



Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2005 roku

Projekt graficzny:
Oliwka s.c.

Skład i druk:
Drukarnia NBP

Wydął:
Narodowy Bank Polski
Departament Komunikacji Społecznej
00-919 Warszawa, ul. Świętokrzyska 11/21
Telefon 022 653 23 35
fax 022 653 13 21
www.nbp.pl

© Copyright Narodowy Bank Polski, 2006

Spis treści

Synteza	5
1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na instrumenty	7
1.1. Polskie inwestycje za granicą (aktywa)	7
1.1.1. Inwestycje bezpośrednie	8
1.1.2. Inwestycje portfelowe	9
1.1.3. Derywaty finansowe (pochodne instrumenty finansowe)	10
1.1.4. Pozostałe inwestycje	10
1.1.5. Aktywa rezerwowe	11
1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce (pasywa)	12
1.2.1. Inwestycje bezpośrednie	13
1.2.2. Inwestycje portfelowe	14
1.2.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)	15
1.2.4. Pozostałe inwestycje	15
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory	17
2.1. Narodowy Bank Polski	17
2.2. Monetarne instytucje finansowe (MIF)	17
2.3. Sektor rządowy i samorządowy	18
2.4. Pozostałe sektory (głównie przedsiębiorstwa)	19
3. Aneks statystyczny	21
4. Słownik	54



Synteza

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski¹ jest zestawieniem, które przedstawia stany aktywów i pasywów zagranicznych podmiotów krajowych na koniec roku. Różnica pomiędzy wielkością aktywów i pasywów zagranicznych stanowi międzynarodową pozycję inwestycyjną netto i informuje, czy Polska jest wierzycielem, czy też dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski jest zestawiana zgodnie ze standardami określonymi przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy i Europejski Bank Centralny.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2005 r. była ujemna i wyniosła 104,7 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, mających deficyt na rachunku bieżącym, które importują znaczne ilości kapitału z zagranicy. W stosunku do poprzedniego roku ujemna wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pogłębiła się o 11,2 mld EUR, tj. o 12,0%. Natomiast relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2005 r. wyniosła -43,0% i w porównaniu z 2004 r. poprawiła się o 2,9 punktu procentowego.

W ostatnich kilku latach zarówno aktywa, jak i pasywa zagraniczne polskich podmiotów systematycznie rosną. Świadczy to o integracji polskiego rynku finansowego z rynkami międzynarodowymi, coraz łatwiejszym dostępie polskich podmiotów do rynków zagranicznych, a także postrzeganiu Polski jako kraju atrakcyjnego dla inwestycji zagranicznych.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto dla innych krajów naszego regionu w 2005 r. była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od -92,1% dla Węgier do -29,5% dla Czech. W porównaniu z tymi krajami relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej do PKB dla Polski kształtuje się na średnim² poziomie.

Wartość **zagranicznych inwestycji w Polsce** na koniec 2005 r. wyniosła 182,6 mld EUR, co stanowiło 74,9% PKB. Zobowiązania wobec zagranicy w 2005 r. wzrosły o 31,1 mld EUR i wynikały przede wszystkim z napływu kapitału w inwestycje portfelowe w wysokości 11,8 mld EUR oraz w inwestycje bezpośrednie w kwocie 7,7 mld EUR. W tym samym kierunku oddziaływały różnice kursowe i inne zmiany, które spowodowały wzrost wartości zagranicznych inwestycji w Polsce o kolejne 13,0 mld EUR. Znaczna część polskich pasywów, w tym kapitały własne polskich firm z udziałem kapitału zagranicznego, jest nominowana w złotych. W wyniku umocnienia się złotego w stosunku do euro o 5,4% wartość tych kapitałów w przeliczeniu na euro również się zwiększyła.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich na koniec 2005 r. wyniosły 75,8 mld EUR, co stanowiło 41,5% pasywów. Pasywa polskich podmiotów z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w 2005 r. zwiększyły się o 12,5 mld EUR, tj. o 19,7%. Wzrost stanów zagranicznych inwestycji bezpośrednich w głównej mierze był wynikiem nabycia przez nierezydentów udziałów lub akcji krajowych przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania o wartości 3,0 mld EUR. Duży wpływ na powiększenie się stanów zagranicznych inwestycji bezpośrednich miały także decyzje inwestorów zagranicznych o reinwestycji zysków w wysokości 2,8 mld EUR. Ponadto inne zmiany, spowodowane głównie różnicami kursowymi, zwiększyły stan zagranicznych inwestycji bezpośrednich o 4,8 mld EUR. W ostatnich latach to właśnie napływ kapitału zagranicznego w postaci inwestycji bezpośrednich w sektorze przedsiębiorstw powodował systematyczne powiększanie się polskich pasywów zagranicznych.

¹ Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski jest zestawiana zgodnie ze standardami określonymi przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy i Europejski Bank Centralny

² Węgry – 92,1%, Łotwa – 58,9%, Litwa – 35,4%, Słowacja – 32,5%, Czechy – 29,5%

Zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich w znacznym stopniu przyczyniły się również do zwiększenia stanów pasywów w Czechach (o 8,4 mld EUR) oraz na Węgrzech (o 6,5 mld EUR). Skala tego wzrostu była jednak niższa niż w Polsce.

Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2005 r. wyniosły 58,5 mld EUR, co stanowiło 32,0% wartości pasywów zagranicznych. Były to głównie inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane przez rząd zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynku krajowym. Stan zobowiązań zagranicznych Skarbu Państwa z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych w 2005 r. zwiększył się o 12 mld EUR i od wielu lat systematycznie rośnie, głównie w wyniku wzrostu wartości portfela obligacji emitowanych na rynkach zagranicznych będących w posiadaniu nierezydentów. W 2005 r. zarejestrowano dynamiczny wzrost zobowiązań z tytułu udziałowych papierów wartościowych, który wynikał zarówno ze wzrostu cen akcji na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, jak i z napływem nowego kapitału zagranicznego na rynek akcji.

Stan pozostałych inwestycji, obejmujących głównie kredyty i depozyty, na koniec 2005 r. wyniósł 47,9 mld EUR, co stanowiło 26,2% wartości pasywów zagranicznych. Pomimo wysokich spłat kredytów zagranicznych przez rząd Polski, przede wszystkim wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim, stan pozostałych inwestycji zwiększył się o 580 mln EUR.

Znaczna część instrumentów wykazywanych w pasywach zagranicznych jest również włączona do **zadłużenia zagranicznego**. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2005 r. wyniosło 112 mld EUR, co stanowi 61,3% pasywów zagranicznych. Pozostała część pasywów 41,3% (75 mld EUR), nie jest wykazywana w zadłużeniu zagranicznym; są to inwestycje bezpośrednie nierezydentów w kapitały własne polskich przedsiębiorstw oraz udziałowe papiery wartościowe będące w posiadaniu nierezydentów.

Stan **polskich inwestycji za granicą** w 2005 r. wyniósł 77,9 mld EUR, co stanowiło 32,0% PKB. W porównaniu z końcem 2004 r. polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 19,9 mld EUR, tj. o 34,2%. Nowe inwestycje polskich podmiotów za granicą spowodowały zwiększenie wartości polskich aktywów o 12,9 mld EUR, natomiast dodatnie różnice kursowe i inne zmiany spowodowały wzrost wartości polskich inwestycji za granicą o 7,0 mld EUR.

Głównym składnikiem polskich aktywów zagranicznych są oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu na koniec 2005 r. wyniosły 36,0 mld EUR, co stanowiło 46,2% całości aktywów zagranicznych.

Ponad 25% polskich inwestycji za granicą stanowiły lokaty polskich banków w bankach za granicą (18,6 mld EUR). Lokaty te między innymi wiązały się z przeprowadzanymi przez banki operacjami, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe stanowiąc zabezpieczenie tych transakcji.

Rok 2005 charakteryzował się również dynamicznym wzrostem polskich inwestycji bezpośrednich za granicą. Stan polskich inwestycji bezpośrednich za granicą na koniec 2005 r. wyniósł 5,4 mld i w stosunku do końca 2004 r. zwiększył się ponad dwukrotnie. Nie słabło także zainteresowanie polskich podmiotów inwestycjami w dłużne papiery wartościowe wyemitowanymi przez nierezydentów na rynkach zagranicznych. Spowodowało to zwiększenie stanu portfela zagranicznych papierów wartościowych posiadanych przez polskich inwestorów o 2,5 mld EUR, tj. o 50,6%, do poziomu 7,4 mld EUR. Podmiotami inwestującymi w zagraniczne papiery wartościowe były przede wszystkim polskie fundusze inwestycyjne.

Istotnym składnikiem polskich aktywów są rosnące z roku na rok kredyty handlowe udzielone przez polskie podmioty (5,9 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

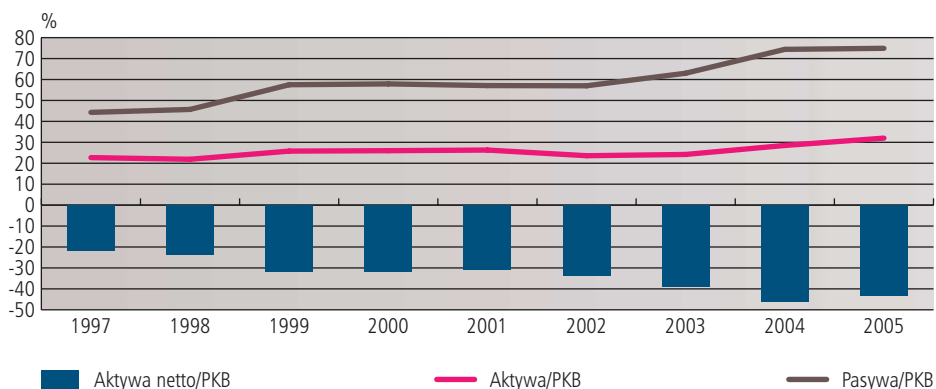
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto na koniec 2005 r. była ujemna i wyniosła 104.702 mln EUR. Było to konsekwencją silniejszego wzrostu pasywów o 31.102 mln EUR niż aktywów zagranicznych; wzrost o 19.873 mln EUR. Ujemna pozycja inwestycyjna netto w 2005 r. pogłębiła się o 11.229 mln EUR, tj. o 12,0%. O poziomie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto zadecydowały:

- transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały pogłębienie ujemnej pozycji inwestycyjnej o 5.213 mln EUR,
- inne zmiany³, które również zwiększały ujemną wartość pozycji inwestycyjnej, pogłębiając ją o 6.016 mln EUR.

Natomiast relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB, w porównaniu z 2004 r., poprawiła się o 2,9 punktu procentowego i na koniec 2005 r. wyniosła -43,0%.

W 2005 r., podobnie jak w poprzednich latach, wzrosła wartość aktywów oraz pasywów zagranicznych Polski. Świadczy to o integracji polskiego rynku finansowego z rynkami międzynarodowymi, coraz łatwiejszym dostępie polskich podmiotów do rynków zagranicznych, a także postrzeganiu Polski jako kraju atrakcyjnego dla inwestycji zagranicznych.

Wykres 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w relacji do PKB



1.1. Polskie inwestycje za granicą (aktywa)

Polskie należności zagraniczne na koniec 2005 r. wyniosły 77.906 mln EUR. Największy udział w aktywach zagranicznych, podobnie jak w ubiegłych latach, miały:

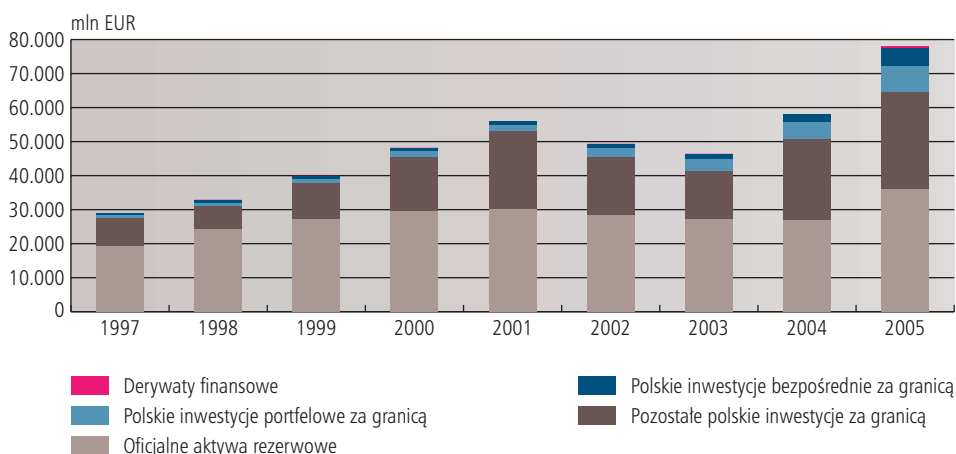
- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 35.971 mln EUR, co stanowi 46,2% aktywów; w porównaniu z 2004 r. udział oficjalnych aktywów rezerwowych w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 0,3 punktu procentowego;

³ Inne zmiany obejmują między innymi: różnice kursowe, różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

Tabela 1. Aktywa zagraniczne (mln EUR)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
AKTYWA	28.885	32.877	39.903	48.195	55.913	49.375	46.431	58.033	77.906
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	614	997	1.019	1.095	1.309	1.390	1.701	2.364	5.440
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.410
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8.136	6.735	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.781	28.666
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	419
Oficjalne aktywa rezerwowe	19.376	24.208	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971

Wykres 2. Aktywa



- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty handlowe), których stan wyniósł 28.666 mln EUR, tj. 36,8% aktywów; udział tej pozycji, w porównaniu z 2004 r., zmniejszył się o 4,2 punktu procentowego.

