

NBP

N a r o d o w y B a n k P o l s k i

Departament Statystyki

**MIĘDZYNARODOWA
POZYCJA
INWESTYCYJNA
POLSKI
W 2003 ROKU**

Warszawa, wrzesień 2004 r.

Spis treści

Wstęp	5
Synteza	7
1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na instrumenty	11
1.1. Polskie inwestycje za granicą	11
1.1.1. Inwestycje bezpośrednie	12
1.1.2. Inwestycje portfelowe	13
1.1.3. Pozostałe inwestycje	14
1.1.4. Aktywa rezerwowe	15
1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce	15
1.2.1. Inwestycje bezpośrednie	16
1.2.2. Inwestycje portfelowe	17
1.2.3. Pozostałe inwestycje	18
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory	19
2.1. Narodowy Bank Polski	19
2.2. Monetarne instytucje finansowe (MIF)	20
2.3. Sektor rządowy	21
2.4. Pozostałe sektory (głównie przedsiębiorstwa)	22
Aneks statystyczny	25
Nota metodologiczna	51
1. Uwarunkowania prawne	51
2. Użytkownicy	51
3. Źródła danych	51
4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna	52
4.1. Inwestycje bezpośrednie	52
4.2. Inwestycje portfelowe	52
4.3. Pochodne instrumenty finansowe	53
4.4. Pozostałe inwestycje	54
4.5. Aktywa rezerwowe	55

Wstęp

Prezentowany materiał o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej (zwanej także bilansem aktywów i pasywów zagranicznych) w obecnej postaci został opracowany po raz pierwszy. Zastępuje on, w części dotyczącej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej, publikowany dotychczas „*Bilans płatniczy na bazie transakcji oraz bilans aktywów i pasywów zagranicznych Rzeczypospolitej Polskiej*”. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna została zestawiona zgodnie ze standardami określonymi przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy i Europejski Bank Centralny.

Przedstawiony materiał zawiera informacje o stanie polskich należności zagranicznych oraz zobowiązań wobec zagranicy na koniec 2003 r. wyrażonych w euro z uwzględnieniem podziału przedmiotowego (rodzaje instrumentów finansowych) jak i podmiotowego (sektory gospodarki narodowej). W celu zaprezentowania pełniejszego obrazu omawianych zagadnień w opracowaniu oprócz danych za 2003 r. uwzględniono również dane historyczne - począwszy od 1997 r.

Do opracowania dołączono:

- aneks statystyczny, w którym zaprezentowano stany poszczególnych komponentów międzynarodowej pozycji inwestycyjnej,
- notę metodologiczną, w której krótko scharakteryzowano zawartość poszczególnych komponentów międzynarodowej pozycji inwestycyjnej.

Synteza

Prezentowana międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski przedstawia wielkość aktywów i pasywów zagranicznych podmiotów krajowych na koniec 2003 r. Różnica pomiędzy wielkością aktywów i pasywów zagranicznych określana jest jako międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto i wskazuje czy Polska jest wierzycielem czy dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2003 r. była ujemna i wyniosła 73,1 mld EUR. Oznacza to, że Polska w stosunku do zagranicy była dłużnikiem netto. Jest to typowa sytuacja dla krajów o otwartej gospodarce, w fazie szybkiego rozwoju, posiadających deficyt na rachunku bieżącym, które importują znaczne ilości kapitału z zagranicy. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB wyniosła -39,5%. W 2002 r. relacja ta wyniosła -34,6%. Wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w ciągu 2003 r. pogłębiła się o 3,0 mld EUR, tj. o 4,1%. O pogłębieniu się międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto zdecydował przede wszystkim wzrost pasywów z tytułu napływu zagranicznych inwestycji w Polsce o 2,2 mld EUR, tj. o 1,9% oraz spadek aktywów w postaci polskich inwestycji za granicą o 0,8 mld EUR, tj. o 1,5%. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto dla innych krajów naszego regionu była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 73,6% dla Węgier do 9,1% dla Słowenii. W porównaniu z tymi krajami relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej do PKB dla Polski kształtuje się na średnim¹ poziomie.

Skumulowana wartość **zagranicznych inwestycji w Polsce** na koniec 2003 r. wyniosła 121,8 mld EUR, co stanowiło 65,7% PKB. Wzrost zobowiązań wobec zagranicy wynikał z napływu kapitału zagranicznego, który spowodował zwiększenie polskich pasywów o 11,5 mld EUR. W przeciwnym kierunku oddziaływały ujemne różnice kursowe, które spowodowały spadek wartości zagranicznych inwestycji w Polsce o 9,2 mld EUR. Znaczna część polskich pasywów, w tym kapitały własne polskich firm z udziałem kapitału zagranicznego, jest nominowana w złotych. W wyniku silnego umocnienia się euro w stosunku do złotego wartość tych kapitałów w przeliczeniu na euro istotnie zmniejszyła się.

Nierezydenci największą część swoich inwestycji ulokowali w polskich przedsiębiorstwach (sektor pozarządowy i pozabankowy). Na koniec 2003 r. pasywa

¹ Węgry -72,6%, Estonia -68,9%, Łotwa -44,4%, Litwa -35,1%, Słowacja -24%, Czechy -22,5%, Słowenia -9,1%.

zagraniczne sektora przedsiębiorstw wyniosły 70,2 mld EUR. Przeważająca część tych inwestycji, bo ponad 75%, to długoterminowe inwestycje w postaci zagranicznych inwestycji bezpośrednich (38,0 mld EUR) oraz długoterminowych kredytów (14,8 mld EUR). Tego typu inwestycje nie powodują napięć na rynku finansowym, lecz mają charakter trwałego zaangażowania w polską gospodarkę. W 2003 r. mimo napływu kapitału do Polski z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w wysokości 3,7 mld EUR ich stan ogółem zmniejszył się o 2,3 mld EUR, tj. o 5%, w wyniku oddziaływania ujemnych różnic kursowych, związanych z aprecjacją euro w stosunku do złotego. W ostatnich latach to właśnie napływ kapitału zagranicznego do sektora przedsiębiorstw powodował systematyczne powiększanie się polskich pasywów zagranicznych.

Istotną część swoich inwestycji nierezydenci ulokowali w instrumentach finansowych emitowanych przez polski sektor rządowy. Wartość pasywów zagranicznych sektora rządowego wyniosła 34,9 mld EUR i zwiększyła się o 0,8 mld EUR. Nierezydenci chętnie nabywali dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa emitowane zarówno na rynkach zagranicznych jak i na rynku krajowym. Wartość nabytych w 2003 r. papierów wartościowych wyniosła 4,8 mld EUR. Emisje papierów wartościowych stały się ważnym źródłem finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu. Jednocześnie sektor rządowy zmniejszył swoje zadłużenie w postaci kredytów zagranicznych.

Dominująca część polskich pasywów zagranicznych jest zaliczana do **zadłużenia zagranicznego**. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2003 r. wyniosło 83,4 mld EUR, co stanowi 68,4% pasywów zagranicznych. Pozostała część pasywów 31,6% (38,4 mld EUR) niewliczana do zadłużenia zagranicznego to inwestycje bezpośrednie nierezydentów w kapitały własne polskich przedsiębiorstw oraz posiadane w portfelu udziałowe papiery wartościowe.

Stan **polskich inwestycji za granicą** w 2003 r. wyniósł 48,6 mld EUR, co stanowiło 26,2% PKB. W porównaniu z końcem 2002 r. polskie inwestycje za granicą zmniejszyły się o 0,8 mld EUR tj. o 1,5%. Nowe inwestycje polskich podmiotów za granicą spowodowały zwiększenie wartości polskich aktywów o 4,8 mld EUR natomiast ujemne różnice kursowe skutkowały spadkiem wartości polskich inwestycji za granicą o 5,6 mld EUR.

Rok 2003 charakteryzował się wzrostem zainteresowania polskich podmiotów dłużnymi papierami wartościowymi wyemitowanymi przez nierezydentów na rynkach zagranicznych. Spowodowało to zwiększenie znajdujących się w posiadaniu polskich inwestorów portfelowych zagranicznych papierów wartościowych o 0,6 mld EUR, tj. o 22,9%. Głównymi podmiotami inwestującymi w zagraniczne papiery wartościowe były polskie fundusze inwestycyjne, które w związku z dużym zainteresowaniem polskich klientów

powiększyły w ciągu 2003 r. prawie dwukrotnie wartość portfela zagranicznych papierów dłużnych.

Największą część polskich aktywów zagranicznych stanowią oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego, które w 2003 r. wyniosły 27 mld EUR. Poziom polskich rezerw, który pozwala na finansowanie importu przez 4,7 miesiąca oraz ponad dwukrotnie przewyższa krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne, można uznać za bezpieczny.

Wśród polskich inwestycji za granicą znaczna część to lokaty polskich banków w bankach za granicą (8,4 mld EUR). Lokaty te stanowią między innymi zabezpieczenie zobowiązań banków z tytułu transakcji z nierezydentami w instrumentach pochodnych. Istotnym składnikiem polskich aktywów są także zwiększające się z roku na rok udzielone przez polskie podmioty kredyty handlowe (6,1 mld EUR). Zwiększenie wartości udzielonych kredytów handlowych jest konsekwencją wzrostu polskiego eksportu i związanego z tym wzrostu finansowania zagranicznych odbiorców przez polskich producentów.

1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na instrumenty

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto na koniec 2003 r. była ujemna i wyniosła 73 139 mln EUR. W porównaniu z rokiem ubiegłym międzynarodowa pozycja netto pogłębiła się o 4,1%, co było rezultatem wzrostu pasywów zagranicznych o 1,9% przy jednoczesnym spadku aktywów zagranicznych o 1,5%. Wpływ na poziom międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto miały:

- transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały pogłębienie ujemnej pozycji inwestycyjnej o 6 653 mln EUR oraz
- inne zmiany², które działały w kierunku zmniejszającym ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 3 619 mln EUR.

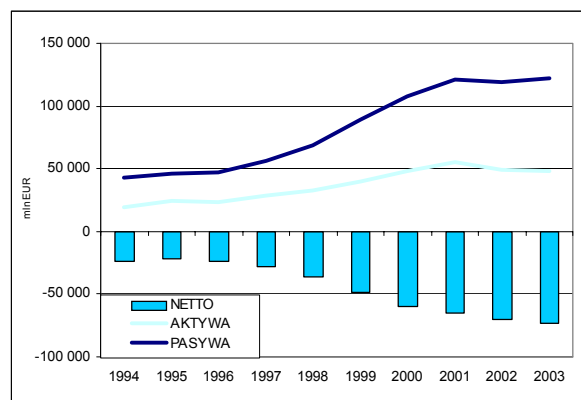
Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2003 r. wyniosła 39,5% i uległa pogorszeniu w porównaniu z 2002 r. (34,6%).

1.1. Polskie inwestycje za granicą

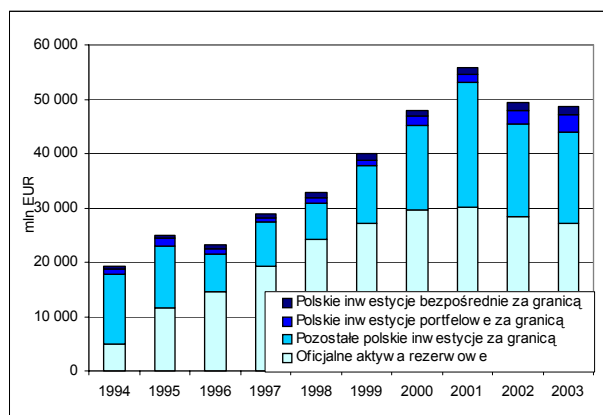
Polskie aktywa zagraniczne na koniec 2003 r. wyniosły 48 622 mln EUR. Największy udział w aktywach zagranicznych miały:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 27 094 mln EUR, co stanowi 55,7% aktywów,
- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunku bieżące i lokaty oraz udzielone

Wykres 1 Międzynarodowa pozycja inwestycyjna



Wykres 2 Aktywa



² Inne zmiany między innymi obejmują: różnice kursowe, różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

kredyty handlowe), których stan wyniósł 16 829 mln EUR, tj. 34,6% aktywów

Stan aktywów zagranicznych na koniec 2003 r., w porównaniu z końcem 2002 r., zmniejszył się o 753 mln EUR, tj. o 1,5%.

Na zmianę stanu aktywów wpłynął przede wszystkim spadek oficjalnych aktywów rezerwowych o 1 357 mln EUR, tj. 4,8%. Jednocześnie spadek stanu należności został ograniczony przez wzrost polskich inwestycji portfelowych za granicą o 597 mln EUR, czyli o 22,9%.

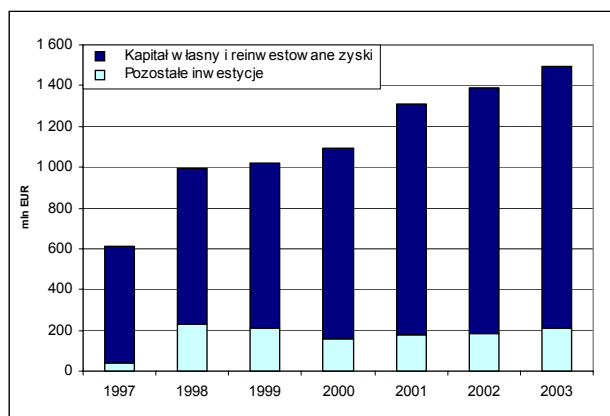
Zarejestrowano również wzrost aktywów ulokowanych w inwestycje bezpośrednie (o 105 mln EUR, tj. 7,6%) oraz spadek wartości pozostałych inwestycji (o 89 mln EUR, tj. 0,6%).

