RPP w kontekście rezerw złota.
    - Analiza decyzji RPP dotyczących stóp procentowych.
    - Wpływ polityki RPP na inflację i gospodarkę.
  - **Słowa kluczowe SEO:** Rada Polityki Pieniężnej, stopy procentowe, inflacja.
3. **Tytuł:** "Złoto jako Bezpieczna Przystań: Jak NBP Reaguje na Kryzysy Gospodarcze"
  - **Plan:**
    - Historia złota jako aktywa w czasach kryzysu.
    - Jak NBP zwiększa rezerwy złota w obliczu niepewności.
    - Przykłady kryzysów i ich wpływ na politykę NBP.
  - **Słowa kluczowe SEO:** kryzysy gospodarcze, rezerwy złota, bezpieczeństwo finansowe.
4. **Tytuł:** "Złoto w Polskim Skarbcu: Co Oznacza dla Przeciętnego Obywatela?"
  - **Plan:**
    - Jak rezerwy złota wpływają na codzienne życie Polaków.
    - Zrozumienie zysków i strat związanych z polityką NBP.
    - Przyszłość rezerw złota w kontekście gospodarki.
  - **Słowa kluczowe SEO:** życie codzienne, rezerwy złota, polityka NBP.
5. **Tytuł:** "Inflacja w Polsce: Jak NBP Walczy z Wzrostem Cen?"
  - **Plan:**
    - Analiza obecnej sytuacji inflacyjnej w Polsce.
    - Rola NBP w stabilizacji cen.
    - Przyszłe prognozy inflacyjne i ich wpływ na gospodarkę.
  - **Słowa kluczowe SEO:** inflacja, NBP, stabilizacja cen.

## Streszczenie

# Narodowy Bank Polski: Złoto, Polityka Pieniężna i Wyzwania Gospodarcze

## Wprowadzenie

W ostatnim miesiącu Narodowy Bank Polski (NBP) ogłosił szereg istotnych informacji dotyczących swoich rezerw złota oraz decyzji podjętych przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP). Prezes NBP, Adam Glapiński, podczas konferencji prasowej podkreślił znaczenie wzrostu zasobów złota oraz omówił aktualną sytuację gospodarczą w Polsce, w tym zmiany w polityce stóp procentowych. W artykule przedstawimy kluczowe informacje z tej konferencji, a także omówimy wyzwania, przed którymi stoi polska gospodarka.

## Zasoby Złota NBP

Na początku konferencji prezes NBP z dumą ogłosił, że zasoby złota banku wynoszą obecnie 509,3 ton, co stanowi 22% wszystkich rezerw. NBP dąży do utrzymania stałego poziomu 20% rezerw w złocie, a ich wzrost jest postrzegany jako oznaka stabilności i prestiżu polskiej gospodarki. Warto zaznaczyć, że NBP zajmuje 12.

miejsce w światowym rankingu banków centralnych pod względem zasobów złota, wyprzedzając m.in. Portugalię oraz Europejski Bank Centralny.

Prezes Głapiński podkreślił, że wzrost wartości złota na rynku przyniósł NBP znaczne zyski, które, choć są papierowe, świadczą o dobrym zarządzaniu zasobami. Na koniec 2024 roku różnica w wycenie złota może wynieść nawet 70 miliardów złotych. NBP nie planuje jednak sprzedaży złota, co odróżnia go od innych banków centralnych, które podejmowały takie decyzje w przeszłości.

### ## Konkurs dla Polskich Rodzin

W ramach działań mających na celu zwiększenie świadomości społecznej na temat działalności NBP, bank zorganizował konkurs, w którym polskie rodziny mogły wygrać wizytę w skarbcu NBP. W konkursie wzięły udział tysiące rodzin, które wykazały się wiedzą na temat polskiej gospodarki i funkcji NBP. Zwycięzcy mieli okazję jako pierwsi w historii banku zobaczyć zasoby złota na własne oczy, co było dla nich niezwykle emocjonującym doświadczeniem.