Stan aktywów zagranicznych na koniec 2005 r., w porównaniu z 2004 r., zwiększył się o 19.873 mln EUR, tj. o 34,2%. Na zwiększenie stanu aktywów zagranicznych wpłynęły przede wszystkim oficjalne aktywa rezerwowe, które wzrosły o 9.004 mln EUR, tj. o 33,4% oraz pozostałe inwestycje zagraniczne (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty sektora bankowego) – wzrost o 4.885 mln EUR, tj. o 20,5%. Jednocześnie największym tempem wzrostu charakteryzowały się polskie inwestycje bezpośrednie za granicą, które wzrosły o 3.076 mln EUR, tj. o 130,1%, oraz polskie inwestycje portfelowe za granicą – wzrost o 2.489 mln EUR, tj. o 50,6%.

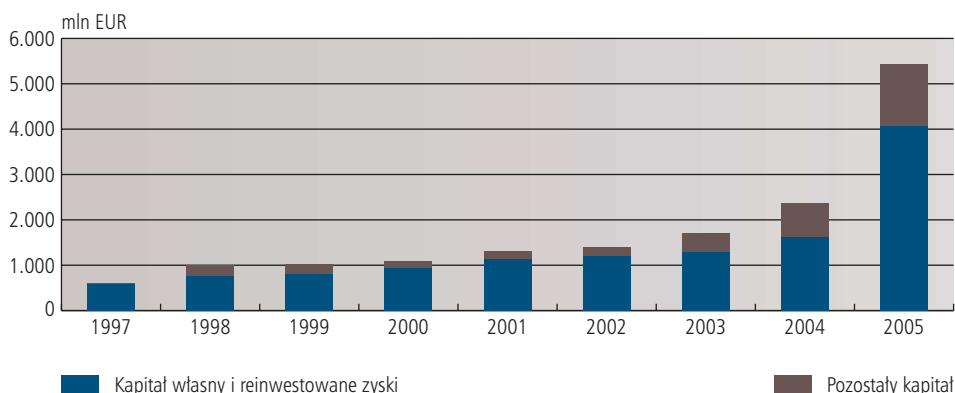
1.1.1. Inwestycje bezpośrednie⁴

Dynamiczny wzrost dokonanych przez polskie podmioty inwestycji bezpośrednich za granicą w 2005 r. spowodował, że stan należności z tego tytułu zwiększył się o 3.076 mln EUR, tj. o 130,1%, i na koniec roku wyniósł 5.440 mln EUR.

Tabela 2. Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą (mln EUR)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	614	997	1.019	1.095	1.309	1.390	1.701	2.364	5.440
Kapitał własny i reinwestowane zyski	575	768	808	936	1.130	1.207	1.285	1.624	4.077
Pozostały kapitał	39	229	211	159	179	183	416	740	1.363

⁴ Szczegółowe informacje o stanie należności z tytułu inwestycji polskich podmiotów za granicą zostaną zaprezentowane w opracowaniu *Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą w 2005 r.*

Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie

Udział polskich inwestycji bezpośrednich za granicą stanowi 7,0% całości polskich aktywów zagranicznych (w porównaniu z 2004 r. wzrost o 2,9 punktu procentowego). Wartość tej pozycji aktywów charakteryzuje się stałym wzrostem.

Polskie podmioty chętnie inwestowały w akcje i udziały firm zagranicznych, spowodowało to, że kapitały własne zagranicznych przedsiębiorstwach bezpośredniego inwestowania zwiększyły się o 2.453 mln EUR, tj. o 151,0%, i na koniec roku wyniosły 4.077 mln EUR.

Jednocześnie pozostałe składniki polskich inwestycji bezpośrednich za granicą (przede wszystkim należności z tytułu udzielonych kredytów) wykazują stałą tendencję rosnącą. Na koniec 2005 r. stan tej pozycji wyniósł 1.363 mln EUR i w porównaniu z 2004 r. wzrósł o 623 mln EUR, tj. o 84,2%.

1.1.2. Inwestycje portfelowe

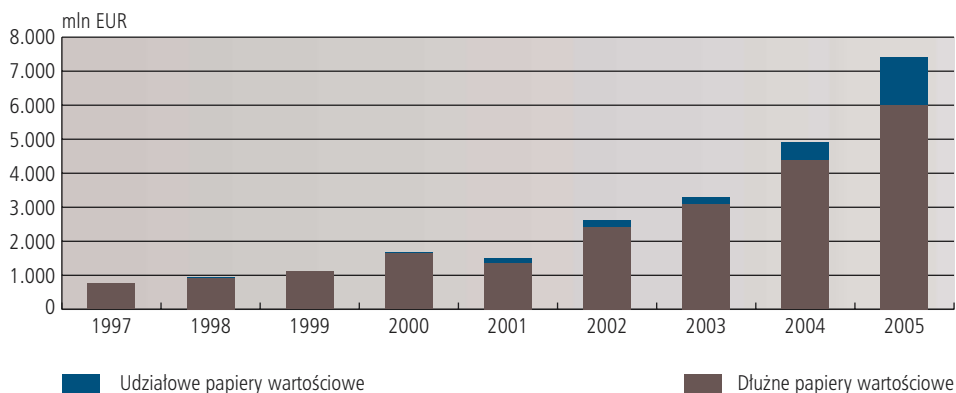
Rok 2005 był kolejnym rokiem, w którym dynamicznie rosła wartość inwestycji polskich podmiotów w papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów. Na koniec 2005 r. polscy inwestorzy portfelowi posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 7.410 mln EUR. W porównaniu z 2004 r. oznacza to wzrost o 2.489 mln EUR, tj. o 50,6%.

Podobnie jak w poprzednich latach głównym składnikiem tej pozycji (80,9%) były papiery dłużne, których wartość wyniosła 5.998 mln EUR. Podobna struktura portfela polskich inwestorów utrzymuje się od kilku lat, jednak udział papierów dłużnych w całkowitej wartości portfela polskich inwestorów zmniejsza się. W portfelu papierów dłużnych przeważały papiery długoterminowe (4.789 mln EUR). Największy udział w tej kategorii inwestycji, wynoszący 56,4%, miały polskie podmioty, posiadające łącznie papiery długoterminowe o wartości 2.701 mln EUR, były to przede wszystkim fundusze inwestycyjne. Największy wpływ na wzrost stanu polskich inwestycji portfelowych za granicą miały transakcje dotyczące długoterminowych papierów dłużnych dokonane przez polskie banki i przez podmioty sektora pozabankowego. Dzięki tym transakcjom polskie banki, w porównaniu z 2004 r., powiększyły niemal dwukrotnie wartość swojego portfela papierów długoterminowych (z 965 mln EUR do 1.640 mln EUR).

Tabela 3. Polskie inwestycje portfelowe za granicą (mln EUR)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.410
Udziałowe papiery wartościowe	2	8	28	50	122	180	182	547	1.412
Dłużne papiery wartościowe	757	929	1.110	1.642	1.361	2.427	3.103	4.374	5.998
Długoterminowe papiery dłużne	752	907	1.094	1.577	1.341	2.374	2.943	3.644	4.789
Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	65	20	53	160	730	1.209

Wykres 4. Inwestycje portfelowe



Bardzo dynamicznie wzrosła wartość inwestycji rezydentów w zagraniczne udziałowe papiery wartościowe. Wartość portfela tych papierów na koniec 2005 r. wyniosła 1.412 mln EUR i w porównaniu z końcem 2004 r. wzrosła ponad dwuipółkrotnie (o 158,1%). Wzrost ten był jeszcze silniejszy niż przed rokiem. Przyrost inwestycji w zagraniczne papiery udziałowe odnotowany w ciągu ostatnich lat, w tym przede wszystkim w 2004 i 2005 r., spowodował przesunięcie się struktury polskich aktywów portfelowych od niemal czysto dłużnej w kierunku tzw. portfela stabilnego wzrostu. Papiery udziałowe na koniec 2005 r. stanowiły 19,1% całkowitej wartości portfela rezydentów. Tak duży wzrost wartości polskich inwestycji w zagraniczne papiery udziałowe był przede wszystkim wynikiem zakupów dokonywanych przez cieszącą się coraz większą popularnością polskie fundusze inwestycyjne.

1.1.3. Derywaty finansowe (pochodne instrumenty finansowe)

Wartość aktywów zagranicznych będących wynikiem posiadania przez rezydentów pozycji w walutowych instrumentach pochodnych⁵ otwartych w wyniku transakcji z nierezydentami na koniec 2005 r. wyniosła 419 mln EUR.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wartość godziwa tych walutowych instrumentów o ryzyku symetrycznym – forwardów, swapów (tzw. FX swaps) oraz dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), które na koniec 2005 r. przynosiły rezydentom umowny zysk, czyli posiadały dodatnią wartość godziwą,
- wartość godziwa opcji walutowych wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

1.1.4. Pozostałe inwestycje

Na koniec 2005 r. pozostałe polskie inwestycje za granicą wyniosły 28.666 mln EUR, co stanowiło 36,8% wartości aktywów zagranicznych (spadek o 4,2 punktu procentowego).

Stan pozostałych polskich inwestycji za granicą, w porównaniu z 2004 r., zwiększył się o 4.885 mln EUR, tj. o 20,5%. Było to głównie wynikiem wzrostu wartości lokat polskich banków w bankach za granicą.

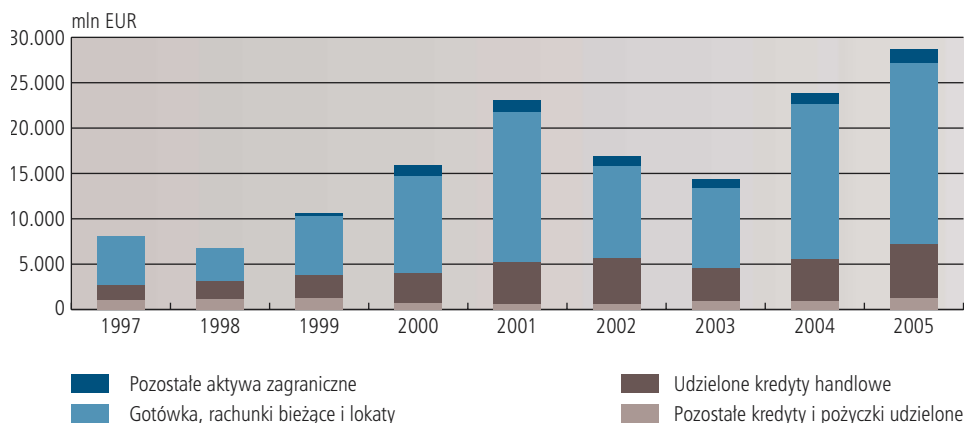
W wyniku przeprowadzonych w 2005 r. transakcji bilansu płatniczego stan należności z tytułu pozostałych inwestycji zwiększył się o 2.132 mln EUR, natomiast pozostałe zmiany, przede wszystkim wynikające z korzystnych różnic kursowych, spowodowały dalsze powiększenie stanu o 2.753 mln EUR.

⁵ Dane o pochodnych instrumentach finansowych są po raz pierwszy prezentowane w *Międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski*. W obecnej chwili dostępne są jedynie dane dotyczące pochodnych instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym są kursy walutowe. Walutowe instrumenty pochodne stanowią jednak najistotniejszy składnik polskiego bilansu płatniczego w kategorii pochodnych instrumentów finansowych.

Tabela 4. Pozostałe polskie inwestycje za granicą (mln EUR)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8.136	6.735	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.781	28.666
Udzielone kredyty handlowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.531	5.912
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.047	1.149	1.279	667	592	555	946	948	1.251
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5.413	3.571	6.518	10.656	16.520	10.217	8.883	17.172	20.007
Pozostałe aktywa zagraniczne	64	24	260	1.173	1.291	1.084	992	1.130	1.496

Wykres 5. Pozostałe inwestycje



Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miała kategoria gotówka, rachunki bieżące i lokaty, której stan na koniec 2005 r. wyniósł 20.007 mln EUR, co stanowi 69,8% pozostałych inwestycji za granicą. Wartość gotówki oraz środków polskich podmiotów na rachunkach w bankach za granicą w 2005 r. zwiększyła się o 2.835 mln EUR, tj. o 16,5%. Inwestycje te wiązały się z przeprowadzanymi przez banki operacjami, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe stanowiąc zabezpieczenie tych transakcji.

Wartość udzielonych kredytów handlowych⁶, w porównaniu z 2004 r., zwiększyła się o 1.381 mln EUR, tj. o 30,5%. Na koniec 2005 r. stan tych kredytów wyniósł 5.912 mln EUR. Wzrost wartości udzielonych kredytów handlowych wiązał się z istotnym zwiększeniem wartości polskiego eksportu towarów i usług w 2005 r. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych to głównie należności krótkoterminowe; ich udział w ogólnej kwocie kredytów handlowych na koniec 2005 r. wyniósł 96,1%.