1.1.1. *Inwestycje bezpośrednie*³

Stan polskich należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą na koniec 2003 r. wyniósł 1 495 mln EUR, co w porównaniu ze stanem na koniec 2002 r. stanowi wzrost o 105 mln EUR, tj. o 7,6%.

Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą stanowią niewiele ponad 3,1% całości polskich aktywów za granicą. W latach poprzednich ich wartość stale rosła. W 2003 roku stan ten zwiększył się na skutek wzrostu o 78 mln EUR, tj. o 6,5% wartości kapitału zainwestowanego przez polskie podmioty w akcje i udziały firm zagranicznych. Wartość kapitału własnego zagranicznych przedsiębiorstw bezpośredniego

Wykres 3 Inwestycje bezpośrednie



³ Szczegółowe informacje o stanie należności z tytułu inwestycji polskich podmiotów za granicą zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą w 2003 roku”

inwestowania przypadająca na polskich inwestorów bezpośrednich wyniosła 1 285 mln EUR.

Jednocześnie pozostałe polskie inwestycje bezpośrednie za granicą (przede wszystkim należności z tytułu udzielonych kredytów) od kilku lat utrzymują się na niewysokim poziomie i na koniec 2003 r. wyniosły 210 mln EUR.

Wartość nowych polskich inwestycji bezpośrednich za granicą w 2003 r. wyniosła 173 mln EUR.

1.1.2. Inwestycje portfelowe⁴

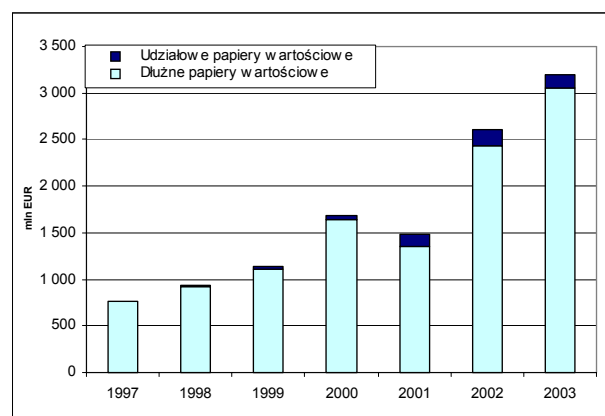
Wartość polskich inwestycji w papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów rosła dynamicznie w ciągu ostatnich lat (wyjątek stanowił 2001 r.)

Na koniec 2003 r. polscy inwestorzy portfelowi posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 3 204 mln EUR. W porównaniu z 2002 r. oznacza to wzrost o 597 mln EUR, czyli o 22,9%.

Głównym składnikiem tej pozycji były papiery dłużne, których wartość wyniosła 3 056 mln EUR, czyli 95,4% całkowitych aktywów portfelowych. Prawie w całości (2 940 mln EUR) były to papiery długoterminowe. Taka struktura portfela polskich inwestorów ma charakter względnie stały.

Największy wpływ na wzrost stanu polskich inwestycji portfelowych za granicą miały transakcje dotyczące papierów dłużnych dokonane przez podmioty sektora

Wykres 4 Inwestycje portfelowe



⁴ Szczegółowe informacje o polskich inwestycji portfelowych za granicą zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Wyniki badań polskich inwestycji portfelowych za granicą (CIPIS 2003)”.

pozarządowego i pozabankowego. Głównymi podmiotami inwestującymi w zagraniczne papiery wartościowe były polskie fundusze inwestycyjne, które w związku z dużym zainteresowaniem polskich klientów powiększyły w ciągu 2003 r. prawie dwukrotnie wartość portfela zagranicznych długoterminowych papierów dłużnych, osiągając 44,7% udziału w ogólnej wartości tej pozycji.

1.1.3. Pozostałe inwestycje

Pozostałe polskie inwestycje za granicą na koniec 2003 r. wyniosły 16 829 mln EUR, co stanowiło 34,6% wartości całych aktywów.

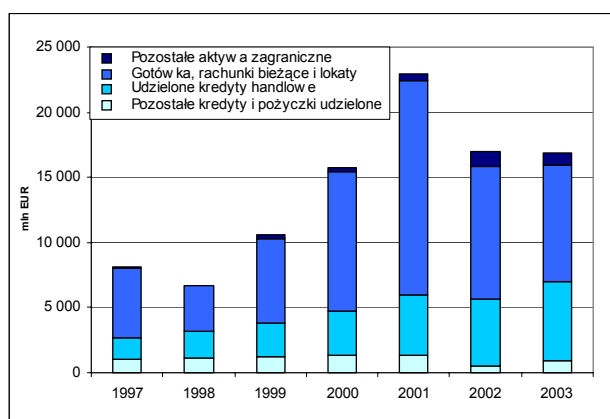
Stan polskich pozostałych inwestycji za granicą zmniejszył się w porównaniu z końcem 2002 r. o 98 mln EUR. Było to spowodowane głównie zmniejszeniem wartości lokat rezydentów w bankach za granicą.

W wyniku transakcji bilansu płatniczego przeprowadzonych w 2003 r. stan należności z tego tytułu zwiększył się o 1 647 mln EUR natomiast pozostałe zmiany (przede wszystkim różnice kursowe) spowodowały pomniejszenie stanu o 1 740 mln EUR.

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miała gotówka, rachunki bieżące i lokaty, których stan na koniec roku wyniósł 8 881 mln EUR. Wartość gotówki oraz środków polskich podmiotów na rachunkach w bankach za granicą zmniejszyła się o 1 336 mln EUR, tj. o 13,1%.

Z roku na rok wzrasta udział kredytów handlowych w pozostałych inwestycjach za granicą. Na koniec 2003 r. stan kredytów handlowych wyniósł 6 077 mln EUR i w porównaniu z 2002 r. zwiększył się o 1 006 mln EUR, tj. o 19,8%. Wzrost wartości udzielonych

Wykres 5 Pozostałe inwestycje



kredytów handlowych był związany z istotnym zwiększeniem wartości polskiego eksportu w 2003 r.

1.1.4. Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2003 r. wyniósł 27 094 mln EUR.

Rezerwy na koniec 2003 r. w porównaniu z końcem 2002 r. zmniejszyły się o 1 357 mln EUR, czyli o 4,8%.

Transakcje bilansu płatniczego dokonane w 2003 r. zwiększyły stan rezerw o 1 107 mln EUR, natomiast różnice kursowe i różnice wyceny spowodowały spadek stanu rezerw o 2 464 mln EUR.

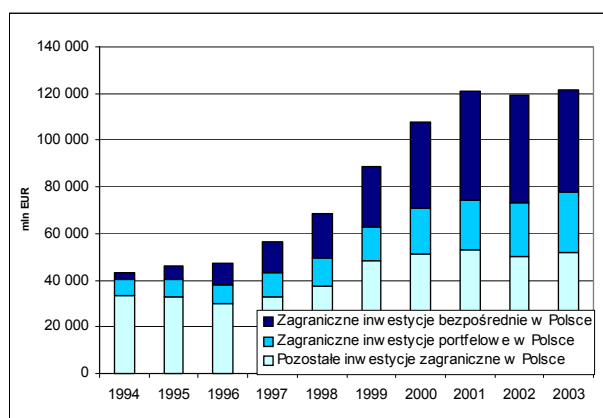
Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego miały zagraniczne papiery wartościowe (72,8%) oraz lokaty w bankach za granicą (20,6%).

1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce

Zagraniczne inwestycje w Polsce na koniec 2003 r. wyniosły 121 761 mln EUR. Na polskie pasywa zagraniczne złożyły się:

- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty), których stan wyniósł 51 948 mln EUR, tj. 42,7% pasywów;
- inwestycje bezpośrednie, wynoszące 43 827 mln EUR i stanowiące 36,0% pasywów;
- inwestycje portfelowe (głównie dłużne rządowe papiery wartościowe), których stan na koniec 2003 r. wyniósł 25 986 mln EUR, co stanowi 21,3% pasywów.

Wykres 6 Pasywa



W porównaniu z końcem 2002 r. stan ten zwiększył się o 2 281 mln EUR, tj. 1,9%.

Na zmianę stanu pasywów wpłynął głównie wzrost wartości ulokowanych w polskie inwestycje portfelowe (o 3 030 mln EUR, tj. o 13,2%), przy jednoczesnym zmniejszeniu się zagranicznych inwestycji bezpośrednich w kraju (o 2 312 mln EUR, tj. o 5,0%).

Znaczną część polskich pasywów zagranicznych 68,6% (83 352 mln EUR) stanowią pasywa zaliczane do zadłużenia zagranicznego. W 2003 roku zadłużenie wzrosło 2 401 mln EUR, tj. 2,9%.

1.2.1 Inwestycje bezpośrednie⁵

Wartość zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce na koniec 2003 r. wyniosła 43 827 mln EUR. Na kwotę zobowiązań złożyło się:

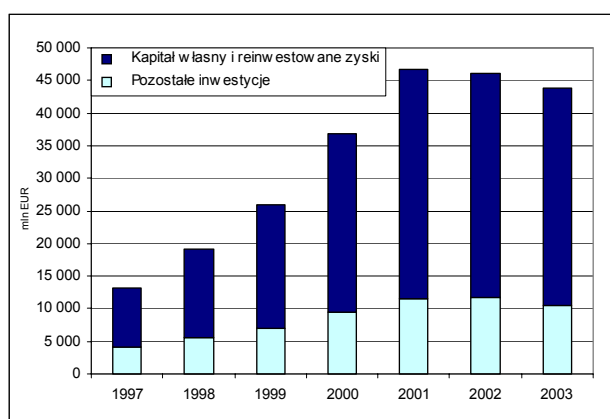
- wartość kapitałów własnych polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 33 237 mln EUR,
- kwota zobowiązań spółek z tytułu kredytów otrzymanych od udziałowców zagranicznych pomniejszona o wartość należności spółek z tytułu kredytów udzielnych wspólnikom zagranicznym w wysokości 10 590 mln EUR.

W porównaniu z końcem 2002 r. zagraniczne inwestycje bezpośrednie zmniejszyły się o 2 312 mln EUR, tj. o 5,0%.

Zmniejszenie stanu zagranicznych inwestycji bezpośrednich wynikało ze spadku wartości

⁵ Szczegółowe informacje o stanie zobowiązań z tytułu inwestycji zagranicznych inwestycji w Polsce zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce w 2003 roku”

Wykres 7 Inwestycje bezpośrednie



zobowiązań wobec inwestorów zagranicznych w kapitały własne przedsiębiorstw (o 1 128 mln EUR, tj. o 3,3%), jak również spadku wartości pozostałych inwestycji (głównie kredytów pomiędzy firmami powiązаныmi kapitałowo) o 1 184 mln EUR, tj. o 10,1%.

Główną przyczyną znacznego obniżenia się stanu zagranicznych inwestycji bezpośrednich były ujemne różnice kursowe.

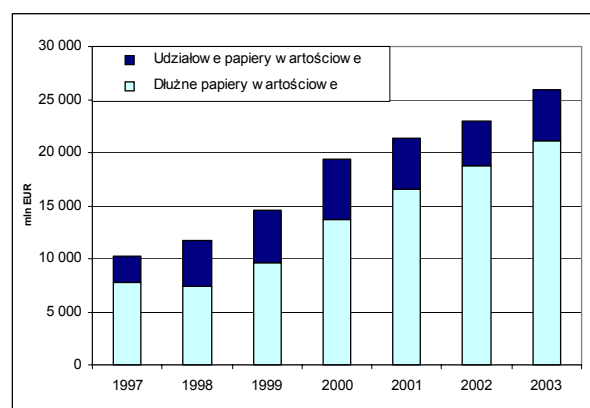
W 2003 r. napłynął do Polski kapitał netto w wysokości 4 029 mln EUR z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich. Wartość napływu kapitału do Polski została pomniejszona o odpływ kapitału netto z tytułu kredytów otrzymanych oraz ujemne reinwestowane zyski w wysokości 75 mln EUR (wartość reinwestowanych zysków o wartości 3 001 mln EUR pomniejszona o straty bilansowe ujęte jako ujemne reinwestowane zyski w wysokości 3 076 mln EUR).

1.2.2. Inwestycje portfelowe

Wartość zagranicznych inwestycji portfelowych w papiery wartościowe wyemitowane przez rezydentów stanowiła 21,3% całkowitej wartości polskich pasywów zagranicznych i na koniec 2003 r. wyniosła 25 986 mln EUR. Była ona wyższa o 3 030 mln EUR, czyli o 13,2% w porównaniu z końcem 2002 r.

Papiery dłużne stanowiły główną część portfela nierezydentów. Ich wartość wyniosła 21 123 mln EUR, stanowiąc 80,3% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Niemal w całości (20 888 mln EUR) były to papiery długoterminowe. Taka struktura terminowa zagranicznych inwestycji portfelowych, z rosnącą przewagą

Wykres 8 Inwestycje portfelowe



długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Podstawowym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych i główną przyczyną wzrostu wartości zagranicznych inwestycji portfelowych w Polsce były obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji znajdujących się w posiadaniu nierezydentów na koniec 2003 r. wyniosła 16 896 mln EUR, z czego 50,6% stanowiły obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynku krajowym, a pozostałą część obligacje emitowane na rynkach zagranicznych. Szczególnie silny wzrost stanu dotyczył tych ostatnich obligacji. Istotnym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były również obligacje polskich przedsiębiorstw, emitowane głównie na rynkach zagranicznych.

Wzrost wartości portfela dłużnych papierów wartościowych był przede wszystkim wynikiem wysokiego dodatniego salda transakcji, wynoszącego 4 086 mln EUR. Transakcje te dotyczyły przede wszystkim papierów sektora rządowego. Ujemnie na wartość portfela wpływały różnice kursowe, w wysokości 2 156 mln EUR, będące głównie wynikiem osłabienia się złotego względem euro.