### ## Decyzje Rady Polityki Pieniężnej

Podczas konferencji prezes NBP omówił również decyzje podjęte przez Radę Polityki Pieniężnej dotyczące stóp procentowych. Po 13 miesiącach RPP zdecydowała się na obniżenie stóp procentowych o 50 punktów bazowych, co było wynikiem poprawy perspektyw inflacyjnych. Głapiński zaznaczył, że Rada działa w pełni niezależnie, a jej decyzje są podejmowane na podstawie analizy danych gospodarczych, a nie pod wpływem presji politycznej.

Prezes NBP podkreślił, że celem RPP jest walka z inflacją, a nie regulowanie sytuacji kredytobiorców czy deweloperów. Wskazał, że obniżenie stóp procentowych nie jest automatycznym początkiem cyklu obniżek, a decyzje będą podejmowane w oparciu o napływające dane.

### ## Wyzwania Gospodarcze

Głapiński zwrócił uwagę na kilka czynników, które mogą wpłynąć na przyszłość inflacji w Polsce. Wśród nich wymienił niepewność dotyczącą cen energii, luźną politykę fiskalną oraz sytuację na rynku pracy. Wysoki deficyt sektora finansów publicznych, który w ubiegłym roku wyniósł 6,6% PKB, może również stanowić zagrożenie dla stabilności gospodarki.

Prezes NBP podkreślił, że walka z inflacją jest kluczowym zadaniem banku centralnego, a wszelkie decyzje będą podejmowane w oparciu o rzetelne analizy i prognozy. W kontekście nadchodzących wyborów, Głapiński zauważył, że sytuacja polityczna może wpłynąć na decyzje rządu dotyczące polityki fiskalnej, co z kolei może mieć konsekwencje dla inflacji.

### ## Podsumowanie

Narodowy Bank Polski, poprzez zwiększanie zasobów złota oraz podejmowanie przemyślanych decyzji w zakresie polityki pieniężnej, dąży do zapewnienia stabilności polskiej gospodarki. W obliczu wyzwań, takich jak inflacja, deficyt budżetowy i niepewność na rynkach międzynarodowych, NBP pozostaje niezależnym i odpowiedzialnym instytucją, która dba o wartość polskiego pieniądza i dobro obywateli.

## Twitter

1/7 □ Narodowy Bank Polski z dumą ogłasza, że nasze zasoby złota wynoszą 509,3 ton! To 22% naszych

rezerw! Jesteśmy na 12. miejscu w rankingu światowym banków centralnych, wyprzedzając m.in. Portugalię i Europejski Bank Centralny. □□□ #NBP #Złoto

2/7 □ Zespół NBP dotrzymał obietnicy i systematycznie zwiększa zasoby złota. To nie tylko prestiż, ale także stabilność polskiej gospodarki. Złoto to nasza siła w międzynarodowym handlu! □ #Gospodarka #Bezpieczeństwo

3/7 □ Warto podkreślić, że nasze złoto jest w Polsce, Nowym Jorku i Londynie. Docelowo chcemy, aby jedna trzecia zasobów była w kraju. To kluczowe dla naszego bezpieczeństwa geopolitycznego. #Złoto #Bezpieczeństwo

4/7 □ Ostatnio zorganizowaliśmy konkurs dla polskich rodzin, które mogły zwiedzić nasz skarbiec. To historyczne wydarzenie, które pozwoliło obywatelom zobaczyć nasze zasoby złota na własne oczy! □ #Konkurs #NBP

5/7 □ Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych o 0,5 pkt. To efekt spadającej inflacji i poprawiającej się sytuacji gospodarczej. Jednak nie oznacza to początku cyklu obniżek! #Inflacja #StopyProcentowe

6/7 □ NBP nie jest odpowiedzialny za sytuację kredytobiorców. Naszym celem jest walka z inflacją i stabilność polskiego złotego. To rząd i parlament powinny zająć się innymi kwestiami finansowymi. #PolitykaPieniężna

7/7 □ W obliczu niepewności na rynkach, NBP będzie podejmować decyzje w oparciu o napływające dane. Naszym priorytetem jest trwałe obniżenie inflacji do celu 2,5%. #Gospodarka #NBP