1.1.5. Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2005 r. wyniósł 35.971 mln EUR i w porównaniu ze stanem na koniec 2004 r. zwiększył się o 9.004 mln EUR, tj. o 33,4%.

Na tak istotną zmianę stanu oficjalnych aktywów rezerwowych w 2005 r. wpłynęły przede wszystkim transakcje bilansu płatniczego. Spowodowały one zwiększenie rezerw o 6.454 mln EUR. Transakcje te wynikały głównie z operacji realizowanych na zlecenie klientów NBP i dotyczyły między innymi: napływu środków z Unii Europejskiej (poprzez operacje na rachunku Komisji Europejskiej w NBP), zasilenia rachunku Ministerstwa Finansów z tytułu emisji obligacji Skarbu Państwa na rynku międzynarodowym oraz odpływu środków z tytułu obsługi zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa. Ponadto na wielkość salda dodatnio wpłynęły również operacje NBP takie jak zwiększenie krótkoterminowych

⁶ W danych za lata 2003–2005 do inwestycji bezpośrednich włączono kredyty handlowe, których udzielają sobie przedsiębiorstwa powiązane kapitałowo, odpowiednio pomniejszając pozycję „kredyty handlowe” w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

zobowiązań z tytułu pasywnych transakcji *repo* oraz dochody NBP od oficjalnych aktywów rezerwowych. Różnice kursowe i różnice wyceny spowodowały dodatkowo wzrost rezerw o 2.550 mln EUR.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego miały zagraniczne papiery wartościowe (73,2%, w porównaniu z 2004 r. spadek o 2,4 punktu procentowego), należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą (18,0%, w porównaniu z 2004 r. spadek o 0,2 punktu procentowego) oraz pozostałe należności zawierające aktywne transakcje *repo* (3,9%, w porównaniu z 2004 r. wzrost o 3,8 punktu procentowego).

1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce (pasywa)

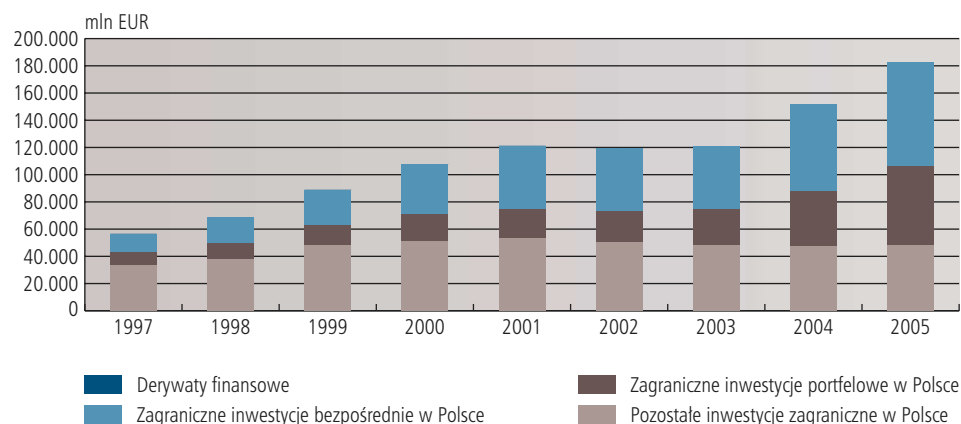
Zobowiązania zagraniczne z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce na koniec 2005 r. wyniosły 182.608 mln EUR. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 75.778 mln EUR, co stanowiło 41,5% wartości pasywów zagranicznych;
- inwestycje portfelowe (głównie dłużne papiery wartościowe rządu), których stan wyniósł 58.473 mln EUR, co stanowiło 32,0% wartości pasywów;
- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty), których stan wyniósł 47.923 mln EUR, tj. 26,2% pasywów;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 434 mln EUR, co stanowiło 0,2% pasywów zagranicznych.

Stan zagranicznych inwestycji w Polsce, w porównaniu ze stanem na koniec 2004 r., zwiększył się o 31.102 mln EUR, tj. 20,5%. Powiększenie stanu pasywów zagranicznych wynikało przede wszystkim ze wzrostu zagranicznych inwestycji portfelowych i bezpośrednich w Polsce. Stan zagranicznych inwestycji portfelowych zwiększył się o 17.628 mln EUR, co stanowiło ponad połowę całego wzrostu pasywów zagranicznych. Zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich wzrosły o 12.460 mln EUR, co odpowiada 40,1% wzrostu stanu pasywów. Stan pozostałych zobowiązań zagranicznych oraz pochodnych instrumentów finansowych łącznie zwiększył się o 1.014 mln EUR, co stanowiło 3,3% wzrost pasywów zagranicznych.

Znaczna część instrumentów wykazywanych w pasywach zagranicznych jest również włączona do **zadłużenia zagranicznego**. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2005 r. wyniosło 112 mld EUR, co stanowi 61,3% pasywów zagranicznych. Pozostała część pasywów 41,3% (75 mld EUR), nie jest wykazywana w zadłużeniu zagranicznym; są to inwestycje bezpośrednie nierezydentów w kapitały własne polskich przedsiębiorstw oraz udziałowe papiery wartościowe będące w posiadaniu nierezydentów.

Wykres 6. Pasywa



1.2.1. Inwestycje bezpośrednie⁷

Wartość zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce na koniec 2005 r. wyniosła 75.778 mln EUR. Na kwotę zobowiązań złożyły się:

- wartość kapitałów własnych i reinwestowanych zysków polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 60.945 mln EUR, co stanowi 80,4% całości zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich,
- kwota zobowiązań spółek z tytułu kredytów otrzymanych od udziałowców zagranicznych⁸ pomniejszona o wartość należności z tytułu kredytów udziałowcom zagranicznym w wysokości 14.833 mln EUR, tj. 19,6% całości zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w 2005 r., w porównaniu z końcem 2004 r., zwiększyły się o 12.460 mln EUR, tj. o 19,7%.

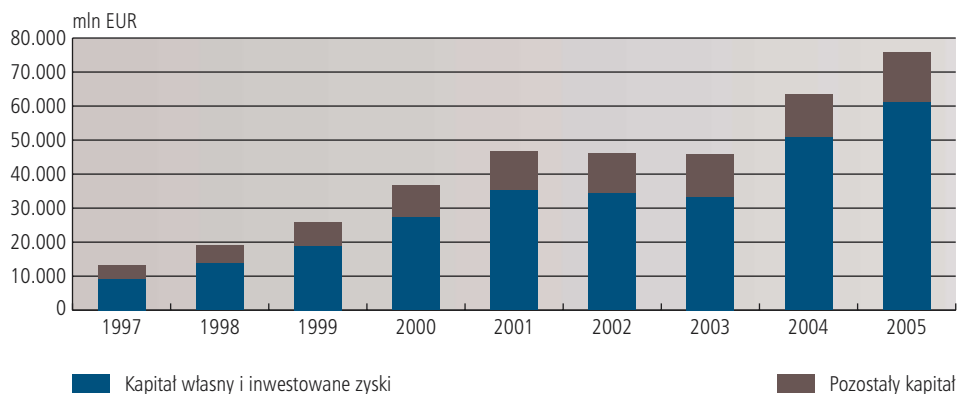
Zmiana stanu zagranicznych inwestycji bezpośrednich wynikała ze wzrostu wartości zobowiązań wobec inwestorów zagranicznych w kapitałach własnych przedsiębiorstw o 10.276 mln EUR, tj. o 20,3% oraz pozostałych inwestycji (głównie kredytów pomiędzy firmami powiązаныmi kapitałowo) o 2.184 mln EUR, tj. o 17,3%.

Wzrost stanu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce w 2005 r. wynikał głównie z transakcji zarejestrowanych w bilansie płatniczym, które wyniosły 7.703 mln EUR. Na wartość tych transakcji złożyły się: nabycie udziałów lub akcji krajowych przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania w wysokości 3.044 mln EUR, dodatnie reinwestowane zyski, które wyniosły 2.781 mln EUR oraz dodatnie saldo obrotów kredytowych w wysokości 1.878 mln EUR. Ponadto inne zmiany, spowodowane głównie różnicami kursowymi, zwiększyły stan zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce o 4.757 mln EUR.

Tabela 5. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce (mln EUR)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	13.205	19.231	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.318	75.778
Kapitał własny i reinwestowane zyski	9.166	13.753	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.669	60.945
Pozostałe inwestycje	4.039	5.478	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.649	14.833

Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie



⁷ Szczegółowe informacje o stanie zobowiązań z tytułu inwestycji zagranicznych inwestycji w Polsce zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce w 2005 r.”.

⁸ W danych za lata 2003–2005 do inwestycji bezpośrednich włączono kredyty handlowe, których udzielają sobie przedsiębiorstwa powiązane kapitałowo, odpowiednio pomniejszając pozycję „kredyty handlowe” w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

1.2.2. Inwestycje portfelowe

Wartość zagranicznych inwestycji portfelowych w papiery wartościowe wyemitowane przez rezydentów stanowiła 32,0% wartości polskich pasywów zagranicznych i na koniec 2005 r. wyniosła 58 473 mln EUR. Była ona o 17.628 mln EUR, tj. o 43,2%, wyższa niż na koniec 2004 r. Tak istotny wzrost był w głównej mierze wynikiem napływu zagranicznych inwestycji, przede wszystkim w obligacje Skarbu Państwa emitowane na rynkach zagranicznych. Poza tym do wzrostu pasywów portfelowych przyczynił się silny wzrost cen papierów udziałowych, a także dodatnie różnice kursowe.

Papiery dłużne stanowiły główną część portfela nierezzydentów. Ich wartość wyniosła 44 433 mln EUR, czyli 76,0% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Niemal w całości (99,4%) były to papiery długoterminowe. Taka struktura terminowa zagranicznych inwestycji portfelowych, z rosnącą przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Podstawowym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji będących w posiadaniu nierezzydentów na koniec 2005 r. wyniosła 38.484 mln EUR, z czego większość – 53,5% – stanowiły obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, a pozostałą część obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynku krajowym. Istotnym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były również obligacje polskich przedsiębiorstw oraz banków, emitowane głównie na rynkach zagranicznych.

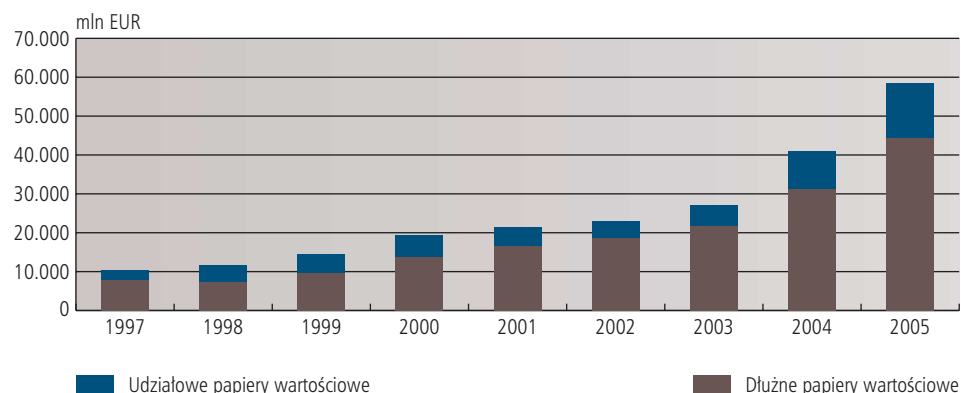
Wzrost wartości portfela dłużnych papierów wartościowych był przede wszystkim wynikiem wysokiego dodatniego salda transakcji, wynoszącego 10.809 mln EUR. Transakcje te dotyczyły głównie papierów sektora rządowego. Dodatni wpływ na wartość portfela miały również różnice kursowe w wysokości 2.394 mln EUR.

Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezzydentów wyniosła 14.040 mln EUR, czyli 24,0% całości zagranicznych inwestycji portfelowych. Były to w ogromnej większości akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Podstawową przyczyną wynoszącego aż 46,0% wzrostu wartości inwestycji w te papiery był silny wzrost cen na GPW. Przeciętny wzrost cen akcji w 2005 r. (mierzony indeksem WIG20 grupującym najwięk-

Tabela 6. Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce (mln EUR)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Zagraniczne inwestycje portfelowe									
w Polsce	10.252	11.694	14.545	19.410	21.386	22.956	27.024	40.845	58.473
Udziałowe papiery wartościowe	2.419	4.254	4.956	5.751	4.868	4.200	5.316	9.615	14.040
Dłużne papiery wartościowe	7.833	7.440	9.589	13.659	16.518	18.756	21.708	31.230	44.433
Długoterminowe papiery dłużne	7.218	7.034	9.422	13.381	16.238	18.381	21.403	30.947	44.153
Instrumenty rynku pieniężnego	615	406	167	278	280	375	305	283	280

Wykres 8. Inwestycje portfelowe



sze spółki) wyniósł 35,4% w ujęciu złotowym. W cenach wyrażonych w euro wzrost ten był wyższy i wyniósł 43,6%. Zmiany wyceny oraz różnice kursowe spowodowały wzrost pozycji nierezydentów o 3.398 mln EUR. Natomiast faktyczny napływ kapitału netto odzwierciedlony w bilansie płatniczym wyniósł 1.027 mln EUR.