1.2.3. Pozostałe inwestycje

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2003 r. wyniósł 51 948 mln EUR, co stanowiło 42,7% wartości polskich pasywów zagranicznych ogółem.

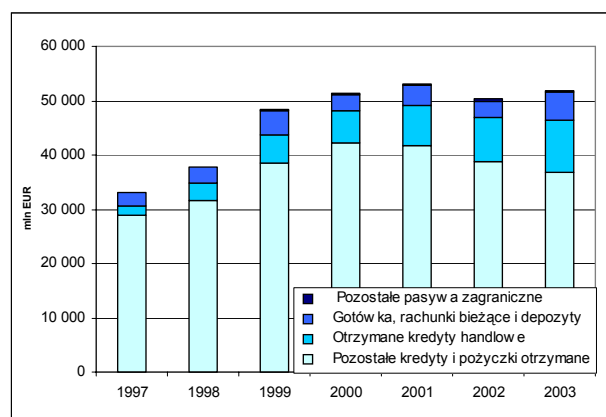
Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji zagranicznych w 2003 r. wzrosły o 1 563 mln EUR, przede wszystkim w wyniku wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów handlowych (o

1 441 mln EUR) oraz wartości depozytów nierezydentów w bankach polskich (o 1 943 mln EUR).

W 2003 r. w wyniku transakcji bilansu płatniczego stan zobowiązań z tytułu pozostałych inwestycji zwiększył się o 4 441 mln EUR, natomiast pozostałe zmiany (różnice kursowe, różnice wyceny, storna i reklasyfikacje i inne zmiany) spowodowały pomniejszenie stanu o 2 878 mln EUR.

Największą część pozostałych inwestycji zagranicznych stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane, których udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 70,9%. Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2003 r. wyniosły 36 848 mln EUR, z tego 36 321 mln EUR stanowiły kredyty długoterminowe. Od 2000 r. obserwuje się systematyczny spadek zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek, natomiast odwrotną tendencję obserwuje się w przypadku zobowiązań z tytułu kredytów handlowych. Zobowiązania z tytułu kredytów handlowych, na koniec 2003 r. wyniosły 9 644 mln EUR i w porównaniu z końcem 2002 r. wzrosły o 1 441 mln EUR.

Wykres 9 Pozostałe inwestycje



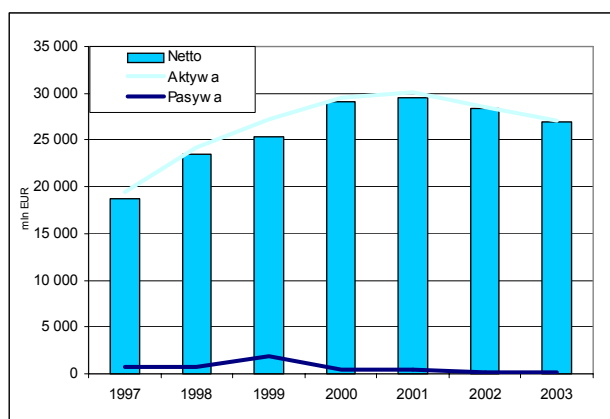
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

2.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2003 r. była dodatnia.

Wśród aktywów NBP największą część stanowią oficjalne aktywa rezerwowe, zaś niewielkie

Wykres 10 Narodowy Bank Polski

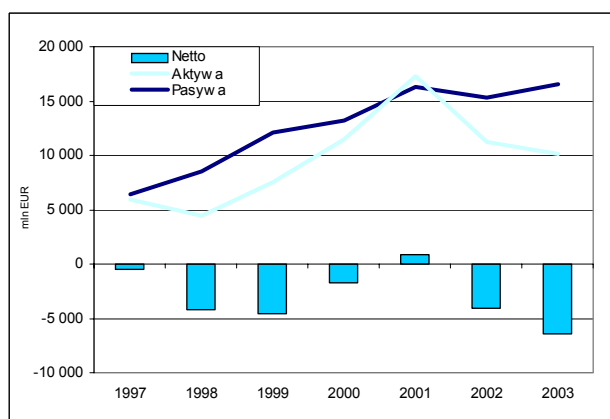


krótkoterminowe pasywa to głównie skutek przeprowadzanych transakcji repo.

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2003 r. wyniósł 27 094 mln EUR i w porównaniu z końcem 2002 r. zmniejszył się o 1 357 mln EUR, tj. o 4,8%, głównie na skutek różnic kursowych i zmian wyceny. Jednocześnie transakcje bilansu płatniczego dokonane w 2003 r. powiększyły stan rezerw o 1 107 mln EUR.

2.2. Monetarne instytucje finansowe (MIF)⁶

Wykres 11 Monetarne Instytucje Finansowe



Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) na koniec 2003 r. była ujemna i wyniosła 6 453 mln EUR. Ujemna pozycja inwestycyjna sektora bankowego wynikała przede wszystkim z dużego zaangażowania nierezydentów w inwestycje bezpośrednie i portfelowe. Jednocześnie banki posiadały dodatnią pozycję inwestycyjną w zakresie pozostałych inwestycji, głównie depozytów.

Aktywa zagraniczne polskich banków na koniec 2003 r. wyniosły 10 113 mln EUR i zmniejszyły się o 1 122 mln EUR w porównaniu z rokiem poprzednim. Największą część aktywów polskich banków stanowią lokaty w bankach za granicą, których stan na koniec 2003 r. wyniósł 8 426 mln EUR. Stan lokat banków polskich w bankach za

⁶ Pod pojęciem monetarnych instytucji rozumiemy instytucje finansowe, których działalność polega na przyjmowaniu depozytów/lub bliskich substytutów depozytów od podmiotów innych niż monetarne instytucje finansowe oraz udzielaniu kredytów i/lub inwestowaniu w papiery wartościowe na własny rachunek. Obecnie w Polsce do MIF zaliczane są jedynie banki.

granicą zmniejszył się o 1 626 mln EUR, zarówno na skutek wycofania przez polskie banki lokat, jak i ujemnych różnic kursowych.

Pasywa zagraniczne polskich banków systematycznie rosną od wielu lat. Na koniec 2003 r. wyniosły 16 566 mln EUR i zwiększyły się w porównaniu do roku poprzedniego o 2 225 mln EUR, tj. o 8,0%.

Największą część (51,9%) pasywów polskich banków stanowią zobowiązania z tytułu ulokowanych przez nierezydentów rachunków bieżących i depozytów oraz otrzymanych kredytów.

Ponadto na stan pasywów wpłynęły także zagraniczne inwestycje bezpośrednie (stanowiące 35,3% pasywów banków) oraz inwestycje portfelowe (12,8%).

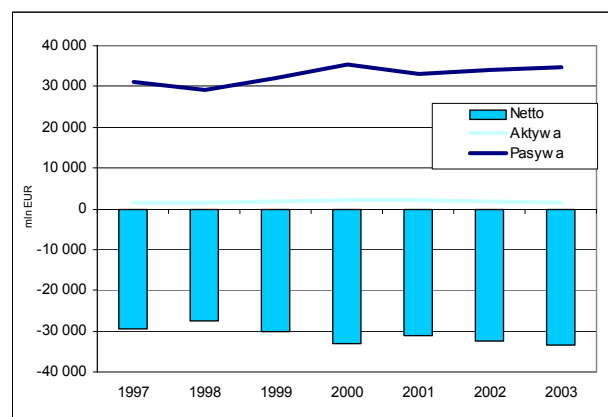
Wzrost pasywów polskich banków spowodowany był przede wszystkim znacznym wzrostem ulokowanych w Polsce depozytów banków zagranicznych oraz zwiększeniem inwestycji portfelowych nierezydentów w udziałowe papiery wartościowe.

2.3. Sektor rządowy

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego jest głęboko ujemna i na koniec 2003 r. wyniosła 33 321 mln EUR. W porównaniu z poprzednim rokiem zadłużenie netto sektora rządowego zwiększyło się o 976 mln EUR, tj. o 2,9%.

Głównym składnikiem międzynarodowej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego są pasywa zagraniczne, na które składają się otrzymane kredyty oraz papiery wartościowe wyemitowane przez polski rząd.

Wykres 12 Sektor rządowy

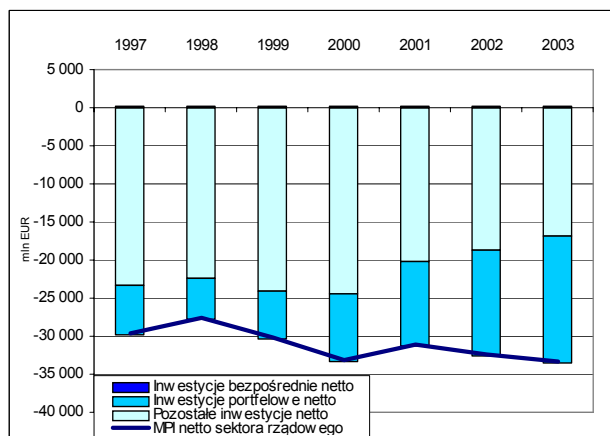


Od kilku lat zadłużenie w postaci kredytów sukcesywnie zmniejsza się. W ciągu 2003 r. zmniejszyło się ono o 10,2%, głównie na skutek systematycznych spłat kredytów.

Jednocześnie obserwowane jest zwiększanie zadłużenia polskiego sektora rządowego w postaci dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych zarówno na rynkach zagranicznych jak i krajowym.

Sektor rządowy posiada także nieznaczne aktywa (są to głównie niespłacone kredyty udzielone w latach 70 i 80 oraz obligacje rządu amerykańskiego stanowiące zabezpieczenie spłat polskiego zadłużenia wobec Klubu Londyńskiego), które od kilku lat pozostają na stabilnym poziomie.

Wykres 13 Sektor rządowy



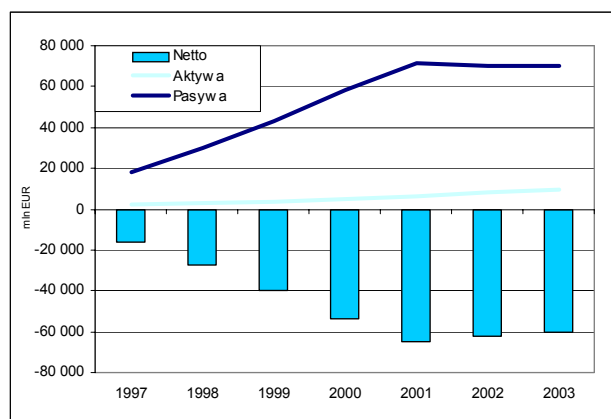
2.4. Pozostałe sektory (głównie przedsiębiorstwa)

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów jest głęboko ujemna i na koniec 2003 r. wyniosła 60 313 mln EUR. W porównaniu z poprzednim rokiem ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto pozostałych sektorów zmniejszyła się o 1 696 mln EUR, tj. o 2,7%.

O wielkości międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pozostałych sektorów zdecydowały przede wszystkim bardzo wysokie pasywa zagraniczne polskich przedsiębiorstw, które na koniec 2003 r. wyniosły 70 150 mln EUR.

W 2003 r. zwiększyły się one o 233 mln EUR, tj. 0,3%.

Wykres 14 Pozostałe sektory



Największą część pasywów pozostałych sektorów stanowią inwestycje bezpośrednie, których stan na koniec 2003 r. wyniósł 37 983 mln EUR. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w sektorze przedsiębiorstw zmniejszyły się w 2003 r. o 1 154 mln EUR, tj. 2,9%, głównie na skutek różnic kursowych.

Poza inwestycjami bezpośrednimi na pasywa pozostałych sektorów złożyły się:

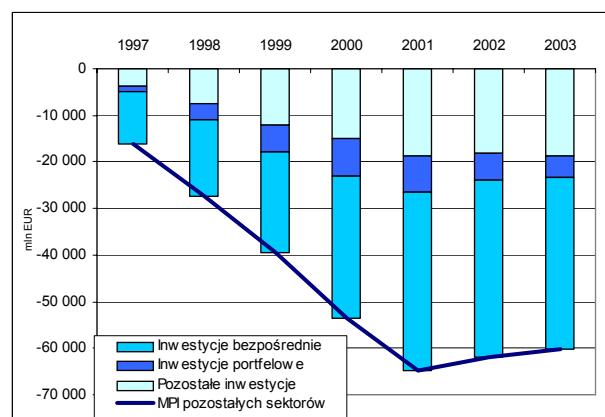
- Pozostałe inwestycje (głównie pozostałe kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), które na koniec 2003 r. wyniosły 25 366 mln EUR i wzrosły o 1 494 mln EUR tj. o 6,3% przede wszystkim w wyniku zaciągania nowych kredytów przez polskie przedsiębiorstwa.
- Inwestycje portfelowe, których stan wyniósł 6 801 mln EUR i zmniejszył się o 107 mln EUR (1,5%) głównie na skutek wykupu wcześniej wyemitowanych papierów.

Aktywa zagraniczne polskich przedsiębiorstw wyniosły na koniec 2003 r. 9 837 mln EUR. W 2003 r. zagraniczne aktywa pozostałych sektorów były tylko nieznacznie mniejsze niż aktywa polskich banków. W ciągu ostatnich lat rosną one systematycznie, w 2003 r. wzrost ten wyniósł 1 929 mln EUR, tj. 24,4%.

Wzrost aktywów spowodowany był przede wszystkim wzrostem zaangażowania polskich podmiotów w papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów oraz wzrostem wartości udzielonych kredytów handlowych.

Głównymi podmiotami inwestującymi w zagraniczne papiery wartościowe były polskie fundusze inwestycyjne, które w związku z dużym zainteresowaniem polskich klientów powiększyły w ciągu 2003 r. prawie dwukrotnie wartość

Wykres 15 Pozostałe sektory



portfela zagranicznych długoterminowych
papierów dłużnych.

Aneks statystyczny

Tabela 1 Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-27 640	-35 780	-48 915	-59 470	-65 445	-70 105	-73 139
OGÓŁEM AKTYWA	28 885	32 877	39 903	48 022	55 809	49 375	48 622
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	614	997	1 019	1 095	1 309	1 390	1 495
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	575	768	808	936	1 130	1 207	1 285
1.1.1 Należności polskich inwestorów	575	768	808	936	1 130	1 207	1 285
1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Pozostałe inwestycje	39	229	211	159	179	183	210
1.2.1 Należności polskich inwestorów	39	229	239	175	192	197	235
1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-28	-16	-13	-14	-25
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	759	937	1 138	1 692	1 483	2 607	3 204
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	2	8	28	50	122	180	148
2.1.1 Narodowy Bank Polski	2	2	2	2	11	9	12
2.1.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3 Sektor bankowy	0	0	21	33	37	7	6
2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	6	5	15	74	164	130
2.2 Dłużne papiery wartościowe	757	929	1 110	1 642	1 361	2 427	3 056
2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe	752	907	1 094	1 577	1 341	2 374	2 940
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	603	669	593	921	470	389	326
2.2.1.3 Sektor bankowy	149	238	473	604	620	875	830
2.2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	28	52	251	1 110	1 784
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	65	20	53	116
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3 Sektor bankowy	5	22	16	62	18	12	4
2.2.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	3	2	41	112
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	8 136	6 735	10 566	15 710	22 949	16 927	16 829
4.1 Udzielone kredyty handlowe	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 071	6 077
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 071	6 077
4.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	6	370
4.1.2.2 Krótkoterminowe	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 065	5 707
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 047	1 149	1 279	1 353	1 292	555	957
4.2.1 Narodowy Bank Polski	5	3	2	1	0	0	0
4.2.1.1 Długoterminowe	5	3	2	1	0	0	0
4.2.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Sektor rządowy	712	662	766	839	886	91	144
4.2.2.1 Długoterminowe	712	662	766	839	886	91	144
4.2.2.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3 Sektor bankowy	306	459	484	492	388	424	654
4.2.3.1 Długoterminowe	197	282	346	385	264	337	457
4.2.3.2 Krótkoterminowe	109	177	138	107	124	87	197
4.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	24	25	27	21	18	40	159
4.2.4.1 Długoterminowe	17	22	19	20	17	40	81
4.2.4.2 Krótkoterminowe	7	3	8	1	1	0	78
4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5 413	3 571	6 518	10 648	16 520	10 217	8 881
4.3.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	8	7	6
4.3.3 Sektor bankowy	5 271	3 324	6 179	9 997	16 033	9 688	8 426
4.3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	142	247	339	651	479	522	449
4.4 Pozostałe aktywa zagraniczne	64	24	260	322	487	1 084	914
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	39	24	260	319	433	1 078	905
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	233	311	346	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	39	24	27	8	87	1 078	905
4.4.3 Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	25	0	0	3	54	6	9
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	25	0	0	3	54	6	9
5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	19 376	24 208	27 180	29 525	30 068	28 451	27 094
5.1 Złoto monetarne	238	813	955	969	1 036	1 083	1 095
5.2 SDR	5	6	11	20	40	47	52
5.3 Pozycja rezerwowa w MFW	94	93	235	242	523	623	637
5.4 Należności w walutach wymienialnych	13 489	21 834	24 169	27 216	26 747	25 504	25 310
5.5 Pozostałe należności	5 550	1 462	1 810	1 078	1 722	1 194	0

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
OGÓŁEM PASYWA	56 525	68 657	88 818	107 492	121 254	119 480	121 761
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE	13 205	19 231	25 947	36 792	46 686	46 139	43 827
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	9 166	13 753	18 893	27 253	35 100	34 365	33 237
1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	9 166	13 753	18 893	27 253	35 100	34 365	33 237
1.2 Pozostałe inwestycje	4 039	5 478	7 054	9 539	11 586	11 774	10 590
1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów	-5	-19	-124	-166	-162	-116	-253
1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	4 044	5 497	7 178	9 705	11 748	11 890	10 843
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	10 252	11 694	14 545	19 410	21 386	22 956	25 986
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	2 419	4 254	4 956	5 751	4 868	4 200	4 863
2.1.1 Sektor bankowy	1 650	1 973	1 904	1 301	1 363	1 353	1 675
2.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	769	2 281	3 052	4 450	3 505	2 847	3 188
2.2 Dłużne papiery wartościowe	7 833	7 440	9 589	13 659	16 518	18 756	21 123
2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne	7 218	7 034	9 422	13 381	16 238	18 381	20 888
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	6 647	5 713	6 743	9 753	11 334	14 017	16 896
2.2.1.3 Sektor bankowy	277	184	10	118	189	414	442
2.2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	294	1 137	2 669	3 510	4 715	3 950	3 550
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	615	406	167	278	280	375	235
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	430	313	144	170	265	264	171
2.2.2.3 Sektor bankowy	165	18	0	0	0	0	1
2.2.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	20	75	23	108	15	111	63
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	33 068	37 732	48 326	51 290	53 182	50 385	51 948
4.1 Otrzymane kredyty handlowe	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 203	9 644
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 203	9 644
4.1.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	17	348
4.1.1.2.2 Krótkoterminowe	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 186	9 296
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	28 953	31 649	38 488	42 181	41 757	38 691	36 848
4.2.1 Narodowy Bank Polski	52	27	23	16	9	6	3
4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe	52	27	23	16	9	6	3
4.2.1.3 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Sektor rządowy	24 066	23 170	25 073	25 526	21 493	19 829	17 813
4.2.2.1 Długoterminowe	23 870	23 170	25 073	25 526	21 493	19 566	17 813
4.2.2.3 Krótkoterminowe	196	0	0	0	0	263	0
4.2.3 Sektor bankowy	1 000	1 785	3 663	3 865	4 164	3 583	3 728
4.2.3.1 Długoterminowe	748	1 682	3 387	3 781	4 155	3 576	3 697
4.2.3.2 Krótkoterminowe	252	103	276	84	9	7	31
4.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	3 835	6 667	9 729	12 774	16 091	15 273	15 304
4.2.4.1 Długoterminowe	3 740	6 428	9 274	12 513	15 802	14 912	14 808
4.2.4.2 Krótkoterminowe	95	239	455	261	289	361	496
4.3 Rachunki bieżące i depozyty	2 429	3 035	4 522	2 835	3 597	3 088	5 031
4.3.1 Narodowy Bank Polski	664	765	1 812	452	475	99	155
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3 Sektor bankowy	1 765	2 270	2 710	2 383	3 122	2 989	4 876
4.3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	117	241	437	403	425
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	0	0	2	2	19	7	7
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	0	0	2	2	19	7	7
4.4.3 Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	115	239	418	396	418
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	0	0	115	239	418	396	418

Tabela 2 Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna – mln PLN

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-107 408	-146 423	-203 919	-229 226	-230 493	-281 846	-344 996
OGÓLEM AKTYWA	112 252	134 551	166 348	185 092	196 553	198 491	229 349
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	2 385	4 081	4 249	4 219	4 612	5 591	7 048
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	2 234	3 146	3 369	3 605	3 982	4 852	6 060
1.1.1 Należności polskich inwestorów	2 234	3 146	3 369	3 605	3 982	4 852	6 060
1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Pozostałe inwestycje	151	935	880	614	630	739	988
1.2.1 Należności polskich inwestorów	151	935	996	676	676	795	1 109
1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-116	-62	-46	-56	-121
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	2 951	3 831	4 740	6 524	5 226	10 476	15 112
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	7	32	116	194	431	724	694
2.1.1 Narodowy Bank Polski	7	7	8	8	40	37	56
2.1.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3 Sektor bankowy	0	0	87	128	132	27	26
2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	25	21	58	259	660	612
2.2 Dłużne papiery wartościowe	2 944	3 799	4 624	6 330	4 795	9 752	14 418
2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe	2 923	3 711	4 558	6 078	4 723	9 541	13 872
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	2 343	2 737	2 472	3 551	1 654	1 562	1 540
2.2.1.3 Sektor bankowy	580	974	1 970	2 328	2 184	3 518	3 917
2.2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	116	199	885	4 461	8 415
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	21	88	66	252	72	211	546
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3 Sektor bankowy	21	88	66	240	64	47	19
2.2.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	12	8	164	527
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	31 620	27 563	44 052	60 552	80 823	68 050	79 384
4.1 Udzielone kredyty handlowe	6 266	8 147	10 458	13 055	16 376	20 388	28 666
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	6 266	8 147	10 458	13 055	16 376	20 388	28 666
4.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	25	1 745
4.1.2.2 Krótkoterminowe	6 266	8 147	10 458	13 055	16 376	20 363	26 921
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	4 067	4 706	5 335	5 216	4 549	2 232	4 515
4.2.1 Narodowy Bank Polski	18	14	8	4	0	0	0
4.2.1.1 Długoterminowe	18	14	8	4	0	0	0
4.2.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Sektor rządowy	2 765	2 709	3 194	3 232	3 121	367	681
4.2.2.1 Długoterminowe	2 765	2 709	3 194	3 232	3 121	367	681
4.2.2.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3 Sektor bankowy	1 189	1 881	2 021	1 897	1 364	1 702	3 082
4.2.3.1 Długoterminowe	767	1 156	1 444	1 483	929	1 353	2 154
4.2.3.2 Krótkoterminowe	422	725	577	414	435	349	928
4.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	95	102	112	83	64	163	752
4.2.4.1 Długoterminowe	67	88	79	79	60	161	382
4.2.4.2 Krótkoterminowe	28	14	33	4	4	2	370
4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	21 037	14 612	27 176	41 043	58 180	41 073	41 889
4.3.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	28	27	27
4.3.3 Sektor bankowy	20 485	13 603	25 761	38 532	56 466	38 946	39 746
4.3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	552	1 009	1 415	2 511	1 686	2 100	2 116
4.4 Pozostałe aktywa zagraniczne	250	98	1 083	1 238	1 718	4 357	4 314
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	151	98	1 083	1 226	1 527	4 334	4 271
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	971	1 197	1 220	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	151	98	112	29	307	4 334	4 271
4.4.3 Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	99	0	0	12	191	23	43
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	99	0	0	12	191	23	43
5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	75 296	99 076	113 307	113 797	105 892	114 374	127 805
5.1 Złoto monetarne	925	3 329	3 982	3 733	3 647	4 353	5 164
5.2 SDR	18	25	46	79	140	188	246
5.3 Pozycja rezerwowa w MFW	366	382	979	932	1 842	2 503	3 007
5.4 Należności w walutach wymiennalnych	52 418	89 355	100 754	104 897	94 200	102 531	119 388
5.5 Pozostałe należności	21 569	5 985	7 546	4 156	6 063	4 799	0

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
OGÓŁEM PASYWA	219 660	280 974	370 267	414 318	427 046	480 337	574 345
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE	51 317	78 704	108 167	141 810	164 423	185 492	206 729
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	35 620	56 285	78 760	105 043	123 619	138 155	156 780
1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	35 620	56 285	78 760	105 043	123 619	138 155	156 780
1.2 Pozostałe inwestycje	15 697	22 419	29 407	36 767	40 804	47 337	49 949
1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów	-18	-77	-519	-638	-570	-465	-1 198
1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	15 715	22 496	29 926	37 405	41 374	47 802	51 147
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	39 841	47 856	60 638	74 815	75 321	92 291	122 578
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	9 400	17 410	20 661	22 167	17 144	16 885	22 941
2.1.1 Sektor bankowy	6 412	8 075	7 938	5 015	4 800	5 439	7 903
2.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	2 988	9 335	12 723	17 152	12 344	11 446	15 038
2.2 Dłużne papiery wartościowe	30 441	30 446	39 977	52 648	58 177	75 406	99 637
2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne	28 053	28 785	39 280	51 575	57 192	73 898	98 529
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	25 833	23 379	28 113	37 591	39 919	56 354	79 699
2.2.1.3 Sektor bankowy	1 077	753	41	456	666	1 664	2 085
2.2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 143	4 653	11 126	13 528	16 607	15 880	16 745
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	2 388	1 661	697	1 073	985	1 508	1 108
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	1 671	1 279	602	655	933	1 063	806
2.2.2.3 Sektor bankowy	640	74	0	0	0	0	3
2.2.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	77	308	95	418	52	445	299
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	128 502	154 414	201 462	197 693	187 302	202 554	245 038
4.1 Otrzymane kredyty handlowe	6 551	12 474	21 675	23 252	26 031	32 976	45 491
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	6 551	12 474	21 675	23 252	26 031	32 976	45 491
4.1.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	68	1 642
4.1.1.2.2 Krótkoterminowe	6 551	12 474	21 675	23 252	26 031	32 908	43 849
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	112 512	129 522	160 448	162 584	147 064	155 542	173 812
4.2.1 Narodowy Bank Polski	204	112	95	62	32	24	13
4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe	204	112	95	62	32	24	13
4.2.1.3 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Sektor rządowy	93 522	94 822	104 525	98 389	75 696	79 717	84 026
4.2.2.1 Długoterminowe	92 759	94 822	104 525	98 389	75 696	78 661	84 026
4.2.2.3 Krótkoterminowe	763	0	0	0	0	1 056	0
4.2.3 Sektor bankowy	3 884	7 302	15 270	14 895	14 666	14 403	17 585
4.2.3.1 Długoterminowe	2 906	6 882	14 121	14 572	14 634	14 376	17 438
4.2.3.2 Krótkoterminowe	978	420	1 149	323	32	27	147
4.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	14 902	27 286	40 558	49 238	56 670	61 398	72 188
4.2.4.1 Długoterminowe	14 533	26 308	38 662	48 231	55 653	59 948	69 849
4.2.4.2 Krótkoterminowe	369	978	1 896	1 007	1 017	1 450	2 339
4.3 Rachunki bieżące i depozyty	9 439	12 418	18 850	10 929	12 668	12 417	23 733
4.3.1 Narodowy Bank Polski	2 579	3 129	7 554	1 744	1 674	400	733
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3 Sektor bankowy	6 860	9 289	11 296	9 185	10 994	12 017	23 000
4.3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	489	928	1 539	1 619	2 002
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	0	0	8	8	68	27	32
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	0	0	8	8	68	27	32
4.4.3 Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	481	920	1 471	1 592	1 970
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	0	0	481	920	1 471	1 592	1 970