1.2.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)

Wartość pasywów zagranicznych będących wynikiem posiadania przez rezydentów pozycji w walutowych instrumentach pochodnych⁹ otwartych w wyniku transakcji z nierezydentami na koniec 2005 r. wyniosła 434 mln EUR.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wartość tych walutowych forwardów, swapów (tzw. FX swaps) oraz dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), które na koniec 2005 r. przynosiły rezydentom umowną stratę, czyli posiadały ujemną wartość godziwą,
- wartość godziwa opcji walutowych wystawionych przez rezydentów i nabytych przez nierezydentów.

Polskie banki miały zobowiązania z tego tytułu o wartości 161 mln EUR, zaś podmioty sektora pozabankowego o wartości 273 mln EUR. Dominującym typem instrumentu finansowego dla pasywów polskich banków były forwardy walutowe, natomiast dla polskich przedsiębiorstw – dwuwalutowe swapy stóp procentowych.

1.2.4. Pozostałe inwestycje

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2005 r. wyniósł 47.923 mln EUR, co stanowiło 26,2% wartości polskich pasywów zagranicznych.

Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji zagranicznych w 2005 r. zwiększyły się o 580 mln EUR. Zarejestrowany wzrost zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów handlowych (o 1.438 mln EUR, tj. o 21,2%), depozytów nierezydentów w polskich bankach (o 1.423 mln EUR, tj. o 29,4%) oraz pozostałych pasywów (o 403 mln EUR) został skompensowany silnym spadkiem zobowiązań z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek (o 2.684 mln EUR, tj. o 7,6%).

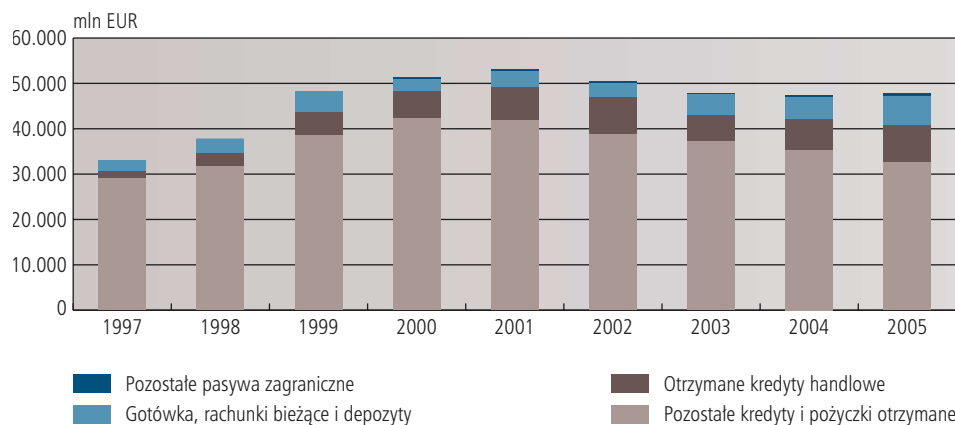
Transakcje bilansu płatniczego w 2005 r. zmniejszyły stan zobowiązań z tytułu pozostałych inwestycji o 1.447 mln EUR, natomiast pozostałe zmiany (głównie dodatnie różnice kursowe) spowodowały zwiększenie stanu o 2.027 mln EUR. Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych, ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 68,1% (w porównaniu z 2004 r. spadek o 6,5 punktu procentowego). Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2005 r. wyniosły 32.616 mln EUR. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 99,1%. Od 2000 r. systematycznie zmniejszają się zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek, natomiast odwrotna tendencja występuje w przypadku

Tabela 7. Pozostałe zagraniczne inwestycje w Polsce (mln EUR)

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	33.068	37.732	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.343	47.923
Otrzymane kredyty handlowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.225
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	28.953	31.649	38.488	42.181	41.757	38.691	37.211	35.300	32.616
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	2.429	3.035	4.522	2.835	3.597	3.088	4.490	4.844	6.267
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	117	241	437	403	279	412	815

⁹ Dane o pochodnych instrumentach finansowych są po raz pierwszy prezentowane w *Międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski*. W obecnej chwili dostępne są jedynie dane dotyczące pochodnych instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym są kursy walutowe. Walutowe instrumenty pochodne stanowią jednak najistotniejszy składnik polskiego bilansu płatniczego w kategorii pochodnych instrumentów finansowych.

Wykres 9. Pozostałe inwestycje



zobowiązań z tytułu kredytów handlowych. Wzrost wartości zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów handlowych wynika z coraz większej liczby transakcji importowych zawieranych przede wszystkim z partnerami z krajów Unii Europejskiej.

Spadek zobowiązań kredytowych Polski był przede wszystkim następstwem zmiany formy zadłużenia zagranicznego rządu, który spłaca stare kredyty (przede wszystkim wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim) równocześnie pozyskując kapitał zagraniczny poprzez emisje papierów wartościowych.

2

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

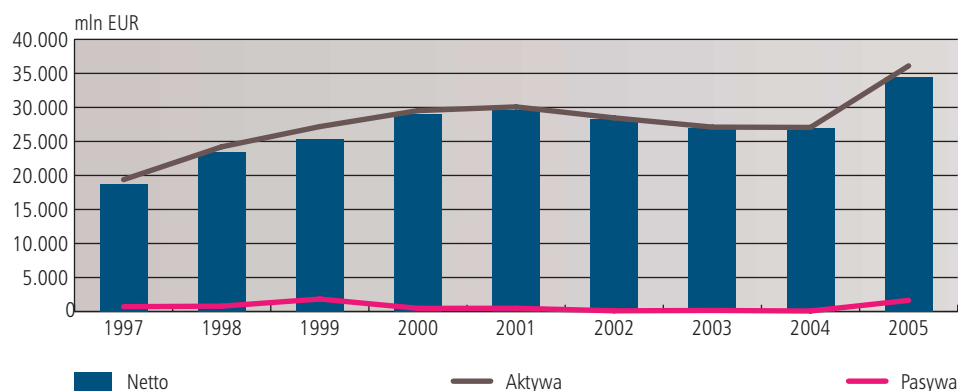
2.1. Narodowy Bank Polski

Podobnie jak w latach ubiegłych międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2005 r. była dodatnia i wyniosła 34.466 mln EUR, wzrost o 7.480 mln EUR, tj. o 27,7%.

Należności zagraniczne NBP wyniosły 36.109 mln EUR. Udział oficjalnych aktywów rezerwowych w tej pozycji wyniósł 99,6%. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2005 r. wyniósł 35.971 mln EUR i w porównaniu z końcem 2004 r. zwiększył się o 9.004 mln EUR, tj. o 33,4%. W wyniku transakcji bilansu płatniczego stan rezerw powiększył się o 6.454 mln EUR, natomiast dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały ich wzrost o 2.550 mln EUR.

Niewielkie pasywa zagraniczne w wysokości 1.643 mln EUR to głównie następstwo przeprowadzanych krótkoterminowych transakcji *repo*.

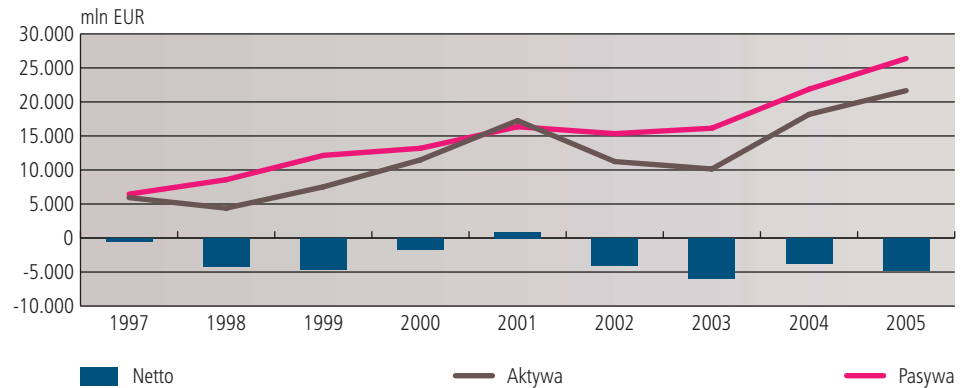
Wykres 10. Narodowy Bank Polski



2.2. Monetarne instytucje finansowe (MIF)¹⁰

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) w ostatnich latach (z wyjątkiem 2001 r.) była ujemna i na koniec 2005 r. wyniosła 4.720 mln EUR. Ujemna pozycja sektora bankowego to przede wszystkim rezultat dużego zaangażowania nierezydentów w kapitały własne polskich banków. Wartość posiadanych przez zagranicznych inwestorów bezpośrednich kapitałów własnych i reinwestowanych zysków wyniosła 8.419 mln EUR. Zagraniczni inwestorzy portfelowi posiadali akcje polskich banków o łącznej wartości 5.102 mln EUR. Jednocześnie banki miały wysoką dodatnią pozycję inwestycyjną w zakresie pozostałych inwestycji,

¹⁰ Przez pojęcie monetarnych instytucji rozumiemy instytucje finansowe, których działalność polega na przyjmowaniu depozytów i (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 zalicza się banki, SKOK-i i Fundusze Rynku Pieniężnego.

Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe

głównie lokat. Lokaty polskich banków stanowiły 23,9% wszystkich aktywów międzynarodowej pozycji inwestycyjnej. W porównaniu z końcem 2004 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora bankowego zwiększyła się o 1.021 mln EUR, tj. o 27,6%.

Należności zagraniczne polskich banków na koniec 2005 r. wyniosły 21.659 mln EUR i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się o 3.490 mln EUR, tj. o 19,2%. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (86,1%) stanowiła gotówka, rachunki bieżące i lokaty w bankach za granicą; ich stan na koniec 2005 r. wyniósł 18.639 mln EUR. Stan tej pozycji, w porównaniu z 2004 r., zwiększył się o 2.306 mln EUR, tj. o 14,1%, i był rezultatem wzrostu lokat polskich banków w bankach za granicą. Inwestycje te wiązały się z przeprowadzanymi przez banki operacjami, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe stanowiąc zabezpieczenie tych transakcji.

Od wielu lat (z wyjątkiem 2002 r.) zagraniczne pasywa polskich banków systematycznie rosną. Na koniec 2005 r. wyniosły 26.379 mln EUR i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się o 4.511 mln EUR, tj. o 20,6%.

Największą część (39,5%) pasywów polskich banków stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji, tj. z tytułu otrzymanych przez banki kredytów oraz ulokowanych przez nierezydentów środków na rachunkach bieżących i w postaci depozytów.

Na stan pasywów wpłynęły również zagraniczne inwestycje bezpośrednie (stanowiące 33,2% pasywów banków) oraz inwestycje portfelowe (26,6%).

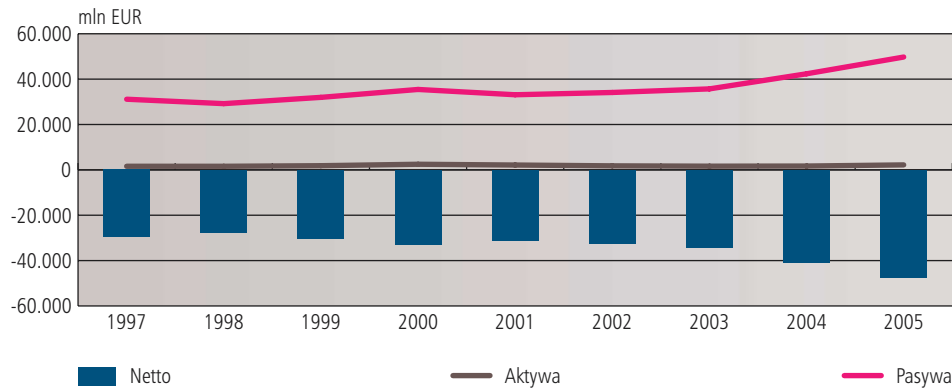
2.3. Sektor rządowy i samorządowy

Od wielu lat międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego charakteryzuje się głęboko ujemną wartością. Na koniec 2005 r. zadłużenie netto tego sektora wyniosło 47.555 mln EUR i w porównaniu z rokiem poprzednim zwiększyło się o 6.881 mln EUR, tj. o 16,9%.

O wysokiej ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego i samorządowego zadecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 49.745 mln EUR. Złożyły się na nie papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych (77,5% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (22,5% pasywów).

Zadłużenie z tytułu otrzymanych kredytów od kilku lat wykazuje stałą tendencję malejącą. W 2005 r. zmniejszyło się ono o 4.558 mln EUR, tj. o 28,9%, w głównej mierze na skutek zgodnych z harmonogramem oraz przedterminowych spłat kredytów w wysokości 4.990 mln EUR (przede wszystkim wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim). Dodatkowo różnice kursowe powiększyły zadłużenie z tytułu kredytów o 432 mln EUR.