Tabela 3 Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna – mln USD

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-30 531	-41 788	-49 158	-55 325	-57 822	-73 420	-92 229
OGÓŁEM AKTYWA	31 908	38 399	40 100	44 674	49 306	51 708	61 319
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	678	1 165	1 024	1 018	1 156	1 457	1 855
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	635	898	812	870	999	1 264	1 620
1.1.1 Należności polskich inwestorów	635	898	812	870	999	1 264	1 620
1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Pozostałe inwestycje	43	267	212	148	157	193	235
1.2.1 Należności polskich inwestorów	43	267	240	163	169	207	267
1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-28	-15	-12	-14	-32
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	839	1 093	1 143	1 575	1 311	2 729	4 041
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	2	9	28	47	108	189	186
2.1.1 Narodowy Bank Polski	2	2	2	2	10	10	15
2.1.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3 Sektor bankowy	0	0	21	31	33	7	7
2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	7	5	14	65	172	164
2.2 Dłużne papiery wartościowe	837	1 084	1 115	1 528	1 203	2 540	3 855
2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe	831	1 059	1 099	1 467	1 185	2 485	3 709
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	666	781	596	857	415	407	412
2.2.1.3 Sektor bankowy	165	278	475	562	548	916	1 047
2.2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	28	48	222	1 162	2 250
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	6	25	16	61	18	55	146
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3 Sektor bankowy	6	25	16	58	16	12	5
2.2.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	3	2	43	141
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	8 988	7 866	10 619	14 615	20 275	17 728	21 253
4.1 Udzielone kredyty handlowe	1 781	2 325	2 521	3 151	4 108	5 312	7 664
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 781	2 325	2 521	3 151	4 108	5 312	7 664
4.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	7	467
4.1.2.2 Krótkoterminowe	1 781	2 325	2 521	3 151	4 108	5 305	7 197
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 156	1 343	1 286	1 259	1 141	582	1 237
4.2.1 Narodowy Bank Polski	5	4	2	1	0	0	0
4.2.1.1 Długoterminowe	5	4	2	1	0	0	0
4.2.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Sektor rządowy	786	773	770	780	783	96	182
4.2.2.1 Długoterminowe	786	773	770	780	783	96	182
4.2.2.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3 Sektor bankowy	338	537	487	458	342	443	854
4.2.3.1 Długoterminowe	218	330	348	358	233	352	606
4.2.3.2 Krótkoterminowe	120	207	139	100	109	91	248
4.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	27	29	27	20	16	43	201
4.2.4.1 Długoterminowe	19	25	19	19	15	42	102
4.2.4.2 Krótkoterminowe	8	4	8	1	1	1	99
4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5 980	4 170	6 551	9 906	14 595	10 699	11 199
4.3.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	7	7	7
4.3.3 Sektor bankowy	5 823	3 882	6 210	9 300	14 165	10 145	10 626
4.3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	157	288	341	606	423	547	566
4.4 Pozostałe aktywa zagraniczne	71	28	261	299	431	1 135	1 153
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	43	28	261	296	383	1 129	1 142
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	234	289	306	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	43	28	27	7	77	1 129	1 142
4.4.3 Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	28	0	0	3	48	6	11
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	28	0	0	3	48	6	11
5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	21 403	28 275	27 314	27 466	26 564	29 794	34 170
5.1 Złoto monetarne	263	950	960	901	915	1 134	1 381
5.2 SDR	5	7	11	19	35	49	66
5.3 Pozycja rezerwa w MFW	104	109	236	225	462	652	804
5.4 Należności w walutach wymiennalnych	14 900	25 501	24 288	25 318	23 631	26 709	31 919
5.5 Pozostałe należności	6 131	1 708	1 819	1 003	1 521	1 250	0

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
OGÓŁEM PASYWA	62 439	80 187	89 258	99 999	107 128	125 128	153 548
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE	14 587	22 461	26 075	34 227	41 247	48 320	55 268
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	10 125	16 063	18 986	25 353	31 011	35 989	41 914
1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	10 125	16 063	18 986	25 353	31 011	35 989	41 914
1.2 Pozostałe inwestycje	4 462	6 398	7 089	8 874	10 236	12 331	13 354
1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów	-5	-22	-125	-154	-143	-121	-320
1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	4 467	6 420	7 214	9 028	10 379	12 452	13 674
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	11 325	13 658	14 618	18 057	18 895	24 042	32 770
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	2 672	4 969	4 981	5 350	4 301	4 399	6 133
2.1.1 Sektor bankowy	1 823	2 305	1 914	1 210	1 204	1 417	2 113
2.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	849	2 664	3 067	4 140	3 097	2 982	4 020
2.2 Dłużne papiery wartościowe	8 653	8 689	9 637	12 707	14 594	19 643	26 637
2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne	7 974	8 215	9 469	12 448	14 347	19 250	26 341
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	7 343	6 672	6 777	9 073	10 014	14 680	21 307
2.2.1.3 Sektor bankowy	306	215	10	110	167	433	557
2.2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	325	1 328	2 682	3 265	4 166	4 137	4 477
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	679	474	168	259	247	393	296
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	475	365	145	158	234	277	215
2.2.2.3 Sektor bankowy	182	21	0	0	0	0	1
2.2.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	22	88	23	101	13	116	80
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	36 527	44 068	48 565	47 715	46 986	52 766	65 510
4.1 Otrzymane kredyty handlowe	1 862	3 560	5 225	5 612	6 530	8 590	12 162
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 862	3 560	5 225	5 612	6 530	8 590	12 162
4.1.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	18	439
4.1.1.2.2 Krótkoterminowe	1 862	3 560	5 225	5 612	6 530	8 572	11 723
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	31 982	36 964	38 678	39 241	36 892	40 518	46 467
4.2.1 Narodowy Bank Polski	58	32	23	15	8	6	3
4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe	58	32	23	15	8	6	3
4.2.1.3 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2 Sektor rządowy	26 584	27 061	25 197	23 747	18 989	20 766	22 464
4.2.2.1 Długoterminowe	26 367	27 061	25 197	23 747	18 989	20 491	22 464
4.2.2.3 Krótkoterminowe	217	0	0	0	0	275	0
4.2.3 Sektor bankowy	1 104	2 084	3 681	3 595	3 679	3 752	4 701
4.2.3.1 Długoterminowe	826	1 964	3 404	3 517	3 671	3 745	4 662
4.2.3.2 Krótkoterminowe	278	120	277	78	8	7	39
4.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	4 236	7 787	9 777	11 884	14 216	15 994	19 299
4.2.4.1 Długoterminowe	4 131	7 508	9 320	11 641	13 961	15 616	18 674
4.2.4.2 Krótkoterminowe	105	279	457	243	255	378	625
4.3 Rachunki bieżące i depozyty	2 683	3 544	4 544	2 638	3 178	3 234	6 345
4.3.1 Narodowy Bank Polski	733	893	1 821	421	420	104	196
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3 Sektor bankowy	1 950	2 651	2 723	2 217	2 758	3 130	6 149
4.3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	118	224	386	424	536
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	0	0	2	2	17	9	9
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	0	0	2	2	17	9	9
4.4.3 Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	116	222	369	415	527
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	0	0	116	222	369	415	527

Tabela 4 Zmiany stanów 2002 i 2003 r. – mln EUR

	2002	Transakcje w 2003 r.	Inne zmiany	2003
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-70 105	-6 653	3 619	-73 139
OGÓLEM AKTYWA	49 375	4 817	-5 570	48 622
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	1 390	173	-68	1 495
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	1 207	83	-5	1 285
1.1.1 Należności polskich inwestorów	1 207	83	-5	1 285
1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0
1.2 Pozostałe inwestycje	183	90	-63	210
1.2.1 Należności polskich inwestorów	197	94	-56	235
1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów	-14	-4	-7	-25
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	2 607	1 137	-540	3 204
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	180	-168	136	148
2.1.1 Narodowy Bank Polski	9	0	3	12
2.1.2 Sektor rządowy	0	0	0	0
2.1.3 Sektor bankowy	7	-8	7	6
2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	164	-160	126	130
2.2 Dłużne papiery wartościowe	2 427	1 305	-676	3 056
2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe	2 374	1 218	-652	2 940
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	389	18	-81	326
2.2.1.3 Sektor bankowy	875	254	-299	830
2.2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 110	946	-272	1 784
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	53	87	-24	116
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	0	-2	2	0
2.2.2.3 Sektor bankowy	12	-27	19	4
2.2.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	41	116	-45	112
3. DERYWATY FINANSOWE	0	758	-758	0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	16 927	1 642	-1 740	16 829
4.1 Udzielone kredyty handlowe	5 071	1 971	-965	6 077
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	5 071	1 971	-965	6 077
4.1.2.1 Długoterminowe	6	0	364	370
4.1.2.2 Krótkoterminowe	5 065	1 971	-1 329	5 707
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	555	375	27	957
4.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0
4.2.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.2.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.2.2 Sektor rządowy	91	24	29	144
4.2.2.1 Długoterminowe	91	24	29	144
4.2.2.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.2.3 Sektor bankowy	424	222	8	654
4.2.3.1 Długoterminowe	337	145	-25	457
4.2.3.2 Krótkoterminowe	87	77	33	197
4.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	40	129	-10	159
4.2.4.1 Długoterminowe	40	49	-8	81
4.2.4.2 Krótkoterminowe	0	80	-2	78
4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	10 217	-723	-613	8 881
4.3.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0
4.3.2 Sektor rządowy	7	0	-1	6
4.3.3 Sektor bankowy	9 688	-606	-656	8 426
4.3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	522	-117	44	449
4.4 Pozostałe aktywa zagraniczne	1 084	19	-189	914
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	1 078	15	-188	905
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	1 078	15	-188	905
4.4.3 Sektor bankowy	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.4.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	6	4	-1	9
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	6	4	-1	9
5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	28 451	1 107	-2 464	27 094
5.1 Złoto monetarne	1 083	0	12	1 095
5.2 SDR	47	0	5	52
5.3 Pozycja rezerwowa w MFW	623	71	-57	637
5.4 Należności w walutach wymienialnych	25 504	2 107	-2 301	25 310
5.5 Pozostałe należności	1 194	-1 071	-123	0

	2003	Transakcje w 2003 r.	Inne zmiany	2003
OGÓLEM PASYWA	119 480	11 470	-9 189	121 761
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE	46 139	3 660	-5 972	43 827
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	34 365	3 954	-5 082	33 237
1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0
1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	34 365	3 954	-5 082	33 237
1.2 Pozostałe inwestycje	11 774	-294	-890	10 590
1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów	-116	-173	36	-253
1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	11 890	-121	-926	10 843
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	22 956	3 369	-339	25 986
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	4 200	-717	1 380	4 863
2.1.1 Sektor bankowy	1 353	-153	475	1 675
2.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	2 847	-564	905	3 188
2.2 Dłużne papiery wartościowe	18 756	4 086	-1 719	21 123
2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne	18 381	4 221	-1 714	20 888
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	14 017	4 752	-1 873	16 896
2.2.1.3 Sektor bankowy	414	41	-13	442
2.2.1.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	3 950	-572	172	3 550
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	375	-135	-5	235
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	264	-98	5	171
2.2.2.3 Sektor bankowy	0	-2	3	1
2.2.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	111	-35	-13	63
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	50 385	4 441	-2 878	51 948
4.1 Otrzymane kredyty handlowe	8 203	2 880	-1 439	9 644
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.1.2 Sektor pozarządowy i pozabankowy	8 203	2 880	-1 439	9 644
4.1.1.2.1 Długoterminowe	17	0	331	348
4.1.1.2.2 Krótkoterminowe	8 186	2 880	-1 770	9 296
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	38 691	-25	-1 818	36 848
4.2.1 Narodowy Bank Polski	6	-2	-1	3
4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0
4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe	6	-2	-1	3
4.2.1.3 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.2.2 Sektor rządowy	19 829	-1 156	-860	17 813
4.2.2.1 Długoterminowe	19 566	-881	-872	17 813
4.2.2.3 Krótkoterminowe	263	-275	12	0
4.2.3 Sektor bankowy	3 583	209	-64	3 728
4.2.3.1 Długoterminowe	3 576	209	-88	3 697
4.2.3.2 Krótkoterminowe	7	0	24	31
4.2.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	15 273	924	-893	15 304
4.2.4.1 Długoterminowe	14 912	734	-838	14 808
4.2.4.2 Krótkoterminowe	361	190	-55	496
4.3 Rachunki bieżące i depozyty	3 088	1 568	375	5 031
4.3.1 Narodowy Bank Polski	99	10	46	155
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	0
4.3.3 Sektor bankowy	2 989	1 558	329	4 876
4.3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0
4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne	403	18	4	425
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	7	0	0	7
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	7	0	0	7
4.4.3 Sektor bankowy	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0
4.4.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy	396	18	4	418
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	396	18	4	418

Tabela 5 Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
AKTYWA	28 885	32 877	39 903	48 022	55 809	49 375	48 622
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	614	997	1 019	1 095	1 309	1 390	1 495
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1 138	1 692	1 483	2 607	3 204
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8 136	6 735	10 566	15 710	22 949	16 927	16 829
Oficjalne aktywa rezerwowe	19 376	24 208	27 180	29 525	30 068	28 451	27 094
PASYWA	56 525	68 657	88 818	107 492	121 254	119 480	121 761
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	13 205	19 231	25 947	36 792	46 686	46 139	43 827
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	10 252	11 694	14 545	19 410	21 386	22 956	25 986
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	33 068	37 732	48 326	51 290	53 182	50 385	51 948
NETTO	-27 640	-35 780	-48 915	-59 470	-65 445	-70 105	-73 139
Inwestycje bezpośrednie	-12 591	-18 234	-24 928	-35 697	-45 377	-44 749	-42 332
Inwestycje portfelowe	-9 493	-10 757	-13 407	-17 718	-19 903	-20 349	-22 782
Pozostałe inwestycje zagraniczne	-24 932	-30 997	-37 760	-35 580	-30 233	-33 458	-35 119
Oficjalne aktywa rezerwowe	19 376	24 208	27 180	29 525	30 068	28 451	27 094

Tabela 6 Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna – podział na sektory

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
AKTYWA	28 885	32 877	39 903	48 022	55 809	49 375	48 622
NBP	19 383	24 213	27 184	29 528	30 079	28 460	27 106
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 933	4 387	7 520	11 483	17 257	11 235	10 113
Sektor rządowy	1 587	1 579	1 837	2 302	2 028	1 772	1 566
Sektor pozabankowy i pozarządowy	1 982	2 698	3 362	4 709	6 445	7 908	9 837
PASYWA	56 525	68 657	88 818	107 492	121 254	119 480	121 761
NBP	716	792	1 835	468	484	105	158
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 450	8 567	12 143	13 186	16 350	15 341	16 566
Sektor rządowy	31 143	29 196	31 962	35 451	33 111	34 117	34 887
Sektor pozabankowy i pozarządowy	18 216	30 102	42 878	58 387	71 309	69 917	70 150
NETTO	-27 640	-35 780	-48 915	-59 470	-65 445	-70 105	-73 139
NBP	18 667	23 421	25 349	29 060	29 595	28 355	26 948
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-517	-4 180	-4 623	-1 703	907	-4 106	-6 453
Sektor rządowy	-29 556	-27 617	-30 125	-33 149	-31 083	-32 345	-33 321
Sektor pozabankowy i pozarządowy	-16 234	-27 404	-39 516	-53 678	-64 864	-62 009	-60 313

Tabela 7 Aktywa

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
AKTYWA	28 885	32 877	39 903	48 022	55 809	49 375	48 622
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	614	997	1 019	1 095	1 309	1 390	1 495
Kapitał własny i reinwestowane zyski	575	768	808	936	1 130	1 207	1 285
Pozostałe inwestycje	39	229	211	159	179	183	210
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1 138	1 692	1 483	2 607	3 204
Udziałowe papiery wartościowe	2	8	28	50	122	180	148
Dłużne papiery wartościowe	757	929	1 110	1 642	1 361	2 427	3 056
Papiery dłużne długoterminowe	752	907	1 094	1 577	1 341	2 374	2 940
Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	65	20	53	116
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8 136	6 735	10 566	15 710	22 949	16 927	16 829
Udzielone kredyty handlowe	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 071	6 077
Długoterminowe	-	-	-	-	-	6	370
Krótkoterminowe	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 065	5 707
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 047	1 149	1 279	1 353	1 292	555	957
Długoterminowe	931	969	1 133	1 245	1 167	468	682
Krótkoterminowe	116	180	146	108	125	87	275
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5 413	3 571	6 518	10 648	16 520	10 217	8 881
Pozostałe aktywa zagraniczne	64	24	260	322	487	1 084	914
Długoterminowe	0	0	233	311	346	0	0
Krótkoterminowe	64	24	27	11	141	1 084	914
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Oficjalne aktywa rezerwowe	19 376	24 208	27 180	29 525	30 068	28 451	27 094

Tabela 8 Pasywa

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
PASYWA	56 525	68 657	88 818	107 492	121 254	119 480	121 761
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	13 205	19 231	25 947	36 792	46 686	46 139	43 827
Kapitał własny i reinwestowane zyski	9 166	13 753	18 893	27 253	35 100	34 365	33 237
Pozostałe inwestycje	4 039	5 478	7 054	9 539	11 586	11 774	10 590
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	10 252	11 694	14 545	19 410	21 386	22 956	25 986
Udziałowe papiery wartościowe	2 419	4 254	4 956	5 751	4 868	4 200	4 863
Dłużne papiery wartościowe	7 833	7 440	9 589	13 659	16 518	18 756	21 123
Papiery dłużne długoterminowe	7 218	7 034	9 422	13 381	16 238	18 381	20 888
Instrumenty rynku pieniężnego	615	406	167	278	280	375	235
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	33 068	37 732	48 326	51 290	53 182	50 385	51 948
Otrzymane kredyty handlowe	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 203	9 644
Długoterminowe	-	-	-	-	-	17	348
Krótkoterminowe	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 186	9 296
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	28 953	31 649	38 488	42 181	41 757	38 691	36 848
Długoterminowe	28 410	31 307	37 757	41 836	41 459	38 060	36 321
Krótkoterminowe	543	342	731	345	298	631	527
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	2 429	3 035	4 522	2 835	3 597	3 088	5 031
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	117	241	437	403	425
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	117	241	437	403	425
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0

Tabela 9 Inwestycje bezpośrednie

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE	-12 591	-18 234	-24 928	-35 697	-45 377	-44 749	-42 332
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	614	997	1 019	1 095	1 309	1 390	1 495
Kapitał własny i reinwestowane zyski	575	768	808	936	1 130	1 207	1 285
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	185	187	206	238	124	196	193
Należności polskich inwestorów	185	187	206	238	124	196	193
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	390	581	602	698	1 006	1 011	1 092
Należności polskich inwestorów	390	581	602	698	1 006	1 011	1 092
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	39	229	211	159	179	183	210
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	17	157	141	57	37	33	0
Należności polskich inwestorów	17	157	141	57	37	33	0
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	22	72	70	102	142	150	210
Należności polskich inwestorów	22	72	98	118	155	164	235
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-28	-16	-13	-14	-25
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	13 205	19 231	25 947	36 792	46 686	46 139	43 827
Kapitał własny i reinwestowane zyski	9 166	13 753	18 893	27 253	35 100	34 365	33 237
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 465	2 200	3 712	5 310	7 366	6 793	5 646
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	1 465	2 200	3 712	5 310	7 366	6 793	5 646
Pozostałe sektory	7 701	11 553	15 181	21 943	27 734	27 572	27 591
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	7 701	11 553	15 181	21 943	27 734	27 572	27 591
Pozostałe inwestycje	4 039	5 478	7 054	9 539	11 586	11 774	10 590
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	128	137	144	209	146	209	198
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	128	137	144	209	146	209	198
Pozostałe sektory	3 911	5 341	6 910	9 330	11 440	11 565	10 392
Należności od zagranicznych inwestorów	-5	-19	-124	-166	-162	-116	-253
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	3 916	5 360	7 034	9 496	11 602	11 681	10 645

Tabela 10 Inwestycje bezpośrednie – podział na sektory

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE	-12 591	-18 234	-24 928	-35 697	-45 377	-44 749	-42 332
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	614	997	1 019	1 095	1 309	1 390	1 495
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	202	344	347	295	161	229	193
Kapitał własny i reinwestowane zyski	185	187	206	238	124	196	193
Należności polskich inwestorów	185	187	206	238	124	196	193
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	17	157	141	57	37	33	0
Należności polskich inwestorów	17	157	141	57	37	33	0
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	412	653	672	800	1 148	1 161	1 302
Kapitał własny i reinwestowane zyski	390	581	602	698	1 006	1 011	1 092
Należności polskich inwestorów	390	581	602	698	1 006	1 011	1 092
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	22	72	70	102	142	150	210
Należności polskich inwestorów	22	72	98	118	155	164	235
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-28	-16	-13	-14	-25
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	13 205	19 231	25 947	36 792	46 686	46 139	43 827
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 593	2 337	3 856	5 519	7 512	7 002	5 844
Kapitał własny i reinwestowane zyski	1 465	2 200	3 712	5 310	7 366	6 793	5 646
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	1 465	2 200	3 712	5 310	7 366	6 793	5 646
Pozostałe inwestycje	128	137	144	209	146	209	198
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	128	137	144	209	146	209	198
Pozostałe sektory	11 612	16 894	22 091	31 273	39 174	39 137	37 983
Kapitał własny i reinwestowane zyski	7 701	11 553	15 181	21 943	27 734	27 572	27 591
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	7 701	11 553	15 181	21 943	27 734	27 572	27 591
Pozostałe inwestycje	3 911	5 341	6 910	9 330	11 440	11 565	10 392
Należności od zagranicznych inwestorów	-5	-19	-124	-166	-162	-116	-253
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	3 916	5 360	7 034	9 496	11 602	11 681	10 645

Tabela 11 Inwestycje portfelowe

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
INWESTYCJE PORTFELOWE	-9 493	-10 757	-13 407	-17 718	-19 903	-20 349	-22 782
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1 138	1 692	1 483	2 607	3 204
Udziałowe papiery wartościowe	2	8	28	50	122	180	148
NBP	2	2	2	2	11	9	12
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	21	33	37	7	6
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	6	5	15	74	164	130
Dłużne papiery wartościowe	757	929	1 110	1 642	1 361	2 427	3 056
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	154	260	489	666	638	887	834
Sektor rządowy	603	669	593	921	470	389	326
Pozostałe sektory	0	0	28	55	253	1 151	1 896
Długoterminowe papiery dłużne	752	907	1 094	1 577	1 341	2 374	2 940
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	149	238	473	604	620	875	830
Sektor rządowy	603	669	593	921	470	389	326
Pozostałe sektory	0	0	28	52	251	1 110	1 784
Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	65	20	53	116
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5	22	16	62	18	12	4
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	0	3	2	41	112
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	10 252	11 694	14 545	19 410	21 386	22 956	25 986
Udziałowe papiery wartościowe	2 419	4 254	4 956	5 751	4 868	4 200	4 863
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 650	1 973	1 904	1 301	1 363	1 353	1 675
Pozostałe sektory	769	2 281	3 052	4 450	3 505	2 847	3 188
Dłużne papiery wartościowe	7 833	7 440	9 589	13 659	16 518	18 756	21 123
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	442	202	10	118	189	414	443
Sektor rządowy	7 077	6 026	6 887	9 923	11 599	14 281	17 067
Pozostałe sektory	314	1 212	2 692	3 618	4 730	4 061	3 613
Długoterminowe papiery dłużne	7 218	7 034	9 422	13 381	16 238	18 381	20 888
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	277	184	10	118	189	414	442
Sektor rządowy	6 647	5 713	6 743	9 753	11 334	14 017	16 896
Pozostałe sektory	294	1 137	2 669	3 510	4 715	3 950	3 550
Instrumenty rynku pieniężnego	615	406	167	278	280	375	235
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	165	18	0	0	0	0	1
Sektor rządowy	430	313	144	170	265	264	171
Pozostałe sektory	20	75	23	108	15	111	63

Tabela 12 Inwestycje portfelowe – podział na sektory

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
INWESTYCJE PORTFELOWE	-9 493	-10 757	-13 407	-17 718	-19 903	-20 349	-22 782
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1 138	1 692	1 483	2 607	3 204
Narodowy Bank Polski	2	2	2	2	11	9	12
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	154	260	510	699	675	894	840
Sektor rządowy	603	669	593	921	470	389	326
Pozostałe sektory	0	6	33	70	327	1 315	2 026
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	10 252	11 694	14 545	19 410	21 386	22 956	25 986
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 092	2 175	1 914	1 419	1 552	1 767	2 118
Sektor rządowy	7 077	6 026	6 887	9 923	11 599	14 281	17 067
Pozostałe sektory	1 083	3 493	5 744	8 068	8 235	6 908	6 801

Tabela 13 Pozostałe inwestycje

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
POZOSTAŁE INWESTYCJE	-24 932	-30 997	-37 760	-35 580	-30 233	-33 458	-35 119
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8 136	6 735	10 566	15 710	22 949	16 927	16 829
Udzielone kredyty handlowe	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 071	6 077
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 071	6 077
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 047	1 149	1 279	1 353	1 292	555	957
NBP	5	3	2	1	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	306	459	484	492	388	424	654
Sektor rządowy	712	662	766	839	886	91	144
Pozostałe sektory	24	25	27	21	18	40	159
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5 413	3 571	6 518	10 648	16 520	10 217	8 881
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 271	3 324	6 179	9 997	16 033	9 688	8 426
Sektor rządowy	0	0	0	0	8	7	6
Pozostałe sektory	142	247	339	651	479	522	449
Pozostałe aktywa zagraniczne	64	24	260	322	487	1 084	914
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	39	24	260	319	433	1 078	905
Pozostałe sektory	25	0	0	3	54	6	9
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	33 068	37 732	48 326	51 290	53 182	50 385	51 948
Otrzymane kredyty handlowe	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 203	9 644
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 203	9 644
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	28 953	31 649	38 488	42 181	41 757	38 691	36 848
NBP	52	27	23	16	9	6	3
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 000	1 785	3 663	3 865	4 164	3 583	3 728
Sektor rządowy	24 066	23 170	25 073	25 526	21 493	19 829	17 813
Pozostałe sektory	3 835	6 667	9 729	12 774	16 091	15 273	15 304
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	2 429	3 035	4 522	2 835	3 597	3 088	5 031
NBP	664	765	1 812	452	475	99	155
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 765	2 270	2 710	2 383	3 122	2 989	4 876
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	117	241	437	403	425
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	0	0	2	2	19	7	7
Pozostałe sektory	0	0	115	239	418	396	418