Wykres 12. Sektor rządowy



W przeciwieństwie do kredytów otrzymanych systematycznie zwiększa się zadłużenie sektora rządowego w postaci dłużnych papierów wartościowych (obligacji) wyemitowanych zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Łączna wartość obligacji Skarbu Państwa będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2005 r. wyniosła 38.484 mln EUR, z czego większość – 53,5% – stanowiły obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, a pozostałą część obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynku krajowym. W porównaniu z sytuacją z końca 2004 r. miała miejsce zasadnicza zmiana struktury walutowej zadłużenia Skarbu Państwa z tytułu wyemitowanych obligacji. Dominowały wówczas obligacje nominowane w złotych, emitowane na rynku krajowym, a udział obligacji emitowanych na rynkach zagranicznych wynosił 42,3%. W 2005 r., zwłaszcza w pierwszym półroczu, można było obserwować bardzo wysoką, nienotowaną wcześniej podaż ze strony Skarbu Państwa obligacji emitowanych na rynkach zagranicznych. Była ona przede wszystkim wynikiem restrukturyzacji długu wobec Klubu Paryskiego. Wcześniejsza spłata zobowiązań pociągnęła za sobą konieczność pozyskania środków poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych. Wskutek tego wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wzrosła z 11.255 mln EUR na koniec 2004 r. do 20.609 mln EUR na koniec 2005 r.

Sektor rządowy posiadał również niewielkie aktywa zagraniczne, które obejmują głównie należności z tytułu niespłaconych kredytów udzielonych w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych oraz obligacje rządu amerykańskiego stanowiące zabezpieczenie spłat polskiego zadłużenia wobec Klubu Londyńskiego. Należności te od kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Ponadto do pozostałych aktywów włączone są udziały w międzynarodowych organizacjach finansowych rządu; ich stan systematycznie się zwiększa.

2.4. Pozostałe sektory (głównie przedsiębiorstwa)

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów, podobnie jak sektora rządowego, na koniec 2005 r. była głęboko ujemna i wyniosła 86.893 mln EUR. W porównaniu z poprzednim rokiem ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto pozostałych sektorów powiększyła się o 10.807 mln EUR, tj. o 14,2%.

O tak głęboko ujemnej wartości międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pozostałych sektorów zdecydowały przede wszystkim bardzo wysokie pasywa zagraniczne przedsiębiorstw przy stosunkowo niskich aktywach zagranicznych. Pasywa zagraniczne tego sektora w 2005 r. zwiększyły się o 17.636 mln EUR, tj. o 20,2%, i na koniec roku osiągnęły poziom 104.841 mln EUR.

Największą część pasywów pozostałych sektorów (63,9%) stanowiły inwestycje bezpośrednie, których stan na koniec 2005 r. wyniósł 67.011 mln EUR. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w sektorze przedsiębiorstw w 2005 r. zwiększyły się o 11.646 mln EUR, tj. o 21,0%, głównie w wyniku transakcji bilansu płatniczego oraz dodatnich różnic kursowych.

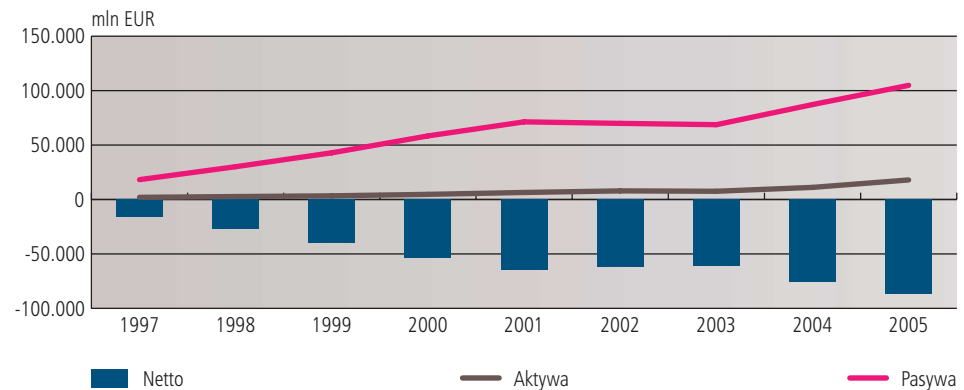
Na pasywa zagraniczne pozostałych sektorów złożyły się:

- pozostałe inwestycje (głównie pozostałe kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), które na koniec 2005 r. wyniosły 24.664 mln EUR i wzrosły o 2.756 mln EUR, tj. o 12,6%, w głównej mierze w wyniku otrzymywania przez polskie przedsiębiorstwa nowych kredytów handlowych,
- inwestycje portfelowe, których stan wyniósł 12.893 mln EUR i w porównaniu z 2004 r. zwiększył się o 2.961 mln EUR, tj. o 29,8%. Były to w ogromnej większości akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Podstawową przyczyną wynoszącą aż 48,4% wzrostu wartości inwestycji w te papiery był silny wzrost cen na GPW. Przeciętny wzrost cen akcji w 2005 r. (mierzony indeksem WIG20 grupującym największe spółki) wyniósł 35,4% w ujęciu złotowym. W cenach wyrażonych w euro wzrost ten był wyższy i wyniósł 43,6%.

Aktywa zagraniczne polskich przedsiębiorstw w 2005 r. zwiększyły się o 6.829 mln EUR, tj. o 61,4% i na koniec roku ich stan wyniósł 17.948 mln EUR.

Tak dynamiczny wzrost aktywów zagranicznych sektora przedsiębiorstw był spowodowany przede wszystkim ponad dwuipółkrotnym wzrostem należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą (wzrost o 3.041 mln EUR). Ponadto, w porównaniu z 2004 r., wzrósł o 35,2% stan należności zagranicznych polskich przedsiębiorstw z tytułu pozostałych inwestycji, w szczególności dotyczył on kredytów handlowych udzielonych przez polskie podmioty kontrahentom zagranicznym (wzrost o 1.928 mln EUR). Zwiększenie wartości udzielonych kredytów handlowych było konsekwencją wzrostu polskiego eksportu i związanego z tym finansowania zagranicznych odbiorców przez polskich producentów. Odnotowano także, w porównaniu z 2004 r., wyższe o 1.708 mln EUR zaangażowanie polskich podmiotów w papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów. Wzrost wartości polskich inwestycji w zagraniczne papiery dłużne był przede wszystkim wynikiem zakupów dokonywanych przez cieszące się coraz większą popularnością polskie fundusze inwestycyjne.

Wykres 13. Pozostałe sektory



3

Aneks statystyczny

Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA									
INWESTYCYJNA NETTO	-27.640	-35.780	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.273	-93.473	-104.702
OGÓŁEM AKTYWA	28.885	32.877	39.903	48.195	55.913	49.375	46.431	58.033	77.906
1. POLSKIE INWESTYCJE									
BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	614	997	1.019	1.095	1.309	1.390	1.701	2.364	5.440
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	575	768	808	936	1.130	1.207	1.285	1.624	4.077
1.1.1. Należności polskich inwestorów	575	768	808	936	1.130	1.207	1.285	1.624	4.077
1.1.2. Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2. Pozostały kapitał	39	229	211	159	179	183	416	740	1.363
1.2.1. Należności polskich inwestorów	39	229	239	175	192	197	504	851	1.528
1.2.2. Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-28	-16	-13	-14	-88	-111	-165
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	759	937	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.410
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	2	8	28	50	122	180	182	547	1.412
2.1.1. Narodowy Bank Polski	2	2	2	2	11	9	0	0	0
2.1.2. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3. Sektor bankowy	0	0	21	33	37	7	6	7	7
2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	6	5	15	74	164	176	540	1.405
2.2. Dłużne papiery wartościowe	757	929	1.110	1.642	1.361	2.427	3.103	4.374	5.998
2.2.1. Papiery dłużne długoterminowe	752	907	1.094	1.577	1.341	2.374	2.943	3.644	4.789
2.2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2. Sektor rządowy	603	669	593	921	470	389	326	341	448
2.2.1.3. Sektor bankowy	149	238	473	604	620	875	877	965	1.640
2.2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	28	52	251	1.110	1.740	2.338	2.701
2.2.2. Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	65	20	53	160	730	1.209
2.2.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3. Sektor bankowy	5	22	16	62	18	12	4	4	3
2.2.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	3	2	41	156	726	1.206
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0	0	419
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	8.136	6.735	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.781	28.666
4.1. Udzielone kredyty handlowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.531	5.912
4.1.1. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2. Krótkoterminowe	0	0	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	3.530	4.531	5.912
4.1.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	6	220	203	229
4.1.2.2. Krótkoterminowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.065	3.310	4.328	5.683
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.047	1.149	1.279	667	592	555	946	948	1.251
4.2.1. Narodowy Bank Polski	5	3	2	1	0	0	0	0	0
4.2.1.1. Długoterminowe	5	3	2	1	0	0	0	0	0
4.2.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2. Sektor rządowy	712	662	766	153	186	91	144	165	222
4.2.2.1. Długoterminowe	712	662	766	153	186	91	144	165	222
4.2.2.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
4.2.3. Sektor bankowy	306	459	484	492	388	424	634	667	900
4.2.3.1. Długoterminowe	197	282	346	385	264	337	454	542	699
4.2.3.2. Krótkoterminowe	109	177	138	107	124	87	180	125	201
4.2.4. Sektor pozarządowy									
i pozabankowy	24	25	27	21	18	40	168	116	129
4.2.4.1. Długoterminowe	17	22	19	20	17	40	87	105	99
4.2.4.2. Krótkoterminowe	7	3	8	1	1	0	81	11	30
4.3. Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5.413	3.571	6.518	10.656	16.520	10.217	8.883	17.172	20.007
4.3.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2. Sektor rządowy	0	0	0	8	8	7	6	6	6
4.3.3. Sektor bankowy	5.271	3.324	6.179	9.997	16.033	9.688	8.426	16.333	18.639
4.3.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	142	247	339	651	479	522	451	833	1.362
4.4. Pozostałe aktywa zagraniczne	64	24	260	1.173	1.291	1.084	992	1.130	1.496
4.4.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	12	95	138
4.4.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	12	95	89
4.4.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	49
4.4.2. Sektor rządowy	39	24	260	1.170	1.237	1.078	965	991	1.317
4.4.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	60	157	248
4.4.2.2. Krótkoterminowe	39	24	260	1.170	1.237	1.078	905	834	1.069
4.4.3. Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	6	43	35
4.4.3.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	6	43	35
4.4.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	25	0	0	3	54	6	9	1	6
4.4.4.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2. Krótkoterminowe	25	0	0	3	54	6	9	1	6
5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	19.376	24.208	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971
5.1. Złoto monetarne	238	813	955	969	1.036	1.083	1.095	1.062	1.434
5.2. SDR	5	6	11	20	40	47	52	59	74
5.3. Pozycja rezerwowa w MFW	94	93	235	242	523	623	637	514	253
5.4. Należności w walutach wymiennalnych	13.489	21.834	24.169	27.216	26.747	25.504	25.310	25.314	32.797
5.5. Pozostałe należności	5.550	1.462	1.810	1.078	1.722	1.194	0	18	1.413

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 1. c.d.

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
OGÓŁEM PASYWA	56.525	68.657	88.818	107.492	121.254	119.480	120.704	151.506	182.608
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE									
BEZPOŚREDNIE W POLSCE	13.205	19.231	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.318	75.778
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	9.166	13.753	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.669	60.945
1.1.1. Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	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	33.239	50.669	60.945
1.2. Pozostały kapitał	4.039	5.478	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.649	14.833
1.2.1. Należności od zagranicznych inwestorów	-5	-19	-124	-166	-162	-116	-2.582	-3.548	-4.231
1.2.2. Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	4.044	5.497	7.178	9.705	11.748	11.890	15.239	16.197	19.064
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	10.252	11.694	14.545	19.410	21.386	22.956	27.024	40.845	58.473
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	2.419	4.254	4.956	5.751	4.868	4.200	5.316	9.615	14.040
2.1.1. Sektor bankowy	1.650	1.973	1.904	1.301	1.363	1.353	1.760	3.594	5.102
2.1.2. Sektor pozarządowy i pozabankowy	769	2.281	3.052	4.450	3.505	2.847	3.556	6.021	8.938
2.2. Dłużne papiery wartościowe	7.833	7.440	9.589	13.659	16.518	18.756	21.708	31.230	44.433
2.2.1. Długoterminowe papiery dłużne	7.218	7.034	9.422	13.381	16.238	18.381	21.403	30.947	44.153
2.2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	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	17.439	26.539	38.484
2.2.1.3. Sektor bankowy	277	184	10	118	189	414	321	648	1.846
2.2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	294	1.137	2.669	3.510	4.715	3.950	3.643	3.760	3.823
2.2.2. Instrumenty rynku pieniężnego	615	406	167	278	280	375	305	283	280
2.2.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2. Sektor rządowy	430	313	144	170	265	264	170	66	71
2.2.2.3. Sektor bankowy	165	18	0	0	0	0	24	66	77
2.2.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	20	75	23	108	15	111	111	151	132
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0	0	434
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE									
ZAGRANICZNE	33.068	37.732	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.343	47.923
4.1. Otrzymane kredyty handlowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.225
4.1.1. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2. Krótkoterminowe	0	0	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	5.804	6.787	8.225
4.1.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	17	245	313	245
4.1.2.2. Krótkoterminowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.186	5.559	6.474	7.980
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	28.953	31.649	38.488	42.181	41.757	38.691	37.211	35.300	32.616
4.2.1. Narodowy Bank Polski	52	27	23	16	9	6	3	1	0
4.2.1.1. Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2. Pozostałe długoterminowe	52	27	23	16	9	6	3	1	0
4.2.1.3. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
4.2.2. Sektor rządowy	24.066	23.170	25.073	25.526	21.493	19.829	18.084	15.745	11.187
4.2.2.1. Długoterminowe	23.870	23.170	25.073	25.526	21.493	19.566	18.084	15.745	11.187
4.2.2.3. Krótkoterminowe	196	0	0	0	0	263	0	0	0
4.2.3. Sektor bankowy	1.000	1.785	3.663	3.865	4.164	3.583	3.850	4.838	5.802
4.2.3.1. Długoterminowe	748	1.682	3.387	3.781	4.155	3.576	3.837	4.257	5.746
4.2.3.2. Krótkoterminowe	252	103	276	84	9	7	13	581	56
4.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	3.835	6.667	9.729	12.774	16.091	15.273	15.274	14.716	15.627
4.2.4.1. Długoterminowe	3.740	6.428	9.274	12.513	15.802	14.912	14.844	14.306	15.375
4.2.4.2. Krótkoterminowe	95	239	455	261	289	361	430	410	252
4.3. Rachunki bieżące i depozyty	2.429	3.035	4.522	2.835	3.597	3.088	4.490	4.844	6.267
4.3.1. Narodowy Bank Polski	664	765	1.812	452	475	99	155	75	1.643
4.3.2. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3. Sektor bankowy	1.765	2.270	2.710	2.383	3.122	2.989	4.335	4.769	4.624
4.3.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4. Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	117	241	437	403	279	412	815
4.4.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2. Sektor rządowy	0	0	2	2	19	7	7	7	3
4.4.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2. Krótkoterminowe	0	0	2	2	19	7	7	7	3
4.4.3. Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	115	239	418	396	272	405	812
4.4.4.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2. Krótkoterminowe	0	0	115	239	418	396	272	405	812

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln PLN

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA									
INWESTYCYJNA NETTO	-107.408	-146.423	-203.919	-228.559	-230.130	-281.846	-350.333	-381.268	-404.132
OGÓŁEM AKTYWA	112.252	134.551	166.348	185.759	196.916	198.491	219.024	236.706	300.704
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	2.385	4.081	4.249	4.219	4.612	5.591	8.027	9.640	21.001
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	2.234	3.146	3.369	3.605	3.982	4.852	6.060	6.621	15.737
1.1.1. Należności polskich inwestorów	2.234	3.146	3.369	3.605	3.982	4.852	6.060	6.621	15.737
1.1.2. Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2. Pozostały kapitał	151	935	880	614	630	739	1.967	3.019	5.264
1.2.1. Należności polskich inwestorów	151	935	996	676	676	795	2.378	3.472	5.902
1.2.2. Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-116	-62	-46	-56	-411	-453	-638
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	2.951	3.831	4.740	6.524	5.226	10.476	15.498	20.070	28.599
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	7	32	116	194	431	724	858	2.231	5.450
2.1.1. Narodowy Bank Polski	7	7	8	8	40	37	0	0	0
2.1.2. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3. Sektor bankowy	0	0	87	128	132	27	26	28	27
2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	25	21	58	259	660	832	2.203	5.423
2.2. Dłużne papiery wartościowe	2.944	3.799	4.624	6.330	4.795	9.752	14.640	17.839	23.149
2.2.1. Papiery dłużne długoterminowe	2.923	3.711	4.558	6.078	4.723	9.541	13.887	14.864	18.483
2.2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	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	1.392	1.728
2.2.1.3. Sektor bankowy	580	974	1.970	2.328	2.184	3.518	4.139	3.935	6.329
2.2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	116	199	885	4.461	8.208	9.537	10.426
2.2.2. Instrumenty rynku pieniężnego	21	88	66	252	72	211	753	2.975	4.666
2.2.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3. Sektor bankowy	21	88	66	240	64	47	19	15	11
2.2.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	12	8	164	734	2.960	4.655
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0	0	1.616
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	31.620	27.563	44.052	61.219	81.186	68.050	67.694	97.000	110.650
4.1. Udzielone kredyty handlowe	6.266	8.147	10.458	13.055	16.376	20.388	16.651	18.480	22.820
4.1.1. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
4.1.2. Sektor pozarządowy i pozabankowy	6.266	8.147	10.458	13.055	16.376	20.388	16.651	18.480	22.820
4.1.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	25	1.038	828	883
4.1.2.2. Krótkoterminowe	6.266	8.147	10.458	13.055	16.376	20.363	15.613	17.652	21.937
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	4.067	4.706	5.335	2.572	2.082	2.232	4.466	3.865	4.828
4.2.1. Narodowy Bank Polski	18	14	8	4	0	0	0	0	0
4.2.1.1. Długoterminowe	18	14	8	4	0	0	0	0	0
4.2.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2. Sektor rządowy	2.765	2.709	3.194	588	654	367	681	675	856
4.2.2.1. Długoterminowe	2.765	2.709	3.194	588	654	367	681	675	856
4.2.2.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3. Sektor bankowy	1.189	1.881	2.021	1.897	1.364	1.702	2.992	2.717	3.474
4.2.3.1. Długoterminowe	767	1.156	1.444	1.483	929	1.353	2.142	2.209	2.698
4.2.3.2. Krótkoterminowe	422	725	577	414	435	349	850	508	776
4.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	95	102	112	83	64	163	793	473	498
4.2.4.1. Długoterminowe	67	88	79	79	60	161	410	428	383
4.2.4.2. Krótkoterminowe	28	14	33	4	4	2	383	45	115
4.3. Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	21.037	14.612	27.176	41.072	58.180	41.073	41.899	70.048	77.221
4.3.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2. Sektor rządowy	0	0	0	29	28	27	27	25	23
4.3.3. Sektor bankowy	20.485	13.603	25.761	38.532	56.466	38.946	39.746	66.624	71.942
4.3.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	552	1.009	1.415	2.511	1.686	2.100	2.126	3.399	5.256
4.4. Pozostałe aktywa zagraniczne	250	98	1.083	4.520	4.548	4.357	4.678	4.607	5.781
4.4.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	56	386	535
4.4.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	56	386	344
4.4.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	191
4.4.2. Sektor rządowy	151	98	1.083	4.508	4.357	4.334	4.553	4.042	5.085
4.4.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	282	639	959
4.4.2.2. Krótkoterminowe	151	98	1.083	4.508	4.357	4.334	4.271	3.403	4.126
4.4.3. Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	26	174	137
4.4.3.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	26	174	137
4.4.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	99	0	0	12	191	23	43	5	24
4.4.4.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2. Krótkoterminowe	99	0	0	12	191	23	43	5	24
5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	75.296	99.076	113.307	113.797	105.892	114.374	127.805	109.996	138.838
5.1. Złoto monetarne	925	3.329	3.982	3.733	3.647	4.353	5.164	4.332	5.535
5.2. SDR	18	25	46	79	140	188	246	242	287
5.3. Pozycja rezerwowa w MFW	366	382	979	932	1.842	2.503	3.007	2.095	976
5.4. Należności w walutach wymiennalnych	52.418	89.355	100.754	104.897	94.200	102.531	119.388	103.253	126.588
5.5. Pozostałe należności	21.569	5.985	7.546	4.156	6.063	4.799	0	74	5.452

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 2. c.d.

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
OGÓŁEM PASYWA	219.660	280.974	370.267	414.318	427.046	480.337	569.357	617.974	704.836
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE									
W POLSCE	51.317	78.704	108.167	141.810	164.423	185.492	216.487	258.268	292.485
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	35.620	56.285	78.760	105.043	123.619	138.155	156.789	206.677	235.236
1.1.1. Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	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	156.789	206.677	235.236
1.2. Pozostały kapitał	15.697	22.419	29.407	36.767	40.804	47.337	59.698	51.591	57.249
1.2.1. Należności od zagranicznych inwestorów	-18	-77	-519	-638	-570	-465	-12.183	-14.475	-16.334
1.2.2. Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	15.715	22.496	29.926	37.405	41.374	47.802	71.881	66.066	73.583
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE									
W POLSCE	39.841	47.856	60.638	74.815	75.321	92.291	127.476	166.604	225.700
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	9.400	17.410	20.661	22.167	17.144	16.885	25.080	39.219	54.191
2.1.1. Sektor bankowy	6.412	8.075	7.938	5.015	4.800	5.439	8.304	14.660	19.692
2.1.2. Sektor pozarządowy i pozabankowy	2.988	9.335	12.723	17.152	12.344	11.446	16.776	24.559	34.499
2.2. Dłużne papiery wartościowe	30.441	30.446	39.977	52.648	58.177	75.406	102.396	127.385	171.509
2.2.1. Długoterminowe papiery dłużne	28.053	28.785	39.280	51.575	57.192	73.898	100.958	126.233	170.426
2.2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	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	82.261	108.253	148.543
2.2.1.3. Sektor bankowy	1.077	753	41	456	666	1.664	1.515	2.644	7.126
2.2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	1.143	4.653	11.126	13.528	16.607	15.880	17.182	15.336	14.757
2.2.2. Instrumenty rynku pieniężnego	2.388	1.661	697	1.073	985	1.508	1.438	1.152	1.083
2.2.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2. Sektor rządowy	1.671	1.279	602	655	933	1.063	802	268	274
2.2.2.3. Sektor bankowy	640	74	0	0	0	0	111	268	299
2.2.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	77	308	95	418	52	445	525	616	510
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0	0	1.677
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	128.502	154.414	201.462	197.693	187.302	202.554	225.394	193.102	184.974
4.1. Otrzymane kredyty handlowe	6.551	12.474	21.675	23.252	26.031	32.976	27.378	27.681	31.744
4.1.1. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
4.1.2 .	Sektor pozarządowy								
	i pozabankowy								
4.1.2.1.	6.551	12.474	21.675	23.252	26.031	32.976	27.378	27.681	31.744
4.1.2.1.	Długoterminowe								
4.1.2.2.	0	0	0	0	0	68	1.156	1.275	944
4.1.2.2.	Krótkoterminowe								
4.1.2.2.	6.551	12.474	21.675	23.252	26.031	32.908	26.222	26.406	30.800
4.2.	Pozostałe kredyty								
	i pożyczki otrzymane								
4.2.1.	112.512	129.522	160.448	162.584	147.064	155.542	175.519	143.987	125.891
4.2.1.	Narodowy Bank								
	Polski								
4.2.1.1.	204	112	95	62	32	24	13	3	0
4.2.1.1.	Kredyty								
	Międzynarodowego								
	Funduszu Walutowego								
4.2.1.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2.	Pozostałe								
	długoterminowe								
4.2.1.2.	204	112	95	62	32	24	13	3	0
4.2.1.3.	Krótkoterminowe								
4.2.1.3.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2.	Sektor rządowy								
4.2.2.1.	93.522	94.822	104.525	98.389	75.696	79.717	85.301	64.223	43.181
4.2.2.1.	Długoterminowe								
4.2.2.1.	92.759	94.822	104.525	98.389	75.696	78.661	85.301	64.223	43.181
4.2.2.3.	Krótkoterminowe								
4.2.2.3.	763	0	0	0	0	1.056	0	0	0
4.2.3.	Sektor bankowy								
4.2.3.1.	3.884	7.302	15.270	14.895	14.666	14.403	18.159	19.734	22.395
4.2.3.1.	Długoterminowe								
4.2.3.1.	2.906	6.882	14.121	14.572	14.634	14.376	18.099	17.364	22.178
4.2.3.2.	Krótkoterminowe								
4.2.3.2.	978	420	1.149	323	32	27	60	2.370	217
4.2.4.	Sektor pozarządowy								
	i pozabankowy								
4.2.4.1.	14.902	27.286	40.558	49.238	56.670	61.398	72.046	60.027	60.315
4.2.4.1.	Długoterminowe								
4.2.4.1.	14.533	26.308	38.662	48.231	55.653	59.948	70.019	58.354	59.344
4.2.4.2.	Krótkoterminowe								
4.2.4.2.	369	978	1.896	1.007	1.017	1.450	2.027	1.673	971
4.3.	Rachunki bieżące								
	i depozyty								
4.3.1.	9.439	12.418	18.850	10.929	12.668	12.417	21.180	19.757	24.192
4.3.1.	Narodowy Bank								
	Polski								
4.3.1.	2.579	3.129	7.554	1.744	1.674	400	733	305	6.343
4.3.2.	Sektor rządowy								
4.3.2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3.	Sektor bankowy								
4.3.3.	6.860	9.289	11.296	9.185	10.994	12.017	20.447	19.452	17.849
4.3.4.	Sektor pozarządowy								
	i pozabankowy								
4.3.4.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.	Pozostałe pasywa								
	zagraniczne								
4.4.1.	0	0	489	928	1.539	1.619	1.317	1.677	3.147
4.4.1.	Narodowy Bank								
	Polski								
4.4.1.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1.	Długoterminowe								
4.4.1.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2.	Krótkoterminowe								
4.4.2.2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.	Sektor rządowy								
4.4.2.1.	0	0	8	8	68	27	32	27	11
4.4.2.1.	Długoterminowe								
4.4.2.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2.	Krótkoterminowe								
4.4.2.2.	0	0	8	8	68	27	32	27	11
4.4.3.	Sektor bankowy								
4.4.3.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1.	Długoterminowe								
4.4.3.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2.	Krótkoterminowe								
4.4.3.2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.	Sektor pozarządowy								
	i pozabankowy								
4.4.4.1.	0	0	481	920	1.471	1.592	1.285	1.650	3.136
4.4.4.1.	Długoterminowe								
4.4.4.1.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2.	Krótkoterminowe								
4.4.4.2.	0	0	481	920	1.471	1.592	1.285	1.650	3.136