Tabela 14 Pozostałe inwestycje – aktywa – podział na sektory

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8 136	6 735	10 566	15 710	22 949	16 927	16 829
Narodowy Bank Polski	5	3	2	1	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	5	3	2	1	0	0	0
Długoterminowe	5	3	2	1	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 577	3 783	6 663	10 489	16 421	10 112	9 080
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	306	459	484	492	388	424	654
Długoterminowe	197	282	346	385	264	337	457
Krótkoterminowe	109	177	138	107	124	87	197
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5 271	3 324	6 179	9 997	16 033	9 688	8 426
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	751	686	1 026	1 158	1 327	1 176	1 055
Udzielone kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	712	662	766	839	886	91	144
Długoterminowe	712	662	766	839	886	91	144
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	8	7	6
Pozostałe aktywa zagraniczne	39	24	260	319	433	1 078	905
Długoterminowe	0	0	233	311	346	0	0
Krótkoterminowe	39	24	27	8	87	1 078	905
Pozostałe sektory	1 803	2 263	2 875	4 062	5 201	5 639	6 694
Udzielone kredyty handlowe	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 071	6 077
Długoterminowe	0	0	0	0	0	6	370
Krótkoterminowe	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 065	5 707
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	24	25	27	21	18	40	159
Długoterminowe	17	22	19	20	17	40	81
Krótkoterminowe	7	3	8	1	1	0	78
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	142	247	339	651	479	522	449
Pozostałe aktywa zagraniczne	25	0	0	3	54	6	9
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	25	0	0	3	54	6	9

Tabela 15 Pozostałe inwestycje – pasywa – podział na sektory

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Pozostałe zagraniczne inwestycje w Polsce	33 068	37 732	48 326	51 290	53 182	50 385	51 948
Narodowy Bank Polski	716	792	1 835	468	484	105	158
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	52	27	23	16	9	6	3
Długoterminowe	52	27	23	16	9	6	3
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	664	765	1 812	452	475	99	155
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 765	4 055	6 373	6 248	7 286	6 572	8 604
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	1 000	1 785	3 663	3 865	4 164	3 583	3 728
Długoterminowe	748	1 682	3 387	3 781	4 155	3 576	3 697
Krótkoterminowe	252	103	276	84	9	7	31
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	1 765	2 270	2 710	2 383	3 122	2 989	4 876
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	24 066	23 170	25 075	25 528	21 512	19 836	17 820
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	24 066	23 170	25 073	25 526	21 493	19 829	17 813
Długoterminowe	23 870	23 170	25 073	25 526	21 493	19 566	17 813
Krótkoterminowe	196	0	0	0	0	263	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	2	2	19	7	7
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	2	2	19	7	7
Pozostałe sektory	5 521	9 715	15 043	19 046	23 900	23 872	25 366
Otrzymane kredyty handlowe	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 203	9 644
Długoterminowe	0	0	0	0	0	17	348
Krótkoterminowe	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 186	9 296
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	3 835	6 667	9 729	12 774	16 091	15 273	15 304
Długoterminowe	3 740	6 428	9 274	12 513	15 802	14 912	14 808
Krótkoterminowe	95	239	455	261	289	361	496
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	115	239	418	396	418
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	115	239	418	396	418

Tabela 16 Sektor rządowy

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
SEKTOR RZĄDOWY							
Aktywa	1 587	1 579	1 837	2 302	2 028	1 772	1 566
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	233	224	218	223	231	207	185
Kapitał własny	233	224	218	223	231	207	185
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	603	669	593	921	470	389	326
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	603	669	593	921	470	389	326
Długoterminowe papiery dłużne	603	669	593	921	470	389	326
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	751	686	1 026	1 158	1 327	1 176	1 055
Udzielone kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	712	662	766	839	886	91	144
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	8	7	6
Pozostałe aktywa zagraniczne	39	24	260	319	433	1 078	905
Pasywa	31 143	29 196	31 962	35 451	33 111	34 117	34 887
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	7 077	6 026	6 887	9 923	11 599	14 281	17 067
Dłużne papiery wartościowe	7 077	6 026	6 887	9 923	11 599	14 281	17 067
Długoterminowe papiery dłużne	6 647	5 713	6 743	9 753	11 334	14 017	16 896
Obligacje na rynku krajowym	1 345	1 206	1 583	4 435	5 625	7 546	8 550
Obligacje na rynkach zagranicznych	5 302	4 507	5 160	5 318	5 709	6 471	8 346
Instrumenty rynku pieniężnego	430	313	144	170	265	264	171
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	24 066	23 170	25 075	25 528	21 512	19 836	17 820
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	24 066	23 170	25 073	25 526	21 493	19 829	17 813
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	2	2	19	7	7
Netto	-29 556	-27 617	-30 125	-33 149	-31 083	-32 345	-33 321
Inwestycje bezpośrednie	233	224	218	223	231	207	185
Inwestycje portfelowe	-6 474	-5 357	-6 294	-9 002	-11 129	-13 892	-16 741
Pozostałe inwestycje	-23 315	-22 484	-24 049	-24 370	-20 185	-18 660	-16 765

Tabela 17 Monetarne instytucje finansowe

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
MONETARNE INSTYTUCJE FINANSOWE (z wyłączeniem NBP)							
Aktywa	5 933	4 387	7 520	11 483	17 257	11 235	10 113
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	202	344	347	295	161	229	193
Kapitał własny i reinwestowane zyski	185	187	206	238	124	196	193
Pozostałe inwestycje	17	157	141	57	37	33	0
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	154	260	510	699	675	894	840
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	21	33	37	7	6
Dłużne papiery wartościowe	154	260	489	666	638	887	834
Długoterminowe papiery dłużne	149	238	473	604	620	875	830
Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	62	18	12	4
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	5 577	3 783	6 663	10 489	16 421	10 112	9 080
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	306	459	484	492	388	424	654
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5 271	3 324	6 179	9 997	16 033	9 688	8 426
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0
Pasywa	6 450	8 567	12 143	13 186	16 350	15 341	16 566
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	1 593	2 337	3 856	5 519	7 512	7 002	5 844
Kapitał własny i reinwestowane zyski	1 465	2 200	3 712	5 310	7 366	6 793	5 646
Pozostałe inwestycje	128	137	144	209	146	209	198
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	2 092	2 175	1 914	1 419	1 552	1 767	2 118
Udziałowe papiery wartościowe	1 650	1 973	1 904	1 301	1 363	1 353	1 675
Dłużne papiery wartościowe	442	202	10	118	189	414	443
Długoterminowe papiery dłużne	277	184	10	118	189	414	442
Instrumenty rynku pieniężnego	165	18	0	0	0	0	1
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	2 765	4 055	6 373	6 248	7 286	6 572	8 604
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	1 000	1 785	3 663	3 865	4 164	3 583	3 728
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	1 765	2 270	2 710	2 383	3 122	2 989	4 876
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0
Netto	-517	-4 180	-4 623	-1 703	907	-4 106	-6 453
Inwestycje bezpośrednie	-1 391	-1 993	-3 509	-5 224	-7 351	-6 773	-5 651
Inwestycje portfelowe	-1 938	-1 915	-1 404	-720	-877	-873	-1 278
Pozostałe inwestycje	2 812	-272	290	4 241	9 135	3 540	476

Tabela 18 Pozostałe sektory

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
POZOSTAŁE SEKTORY							
Aktywa	1 982	2 698	3 362	4 709	6 445	7 908	9 837
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	179	429	454	577	917	954	1 117
Kapitał własny i reinwestowane zyski	157	357	384	475	775	804	907
Pozostałe inwestycje	22	72	70	102	142	150	210
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	0	6	33	70	327	1 315	2 026
Udziałowe papiery wartościowe	0	6	5	15	74	164	130
Dłużne papiery wartościowe	0	0	28	55	253	1 151	1 896
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	28	52	251	1 110	1 784
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	3	2	41	112
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	1 803	2 263	2 875	4 062	5 201	5 639	6 694
Udzielone kredyty handlowe	1 612	1 991	2 509	3 387	4 650	5 071	6 077
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	24	25	27	21	18	40	159
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	142	247	339	651	479	522	449
Pozostałe aktywa zagraniczne	25	0	0	3	54	6	9
Pasywa	18 216	30 102	42 878	58 387	71 309	69 917	70 150
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	11 612	16 894	22 091	31 273	39 174	39 137	37 983
Kapitał własny i reinwestowane zyski	7 701	11 553	15 181	21 943	27 734	27 572	27 591
Pozostałe inwestycje	3 911	5 341	6 910	9 330	11 440	11 565	10 392
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	1 083	3 493	5 744	8 068	8 235	6 908	6 801
Udziałowe papiery wartościowe	769	2 281	3 052	4 450	3 505	2 847	3 188
Dłużne papiery wartościowe	314	1 212	2 692	3 618	4 730	4 061	3 613
Długoterminowe papiery dłużne	294	1 137	2 669	3 510	4 715	3 950	3 550
Instrumenty rynku pieniężnego	20	75	23	108	15	111	63
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	5 521	9 715	15 043	19 046	23 900	23 872	25 366
Otrzymane kredyty handlowe	1 686	3 048	5 199	6 033	7 391	8 203	9 644
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	3 835	6 667	9 729	12 774	16 091	15 273	15 304
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	115	239	418	396	418
Netto	-16 234	-27 404	-39 516	-53 678	-64 864	-62 009	-60 313
Inwestycje bezpośrednie	-11 433	-16 465	-21 637	-30 696	-38 257	-38 183	-36 866
Inwestycje portfelowe	-1 083	-3 487	-5 711	-7 998	-7 908	-5 593	-4 775
Pozostałe inwestycje	-3 718	-7 452	-12 168	-14 984	-18 699	-18 233	-18 672

Tabela 19 Narodowy Bank Polski

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
NARODOWY BANK POLSKI							
Aktywa	19 383	24 213	27 184	29 528	30 079	28 460	27 106
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	2	2	2	2	11	9	12
Udziałowe papiery wartościowe	2	2	2	2	11	9	12
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	5	3	2	1	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	5	3	2	1	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0
Oficjalne aktywa rezerwowe	19 376	24 208	27 180	29 525	30 068	28 451	27 094
Złoto monetarne	238	813	955	969	1 036	1 083	1 095
SDR	5	6	11	20	40	47	52
Pozycja rezerwowa w MFW	94	93	235	242	523	623	637
Należności w walutach wymiennych	13 489	21 834	24 169	27 216	26 747	25 504	25 310
Pozostałe należności	5 550	1 462	1 810	1 078	1 722	1 194	0
Pasywa	716	792	1 835	468	484	105	158
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	716	792	1 835	468	484	105	158
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	52	27	23	16	9	6	3
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	664	765	1 812	452	475	99	155
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0
Netto	18 667	23 421	25 349	29 060	29 595	28 355	26 948
Inwestycje portfelowe	2	2	2	2	11	9	12
Pozostałe inwestycje	-711	-789	-1 833	-467	-484	-105	-158
Oficjalne aktywa rezerwowe	19 376	24 208	27 180	29 525	30 068	28 451	27 094

Tabela 20 Międzynarodowa pozycja inwestycyjna i zadłużenie zagraniczne

w mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
PASYWA	56 531	68 640	88 892	107 676	121 348	119 516	121 452
Zadłużenie zagraniczne	44 946	50 633	65 043	74 672	81 380	80 951	83 352
Kredyty inwestorów bezpośrednich	4 044	5 461	7 162	9 722	11 761	12 062	11 053
Dłużne papiery wartościowe	7 833	7 440	9 590	13 659	16 518	18 494	21 149
Pozostałe inwestycje zagraniczne	33 069	37 732	48 291	51 291	53 101	50 395	51 150
Pozostałe pasywa nie ujęte w zadłużeniu	11 585	18 007	23 849	33 004	39 968	38 565	38 100
Kapitał własny i reinwestowane zyski	9 166	13 753	18 893	27 253	35 100	34 365	33 237
Udziałowe papiery wartościowe	2 419	4 254	4 956	5 751	4 868	4 200	4 863

Tabela 21 Wybrane wskaźniki

	Jednostka	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
1. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto</u> Produkt krajowy brutto	%	-21,7	-23,8	-31,7	-33,0	-31,6	-34,6	-39,5
2. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa</u> Produkt krajowy brutto	%	22,7	21,9	25,8	26,6	26,9	24,4	26,2
3. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa</u> Produkt krajowy brutto	%	44,3	45,7	57,5	59,6	58,5	59,0	65,7
4 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	35,3	33,7	42,1	41,4	39,3	40,0	45,0
5. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	11,8	14,2	14,9	13,7	15,4	16,4	18,4
6 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	24,7	25,5	35,4	37,4	47,2	44,6	44,9
7 <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u> Wpływy z eksportu towarów	%	165,3	174,9	230,5	191,4	174,9	164,1	154,8
A Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto	mIn EUR	-27 640	-35 780	-48 915	-59 470	-65 445	-70 105	-73 139
B Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa	mIn EUR	28 885	32 877	39 903	48 022	55 809	49 375	48 622
C Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa	mIn EUR	56 525	68 657	88 818	107 492	121 254	119 480	121 761
D Zadłużenia zagraniczne ogółem	mIn EUR	44 946	50 633	65 043	74 672	81 380	80 951	83 352
E Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mIn EUR	39 649	43 427	55 380	64 405	68 853	67 673	68 017
F Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mIn EUR	5 297	7 206	9 663	10 267	12 527	13 278	15 335
G Produkt krajowy brutto	mIn EUR	127 473	150 228	154 369	180 475	207 331	202 415	185 251
H Oficjalne aktywa rezerwowe	mIn EUR	21 403	28 275	27 314	27 466	26 564	29 794	34 168
I Wpływy z eksportu towarów	mIn EUR	27 194	28 951	28 215	39 022	46 537	49 338	53 836
J Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,7055	3,9231	4,227	4,011	3,6685	3,8557	4,3978

Nota metodologiczna

1. Uwarunkowania prawne

Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz.U nr 140 poz.938) nakłada na NBP obowiązek opracowywania statystyki międzynarodowej pozycji inwestycyjnej oraz przedstawiania jej Sejmowi i Radzie Ministrów.