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln USD

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA									
INWESTYCYJNA NETTO	-30.531	-41.788	-49.158	-55.164	-57.731	-73.424	-93.659	-127.498	-123.920
OGÓŁEM AKTYWA	31.908	38.399	40.100	44.835	49.397	51.704	58.556	79.155	92.201
1. POLSKIE INWESTYCJE									
BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	678	1.165	1.024	1.018	1.156	1.457	2.146	3.223	6.439
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	635	898	812	870	999	1.264	1.621	2.214	4.825
1.1.1. Należności polskich inwestorów	635	898	812	870	999	1.264	1.621	2.214	4.825
1.1.2. Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2. Pozostały kapitał	43	267	212	148	157	193	525	1.009	1.614
1.2.1. Należności polskich inwestorów	43	267	240	163	169	207	635	1.160	1.810
1.2.2. Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-28	-15	-12	-14	-110	-151	-196
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	839	1.093	1.143	1.575	1.311	2.729	4.143	6.711	8.769
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	2	9	28	47	108	189	229	746	1.671
2.1.1. Narodowy Bank Polski	2	2	2	2	10	10	0	0	0
2.1.2. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3. Sektor bankowy	0	0	21	31	33	7	7	9	8
2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	7	5	14	65	172	222	737	1.663
2.2. Dłużne papiery wartościowe	837	1.084	1.115	1.528	1.203	2.540	3.914	5.965	7.098
2.2.1. Papiery dłużne długoterminowe	831	1.059	1.099	1.467	1.185	2.485	3.713	4.970	5.668
2.2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2. Sektor rządowy	666	781	596	857	415	407	412	465	530
2.2.1.3. Sektor bankowy	165	278	475	562	548	916	1.107	1.316	1.941
2.2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	28	48	222	1.162	2.194	3.189	3.197
2.2.2. Instrumenty rynku pieniężnego	6	25	16	61	18	55	201	995	1.430
2.2.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3. Sektor bankowy	6	25	16	58	16	12	5	5	3
2.2.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	3	2	43	196	990	1.427
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0	0	496
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE									
ZAGRANICZNE	8.988	7.866	10.619	14.776	20.366	17.724	18.097	32.438	33.926
4.1. Udzielone kredyty handlowe	1.781	2.325	2.521	3.151	4.108	5.312	4.452	6.180	6.997
4.1.1. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2. Krótkoterminowe	0	0	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	4.452	6.180	6.997
4.1.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	7	278	277	271
4.1.2.2. Krótkoterminowe	1.781	2.325	2.521	3.151	4.108	5.305	4.174	5.903	6.726
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.156	1.343	1.286	621	522	578	1.194	1.293	1.479
4.2.1. Narodowy Bank Polski	5	4	2	1	0	0	0	0	0
4.2.1.1. Długoterminowe	5	4	2	1	0	0	0	0	0
4.2.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
4.2.2. Sektor rządowy	786	773	770	142	164	92	182	226	262
4.2.2.1. Długoterminowe	786	773	770	142	164	92	182	226	262
4.2.2.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3. Sektor bankowy	338	537	487	458	342	443	800	909	1.065
4.2.3.1. Długoterminowe	218	330	348	358	233	352	573	739	827
4.2.3.2. Krótkoterminowe	120	207	139	100	109	91	227	170	238
4.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	27	29	27	20	16	43	212	158	152
4.2.4.1. Długoterminowe	19	25	19	19	15	42	110	143	117
4.2.4.2. Krótkoterminowe	8	4	8	1	1	1	102	15	35
4.3. Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5.980	4.170	6.551	9.913	14.595	10.699	11.201	23.424	23.678
4.3.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2. Sektor rządowy	0	0	0	7	7	7	7	8	7
4.3.3. Sektor bankowy	5.823	3.882	6.210	9.300	14.165	10.145	10.626	22.279	22.059
4.3.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	157	288	341	606	423	547	568	1.137	1.612
4.4. Pozostałe aktywa zagraniczne	71	28	261	1.091	1.141	1.135	1.250	1.541	1.772
4.4.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	15	129	164
4.4.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	15	129	105
4.4.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	59
4.4.2. Sektor rządowy	43	28	261	1.088	1.093	1.129	1.217	1.352	1.559
4.4.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	75	214	294
4.4.2.2. Krótkoterminowe	43	28	261	1.088	1.093	1.129	1.142	1.138	1.265
4.4.3. Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	7	58	42
4.4.3.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	7	58	42
4.4.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	28	0	0	3	48	6	11	2	7
4.4.4.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2. Krótkoterminowe	28	0	0	3	48	6	11	2	7
5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	21.403	28.275	27.314	27.466	26.564	29.794	34.170	36.783	42.571
5.1. Złoto monetarne	263	950	960	901	915	1.134	1.381	1.449	1.697
5.2. SDR	5	7	11	19	35	49	66	81	88
5.3. Pozycja rezerwowa w MFW	104	109	236	225	462	652	804	700	298
5.4. Należności w walutach wymiennalnych	14.900	25.501	24.288	25.318	23.631	26.709	31.919	34.528	38.816
5.5. Pozostałe należności	6.131	1.708	1.819	1.003	1.521	1.250	0	25	1.672

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 3. c.d.

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
OGÓŁEM PASYWA	62.439	80.187	89.258	99.999	107.128	125.128	152.215	206.653	216.121
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE									
BEZPOŚREDNIE W POLSCE	14.587	22.461	26.075	34.227	41.247	48.320	57.877	86.366	89.684
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	10.125	16.063	18.986	25.353	31.011	35.989	41.917	69.113	72.130
1.1.1. Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	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	41.917	69.113	72.130
1.2. Pozostały kapitał	4.462	6.398	7.089	8.874	10.236	12.331	15.960	17.253	17.554
1.2.1. Należności od zagranicznych inwestorów	-5	-22	-125	-154	-143	-121	-3.257	-4.840	-5.008
1.2.2. Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	4.467	6.420	7.214	9.028	10.379	12.452	19.217	22.093	22.562
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	11.325	13.658	14.618	18.057	18.895	24.042	34.080	55.713	69.206
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	2.672	4.969	4.981	5.350	4.301	4.399	6.705	13.115	16.616
2.1.1. Sektor bankowy	1.823	2.305	1.914	1.210	1.204	1.417	2.220	4.902	6.038
2.1.2. Sektor pozarządowy i pozabankowy	849	2.664	3.067	4.140	3.097	2.982	4.485	8.213	10.578
2.2. Dłużne papiery wartościowe	8.653	8.689	9.637	12.707	14.594	19.643	27.375	42.598	52.590
2.2.1. Długoterminowe papiery dłużne	7.974	8.215	9.469	12.448	14.347	19.250	26.991	42.212	52.258
2.2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	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	21.992	36.200	45.548
2.2.1.3. Sektor bankowy	306	215	10	110	167	433	405	884	2.185
2.2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	325	1.328	2.682	3.265	4.166	4.137	4.594	5.128	4.525
2.2.2. Instrumenty rynku pieniężnego	679	474	168	259	247	393	384	386	332
2.2.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2. Sektor rządowy	475	365	145	158	234	277	214	90	84
2.2.2.3. Sektor bankowy	182	21	0	0	0	0	30	90	92
2.2.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	22	88	23	101	13	116	140	206	156
3. DERYWATY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	0	0	514
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	36.527	44.068	48.565	47.715	46.986	52.766	60.258	64.574	56.717
4.1. Otrzymane kredyty handlowe	1.862	3.560	5.225	5.612	6.530	8.590	7.319	9.256	9.733
4.1.1. Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2. Krótkoterminowe	0	0	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	7.319	9.256	9.733
4.1.2.1. Długoterminowe	0	0	0	0	0	18	309	426	289
4.1.2.2. Krótkoterminowe	1.862	3.560	5.225	5.612	6.530	8.572	7.010	8.830	9.444
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	31.982	36.964	38.678	39.241	36.892	40.518	46.924	48.150	38.601
4.2.1. Narodowy Bank Polski	58	32	23	15	8	6	3	1	0
4.2.1.1. Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2. Pozostałe długoterminowe	58	32	23	15	8	6	3	1	0
4.2.1.3. Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
4.2.2.	Sektor rządowy	26.584	27.061	25.197	23.747	18.989	20.766	22.805	21.476	13.240
4.2.2.1.	Długoterminowe	26.367	27.061	25.197	23.747	18.989	20.491	22.805	21.476	13.240
4.2.2.3.	Krótkoterminowe	217	0	0	0	0	275	0	0	0
4.2.3.	Sektor bankowy	1.104	2.084	3.681	3.595	3.679	3.752	4.855	6.600	6.867
4.2.3.1.	Długoterminowe	826	1.964	3.404	3.517	3.671	3.745	4.839	5.807	6.800
4.2.3.2.	Krótkoterminowe	278	120	277	78	8	7	16	793	67
4.2.4.	Sektor pozarządowy i pozabankowy	4.236	7.787	9.777	11.884	14.216	15.994	19.261	20.073	18.494
4.2.4.1.	Długoterminowe	4.131	7.508	9.320	11.641	13.961	15.616	18.719	19.514	18.196
4.2.4.2.	Krótkoterminowe	105	279	457	243	255	378	542	559	298
4.3.	Rachunki bieżące i depozyty	2.683	3.544	4.544	2.638	3.178	3.234	5.662	6.607	7.418
4.3.1.	Narodowy Bank Polski	733	893	1.821	421	420	104	196	102	1.945
4.3.2.	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3.	Sektor bankowy	1.950	2.651	2.723	2.217	2.758	3.130	5.466	6.505	5.473
4.3.4.	Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.	Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	118	224	386	424	353	561	965
4.4.1.	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1.	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.	Sektor rządowy	0	0	2	2	17	9	9	9	3
4.4.2.1.	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2.	Krótkoterminowe	0	0	2	2	17	9	9	9	3
4.4.3.	Sektor bankowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1.	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2.	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.	Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	116	222	369	415	344	552	962
4.4.4.1.	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2.	Krótkoterminowe	0	0	116	222	369	415	344	552	962

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 4. Zmiany stanów 2004 i 2005 r. – mln EUR

	2004	2005	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
MIĘDZYKRAJOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-93.473	-104.702	-11.229	12,0
OGÓŁEM AKTYWA	58.033	77.906	19.873	34,2
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	2.364	5.440	3.076	130,1
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	1.624	4.077	2.453	151,0
1.1.1. Należności polskich inwestorów	1.624	4.077	2.453	151,0
1.1.2. Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0,0
1.2. Pozostały kapitał	740	1.363	623	84,2
1.2.1. Należności polskich inwestorów	851	1.528	677	79,6
1.2.2. Zobowiązania polskich inwestorów	-111	-165	-54	48,6
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	4.921	7.410	2.489	50,6
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	547	1.412	865	158,1
2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	0,0
2.1.2. Sektor rządowy	0	0	0	0,0
2.1.3. Sektor bankowy	7	7	0	0,0
2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	540	1.405	865	160,2
2.2. Dłużne papiery wartościowe	4.374	5.998	1.624	37,1
2.2.1. Papiery dłużne długoterminowe	3.644	4.789	1.145	31,4
2.2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.1.2. Sektor rządowy	341	448	107	31,4
2.2.1.3. Sektor bankowy	965	1.640	675	69,9
2.2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	2.338	2.701	363	15,5
2.2.2. Instrumenty rynku pieniężnego	730	1.209	479	65,6
2.2.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.2.2. Sektor rządowy	0	0	0	
2.2.2.3. Sektor bankowy	4	3	-1	-25,0
2.2.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	726	1.206	480	66,1
3. DERYWATY FINANSOWE	0	419	419	
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	23.781	28.666	4.885	20,5
4.1. Udzielone kredyty handlowe	4.531	5.912	1.381	30,5
4.1.1. Sektor rządowy	0	0	0	
4.1.1.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.1.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	
4.1.2. Sektor pozarządowy i pozabankowy	4.531	5.912	1.381	30,5
4.1.2.1. Długoterminowe	203	229	26	12,8
4.1.2.2. Krótkoterminowe	4.328	5.683	1.355	31,3
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	948	1.251	303	32,0
4.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	
4.2.1.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.2.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.2. Sektor rządowy	165	222	57	34,5
4.2.2.1. Długoterminowe	165	222	57	34,5
4.2.2.2. Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.3. Sektor bankowy	667	900	233	34,9
4.2.3.1. Długoterminowe	542	699	157	29,0
4.2.3.2. Krótkoterminowe	125	201	76	60,8
4.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	116	129	13	11,2
4.2.4.1. Długoterminowe	105	99	-6	-5,7
4.2.4.2. Krótkoterminowe	11	30	19	172,7
4.3. Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	17.172	20.007	2.835	16,5
4.3.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	
4.3.2. Sektor rządowy	6	6	0	0,0
4.3.3. Sektor bankowy	16.333	18.639	2.306	14,1
4.3.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	833	1.362	529	63,5

	2004	2005	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
4.4. Pozostałe aktywa zagraniczne	1.130	1.496	366	32,4
4.4.1. Narodowy Bank Polski	95	138	43	45,3
4.4.1.1. Długoterminowe	95	89	-6	-6,3
4.4.1.2. Krótkoterminowe	0	49	49	
4.4.2. Sektor rządowy	991	1.317	326	32,9
4.4.2.1. Długoterminowe	157	248	91	0,0
4.4.2.2. Krótkoterminowe	834	1.069	235	28,2
4.4.3. Sektor bankowy	43	35	-8	-18,6
4.4.3.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.4.3.2. Krótkoterminowe	43	35	-8	-18,6
4.4.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	1	6	5	500,0
4.4.4.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.4.4.2. Krótkoterminowe	1	6	5	500,0
5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	26.967	35.971	9.004	33,4
5.1. Złoto monetarne	1.062	1.434	372	35,0
5.2. SDR	59	74	15	25,4
5.3. Pozycja rezerwowa w MFW	514	253	-261	-50,8
5.4. Należności w walutach wymiennych	25.314	32.797	7.483	29,6
5.5. Pozostałe należności	18	1.413	1.395	

Tabela 4. c.d.