Obowiązki sprawozdawcze podmiotów krajowych zostały określone w Ustawie o NBP oraz w Prawie Dewizowym (Dz.U nr 141 poz. 1178), jak również w aktach niższego rzędu takich jak: Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 10 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu, zakresu i terminów wykonywania przez rezydentów dokonujących obrotu dewizowego z zagranicą obowiązków przekazywania Narodowemu Bankowi Polskiemu danych w zakresie niezbędnym do sporządzania bilansu płatniczego oraz bilansów należności i zobowiązań zagranicznych państwa (Dz.U. nr 218 poz. 1835) oraz uchwała Zarządu NBP nr 48 z dnia 14 listopada 2003 r. w sprawie trybu i szczegółowych zasad przekazywania przez banki Narodowemu Bankowi Polskiemu danych niezbędnych do sporządzania bilansu płatniczego oraz bilansów należności i zobowiązań zagranicznych państwa (Dz.Urz. NBP nr 21 z dnia 8 grudnia 2003 r.). Niewywiązywanie się z obowiązków sprawozdawania na potrzeby międzynarodowej pozycji inwestycyjnej zagrożone jest, zgodnie z Kodeksem Karnym Skarbowym, karą grzywny.

2. Użytkownicy

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna jest publikowana w Biuletynie Informacyjnym NBP oraz na stronie internetowej NBP.

Ponadto dane oraz opis międzynarodowej pozycji inwestycyjnej będzie przekazywany do Parlamentu, Rządu, GUS, publicznych i prywatnych ośrodków badawczych, wyższych uczelni, agencji ratingowych itp. Materiał analityczny opisujący międzynarodową pozycję inwestycyjną będzie również publikowany na stronie internetowej NBP.

Dane międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są regularnie przekazywane do EBC, MFW i OECD.

3. Źródła danych

Bilans aktywów i pasywów zagranicznych jest opracowywany na podstawie danych pochodzących:

- z Narodowego Banku Polskiego,
- z Ministerstwa Finansów,
- od agentów obsługujących kredyty rządowe (NBP i Bank Gospodarstwa Krajowego),

- z Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,
- z polskich banków prowadzących rozliczenia z zagranicą,
- z polskich przedsiębiorstw uczestniczących w obrotach za granicą.

4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna jest to wielkość aktywów i pasywów zagranicznych podmiotów krajowych, zestawionych na koniec okresu sprawozdawczego. Różnica pomiędzy wielkością aktywów i pasywów zagranicznych określana jest jako międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto i wskazuje czy kraj jest wierzycielem czy dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy.

4.1. Inwestycje bezpośrednie

Należności zagraniczne z tytułu **inwestycji bezpośrednich za granicą** obejmują – przypadającą na udziałowców polskich – bilansową wartość netto przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania, tj. wartość kapitału własnego przypadającego na polskich inwestorów. Obejmuje on efektywnie wniesiony kapitał podstawowy (akcyjny lub udziałowy) oraz kapitał zapasowy, rezerwowy, a także niepodzielone zyski pomniejszone o straty. Stan należności zagranicznych z tytułu inwestycji bezpośrednich obejmuje również kredyty i pożyczki udzielone przez polskich inwestorów zagranicznym spółkom, w których mają udziały (tzw. intercompany loans).

Zobowiązania z tytułu **zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce** obejmują wartość kapitałów własnych polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania, przypadających na zagranicznych inwestorów bezpośrednich oraz stany zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych od tych inwestorów. Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez inwestorów zagranicznych od polskich spółek, w których mają oni udziały pomniejszają zobowiązania z tytułu inwestycji zagranicznych.

Wartość zarówno zobowiązań, jak i należności zagranicznych z tytułu inwestycji bezpośrednich wyliczono na podstawie sprawozdań polskich inwestorów bezpośrednich oraz polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania.

4.2. Inwestycje portfelowe

Dane o wartości papierów wartościowych wyemitowanych przez polskich rezydentów na rynku krajowym, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów pochodzą w głównej części z raportów dostarczanych przez instytucje pośredniczące w obrocie tymi papierami na rynku krajowym. Źródłami danych są banki pełniące funkcję depozytariuszy, biura i domy maklerskie oraz instytucje pełniące funkcję centralnych depozytów i izb rozliczeniowych (KDPW). W przypadku papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, źródłem danych o wielkości portfela nierezydentów jest Ministerstwo Finansów. Dane o papierach wartościowych emitowanych na rynkach zagranicznych przez polskie banki i przedsiębiorstwa pochodzą

z indywidualnych raportów przesyłanych przez emitentów tych papierów. W stosunku do danych o papierach wartościowych wyemitowanych przez rezydentów na rynkach zagranicznych stosowane jest tzw. podejście rezydualne. Dane otrzymywane z wyżej wymienionych źródeł są korygowane (pomniejszane) w oparciu o raporty pochodzące od polskich inwestorów posiadających papiery wyemitowane przez rezydentów na rynkach zagranicznych.

Dane o aktywach portfelowych polskiego rządu (papierach wartościowych wyemitowanych przez nierezydentów) pochodzą z banku pełniącego funkcję agenta płatniczego rządu. W przypadku aktywów portfelowych będących w posiadaniu innych podmiotów krajowych źródłem danych są raporty przesyłane przez poszczególnych inwestorów.

Wycena pasywów portfelowych oparta jest w przypadku papierów udziałowych o ceny rynkowe, zaś w przypadku papierów dłużnych o ceny nominalne. Wycena aktywów portfelowych, zarówno dla papierów udziałowych jak i dłużnych, oparta jest o ceny rynkowe.

Aby odseparować pasywa zagraniczne stanowiące inwestycje bezpośrednie i portfelowe wykonywany jest szacunek wartości papierów udziałowych wyemitowanych przez polskie banki i przedsiębiorstwa, znajdujących się w posiadaniu zagranicznych inwestorów bezpośrednich, zarejestrowanych na rachunkach w polskich bankach, biurach i domach maklerskich. Szacunek ten jest oparty na danych Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o znaczących inwestorach w polskich spółkach publicznych. Kryterium decydującym o klasyfikacji inwestora jako inwestora bezpośredniego jest posiadanie 10% lub większego udziału w kapitale podstawowym danej spółki. Separacja inwestycji portfelowych i bezpośrednich po stronie zagranicznych aktywów jest dokonywana przez polskich inwestorów posiadających papiery udziałowe wyemitowane przez nierezydentów, sporządzających raporty dla NBP. Dane o papierach udziałowych dających prawo do 10% lub większego udziału w kapitale podstawowym lub liczbie głosów w spółce będącej nierezydentem nie są umieszczane w sprawozdaniach. Nie dokonuje się separacji inwestycji portfelowych i bezpośrednich w przypadku dłużnych papierów wartościowych, zarówno dla pasywów jak i aktywów zagranicznych.

Dane o stanach i transakcjach międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w kategorii inwestycji portfelowych są rozliczane (wyłącznie w przypadku pasywów) w odniesieniu do różnic kursowych i, w przypadku papierów udziałowych, również w odniesieniu do zmian wyceny (szacowanych na podstawie zmian indeksu WIG).

4.3. Pochodne instrumenty finansowe

W obecnej chwili zakres podmiotowy (źródła danych) i przedmiotowy (typy instrumentów pochodnych) danych o stanie aktywów i pasywów zagranicznych zbieranych przez NBP nie pozwalają na sporządzenie zgodnego ze standardami EBC i MFW zestawienia międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w zakresie pochodnych instrumentów finansowych. Według standardów międzynarodowych wyceny instrumentów pochodnych należy dokonywać według wartości rynkowej. Obecnie dostępne są jedynie

dane dotyczące wyceny rynkowej aktywów i pasywów zagranicznych z tytułu tych instrumentów pochodnych, dla których instrumentem bazowym są kursy walutowe, zbierane od podmiotów sektora pozarządowego, pozabankowego.

4.4 Pozostałe inwestycje

Pozostałe inwestycje zagraniczne obejmują:

Kredyty handlowe. Stany należności i zobowiązań z tytułu zagranicznych kredytów handlowych obejmują, tzw. kredyty firmowe, czyli stany należności i zobowiązań z tytułu udzielonych i otrzymanych zaliczek oraz odroczonej płatności w imporcie i eksporcie towarów i usług.

Informacje o tych kredytach pochodzą od podmiotów gospodarczych.

Pozostałe kredyty i pożyczki. Kategoria pozostałych kredytów i pożyczek obejmuje należności i zobowiązania z tytułu wykorzystanych i niespłaconych kredytów i pożyczek zagranicznych z wyłączeniem kredytów handlowych oraz kredytów od inwestorów zagranicznych. Kredyty handlowe prezentowane są w odrębnych pozycjach aktywów i pasywów zagranicznych. Kredyty od inwestorów zagranicznych są wykazywane jako element składowy inwestycji bezpośrednich. Począwszy od 1999 roku dane o stanach zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek zagranicznych sektora rządowego uzupełniono o zadłużenie kredytowe sektora samorządowego. Dane dotyczące stanu należności i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek pochodzą:

- z bilansu NBP;
- od agentów obsługujących kredyty rządowe (NBP i Bank Gospodarstwa Krajowego);
- z Ministerstwa Finansów dla sektora samorządowego;
- z bilansów banków komercyjnych;
- od podmiotów gospodarczych zaciągających i udzielających kredytów i pożyczek.

Gotówka, rachunki bieżące, lokaty (depozyty).

Omawiana kategoria należności i zobowiązań zagranicznych w przypadku sektora bankowego obejmuje:

- **w zakresie aktywów zagranicznych:**
 - a. stan środków na rachunkach bieżących (nostro) i terminowych (lokaty) w bankach za granicą;
 - b. przekroczenie salda na rachunkach bieżących banków zagranicznych (loro) oraz na rachunkach bieżących nierezydentów innych niż banki (kredyt w rachunku bieżącym);
 - c. należności z tytułu operacji zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (repurchase agreement);
 - d. pieniądze zagraniczne w kasach banków;
 - e. należności z tytułu zakupionych czeków podróżniczych i bankierskich wyemitowanych przez banki zagraniczne;
 - f. należności z tytułu zabezpieczeń pieniężnych;
- **w zakresie pasywów zagranicznych:**

- a. stan środków na rachunkach bieżących (loro) i terminowych (depozyty) banków zagranicznych (nierezydentów);
- b. stan środków na rachunkach bieżących i terminowych (depozyty) nierezydentów innych niż banki;
- c. przekroczenie salda na rachunkach bieżących polskich banków w bankach za granicą;
- d. zobowiązania z tytułu sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu;
- e. stan środków na rachunkach pieniężnych nierezydentów w bankowych biurach maklerskich;
- f. zobowiązania z tytułu zabezpieczeń pieniężnych.

Aktywa sektora pozarządowego i pozabankowego prezentują stany środków na rachunkach polskich przedsiębiorstw, utrzymywane w bankach za granicą.

Informacje o stanach należności i zobowiązań z tytułu gotówki, rachunków bieżących, lokat/depozytów pochodzą:

- ze sprawozdawczości statystycznej polskich banków;
- z danych księgowych NBP;
- ze sprawozdawczości polskich przedsiębiorstw posiadających rachunki w bankach za granicą.

Pozostałe aktywa i pasywa zagraniczne

- W pozostałych aktywach i pasywach zagranicznych sektora rządowego ujęte są stany środków na rachunkach bankowych, prowadzonych w walutach wymienialnych, rozrachunkowych oraz w rublach transferowych, tzw. rachunki likwidacyjne. Termin „rachunki likwidacyjne” oznacza, że stan środków na tych rachunkach może jedynie zmniejszyć się, gdyż rachunki te służą do rozliczenia należności i zobowiązań powstałych w okresie funkcjonowania RWPG.
- Informacje o stanach wyżej wymienionych rachunków pochodzą z Banku Gospodarstwa Krajowego, który obok NBP pełni funkcję agenta płatniczego rządu polskiego i rejestruje wszystkie zmiany należności i zobowiązań zagranicznych sektora rządowego.
- W tej pozycji ujmowane są także dane o stanie zaległości stanowiących aktywa sektora rządowego oraz zaległości stanowiących pasywa sektora pozarządowego i pozabankowego.
- Pozostałe aktywa zawierają także stan należności polskich przedsiębiorstw z tytułu rozliczeń clearingowych.

4.5. Aktywa rezerwowe

Do oficjalnych aktywów rezerwowych zaliczane są łatwo rozporządzalne, płynne aktywa zagraniczne, będące w posiadaniu i w pełni kontrolowane przez Narodowy Bank Polski. Aktywa te mogą być wykorzystane do bezpośredniego finansowania nierównowagi bilansu płatniczego lub do prowadzenia innych działań władzy monetarnej w celu zachowania równowagi bilansu płatniczego.

Oficjalne aktywa rezerwowe obejmują:

- złoto monetarne, wyceniane na dzień bilansowy wg średniej ceny rynkowej;
- specjalne prawa ciągnięcia (SDR);
- pozycję rezerwową w Międzynarodowym Funduszu Walutowym;
- foreign exchange (gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz papiery wartościowe emisji zagranicznych w walutach wymiennalnych) , w tym:
 - rachunki bieżące i terminowe w bankach zagranicznych, wyceniane na dzień bilansowy wg wartości nominalnej ;
 - papiery wartościowe emisji zagranicznych podmiotów, notowane na aktywnym rynku wyceniane na dzień bilansowy wg średniej ceny rynkowej;
 - pieniądze zagraniczne posiadane przez NBP w kasach walutowych, wyceniane na dzień bilansowy wg wartości nominalnej;
- inne należności, które zawierają stan należności z tytułu aktywnych transakcji repo (zakup papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu) wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty.

Źródłem danych o stanach oficjalnych aktywów rezerwowych są dane księgowe Narodowego Banku Polskiego.