	2004	2005	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
OGÓŁEM PASYWA	151.506	182.608	31.102	20,5
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE				
BEZPOŚREDNIE W POLSCE	63.318	75.778	12.460	19,7
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	50.669	60.945	10.276	20,3
1.1.1. Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	
1.1.2. Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	50.669	60.945	10.276	20,3
1.2. Pozostały kapitał	12.649	14.833	2.184	17,3
1.2.1. Należności od zagranicznych inwestorów	-3.548	-4.231	-683	19,3
1.2.2. Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	16.197	19.064	2.867	17,7
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE				
PORTFELOWE W POLSCE	40.845	58.473	17.628	43,2
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	9.615	14.040	4.425	46,0
2.1.1. Sektor bankowy	3.594	5.102	1.508	42,0
2.1.2. Sektor pozarządowy i pozabankowy	6.021	8.938	2.917	48,4
2.2. Dłużne papiery wartościowe	31.230	44.433	13.203	42,3
2.2.1. Długoterminowe papiery dłużne	30.947	44.153	13.206	42,7
2.2.1.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.1.2. Sektor rządowy	26.539	38.484	11.945	45,0
2.2.1.3. Sektor bankowy	648	1.846	1.198	184,9
2.2.1.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	3.760	3.823	63	1,7
2.2.2. Instrumenty rynku pieniężnego	283	280	-3	-1,1
2.2.2.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.2.2. Sektor rządowy	66	71	5	7,6
2.2.2.3. Sektor bankowy	66	77	11	
2.2.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	151	132	-19	-12,6
3. DERYWATY FINANSOWE	0	434	434	
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	47.343	47.923	580	1,2
4.1. Otrzymane kredyty handlowe	6.787	8.225	1.438	21,2
4.1.1. Sektor rządowy	0	0	0	
4.1.1.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.1.1.2. Krótkoterminowe	0	0	0	
4.1.2. Sektor pozarządowy i pozabankowy	6.787	8.225	1.438	21,2
4.1.2.1. Długoterminowe	313	245	-68	-21,7
4.1.2.2. Krótkoterminowe	6.474	7.980	1.506	23,3
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	35.300	32.616	-2.684	-7,6
4.2.1. Narodowy Bank Polski	1	0	-1	-100,0
4.2.1.1. Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	
4.2.1.2. Pozostałe długoterminowe	1	0	-1	-100,0
4.2.1.3. Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.2. Sektor rządowy	15.745	11.187	-4.558	-28,9
4.2.2.1. Długoterminowe	15.745	11.187	-4.558	-28,9
4.2.2.3. Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.3. Sektor bankowy	4.838	5.802	964	19,9
4.2.3.1. Długoterminowe	4.257	5.746	1.489	35,0
4.2.3.2. Krótkoterminowe	581	56	-525	-90,4
4.2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	14.716	15.627	911	6,2
4.2.4.1. Długoterminowe	14.306	15.375	1.069	7,5
4.2.4.2. Krótkoterminowe	410	252	-158	-38,5
4.3. Rachunki bieżące i depozyty	4.844	6.267	1.423	29,4
4.3.1. Narodowy Bank Polski	75	1.643	1.568	2.090,7
4.3.2. Sektor rządowy	0	0	0	
4.3.3. Sektor bankowy	4.769	4.624	-145	-3,0
4.3.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	

	2004	2005	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
4.4. Pozostałe pasywa zagraniczne	412	815	403	97,8
4.4.1. Narodowy Bank Polski	0	0	0	
4.4.1.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.4.2.2. Krótkoterminowe	0	0	0	
4.4.2. Sektor rządowy	7	3	-4	-57,1
4.4.2.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.4.2.2. Krótkoterminowe	7	3	-4	-57,1
4.4.3. Sektor bankowy	0	0	0	
4.4.3.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.4.3.2. Krótkoterminowe	0	0	0	
4.4.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy	405	812	407	100,5
4.4.4.1. Długoterminowe	0	0	0	
4.4.4.2. Krótkoterminowe	405	812	407	100,5

Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
AKTYWA	28.885	32.877	39.903	48.195	55.913	49.375	46.431	58.033	77.906
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	614	997	1.019	1.095	1.309	1.390	1.701	2.364	5.440
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.410
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8.136	6.735	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.781	28.666
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	419
Oficjalne aktywa rezerwowe	19.376	24.208	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971
PASYWA	56.525	68.657	88.818	107.492	121.254	119.480	120.704	151.506	182.608
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	13.205	19.231	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.318	75.778
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	10.252	11.694	14.545	19.410	21.386	22.956	27.024	40.845	58.473
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	33.068	37.732	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.343	47.923
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	434
NETTO	-27.640	-35.780	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.273	-93.473	-104.702
Inwestycje bezpośrednie	-12.591	-18.234	-24.928	-35.697	-45.377	-44.749	-44.195	-60.954	-70.338
Inwestycje portfelowe	-9.493	-10.757	-13.407	-17.718	-19.903	-20.349	-23.739	-35.924	-51.063
Pozostałe inwestycje zagraniczne	-24.932	-30.997	-37.760	-35.407	-30.129	-33.458	-33.433	-23.562	-19.257
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	-15
Oficjalne aktywa rezerwowe	19.376	24.208	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971

Tabela 6. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – podział na sektory – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
AKTYWA	28.885	32.877	39.903	48.195	55.913	49.375	46.431	58.033	77.906
NBP	19.383	24.213	27.184	29.528	30.079	28.460	27.106	27.062	36.109
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5.933	4.387	7.520	11.483	17.257	11.235	10.146	18.169	21.659
Sektor rządowy	1.587	1.579	1.837	2.475	2.132	1.772	1.627	1.683	2.173
Sektor pozabankowy i pozarządowy	1.982	2.698	3.362	4.709	6.445	7.908	7.552	11.119	17.965
PASYWA	56.525	68.657	88.818	107.492	121.254	119.480	120.704	151.506	182.608
NBP	716	792	1.835	468	484	105	158	76	1.643
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6.450	8.567	12.143	13.186	16.350	15.341	16.134	21.868	26.379
Sektor rządowy	31.143	29.196	31.962	35.451	33.111	34.117	35.700	42.357	49.745
Sektor pozabankowy i pozarządowy	18.216	30.102	42.878	58.387	71.309	69.917	68.712	87.205	104.841
NETTO	-27.640	-35.780	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.273	-93.473	-104.702
NBP	18.667	23.421	25.349	29.060	29.595	28.355	26.948	26.986	34.466
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-517	-4.180	-4.623	-1.703	907	-4.106	-5.988	-3.699	-4.720
Sektor rządowy	-29.556	-27.617	-30.125	-32.976	-30.979	-32.345	-34.073	-40.674	-47.572
Sektor pozabankowy i pozarządowy	-16.234	-27.404	-39.516	-53.678	-64.864	-62.009	-61.160	-76.086	-86.876

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 7. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
AKTYWA	28.885	32.877	39.903	48.195	55.913	49.375	46.431	58.033	77.906
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	614	997	1.019	1.095	1.309	1.390	1.701	2.364	5.440
Kapitał własny i reinwestowane zyski	575	768	808	936	1.130	1.207	1.285	1.624	4.077
Pozostały kapitał	39	229	211	159	179	183	416	740	1.363
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.410
Udziałowe papiery wartościowe	2	8	28	50	122	180	182	547	1.412
Dłużne papiery wartościowe	757	929	1.110	1.642	1.361	2.427	3.103	4.374	5.998
Papiery dłużne długoterminowe	752	907	1.094	1.577	1.341	2.374	2.943	3.644	4.789
Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	65	20	53	160	730	1.209
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8.136	6.735	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.781	28.666
Udzielone kredyty handlowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.531	5.912
Długoterminowe	0	0	0	0	0	6	220	203	229
Krótkoterminowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.065	3.310	4.328	5.683
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.047	1.149	1.279	667	592	555	946	948	1.251
Długoterminowe	931	969	1.133	559	467	468	685	812	1.020
Krótkoterminowe	116	180	146	108	125	87	261	136	231
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5.413	3.571	6.518	10.656	16.520	10.217	8.883	17.172	20.007
Długoterminowe									
Krótkoterminowe	5.413	3.571	6.518	10.656	16.520	10.217	8.883	17.172	20.007
Pozostałe aktywa zagraniczne	64	24	260	1.173	1.291	1.084	992	1.130	1.496
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	72	252	337
Krótkoterminowe	64	24	260	1.173	1.291	1.084	920	878	1.159
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	419
Oficjalne aktywa rezerwowe	19.376	24.208	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971

Tabela 8. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
PASYWA	56.525	68.657	88.818	107.492	121.254	119.480	120.704	151.506	182.608
Zagraniczne inwestycje									
bezpośrednie w Polsce	13.205	19.231	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.318	75.778
Kapitał własny i reinwestowane zyski	9.166	13.753	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.669	60.945
Pozostały kapitał	4.039	5.478	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.649	14.833
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	10.252	11.694	14.545	19.410	21.386	22.956	27.024	40.845	58.473
Udziałowe papiery wartościowe	2.419	4.254	4.956	5.751	4.868	4.200	5.316	9.615	14.040
Dłużne papiery wartościowe	7.833	7.440	9.589	13.659	16.518	18.756	21.708	31.230	44.433
Papiery dłużne długoterminowe	7.218	7.034	9.422	13.381	16.238	18.381	21.403	30.947	44.153
Instrumenty rynku pieniężnego	615	406	167	278	280	375	305	283	280
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	33.068	37.732	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.343	47.923
Otrzymane kredyty handlowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.225
Długoterminowe	0	0	0	0	0	17	245	313	245
Krótkoterminowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.186	5.559	6.474	7.980
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	28.953	31.649	38.488	42.181	41.757	38.691	37.211	35.300	32.616
Długoterminowe	28.410	31.307	37.757	41.836	41.459	38.060	36.768	34.309	32.308
Krótkoterminowe	543	342	731	345	298	631	443	991	308
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	2.429	3.035	4.522	2.835	3.597	3.088	4.490	4.844	6.267
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	117	241	437	403	279	412	815
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	117	241	437	403	279	412	815
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	434

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązanimi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE	-12.591	-18.234	-24.928	-35.697	-45.377	-44.749	-44.195	-60.954	-70.338
Polskie inwestycje									
bezpośrednie za granicą	614	997	1.019	1.095	1.309	1.390	1.701	2.364	5.440
Kapitał własny i reinwestowane zyski	575	768	808	936	1.130	1.207	1.285	1.624	4.077
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)									
Należności polskich inwestorów	185	187	206	238	124	196	193	149	167
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	390	581	602	698	1.006	1.011	1.092	1.475	3.910
Należności polskich inwestorów	390	581	602	698	1.006	1.011	1.092	1.475	3.910
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	39	229	211	159	179	183	416	740	1.363
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)									
Należności polskich inwestorów	17	157	141	57	37	33	0	1	1
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	22	72	70	102	142	150	416	739	1.362
Należności polskich inwestorów	22	72	98	118	155	164	504	850	1.527
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-28	-16	-13	-14	-88	-111	-165
Zagraniczne inwestycje									
bezpośrednie w Polsce	13.205	19.231	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.318	75.778
Kapitał własny i reinwestowane zyski	9.166	13.753	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.669	60.945
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)									
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	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	7.720	8.419
Pozostałe sektory	7.701	11.553	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	42.949	52.526
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	7.701	11.553	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	42.949	52.526
Pozostały kapitał	4.039	5.478	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.649	14.833
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)									
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	128	137	144	209	146	209	198	233	348
Pozostałe sektory	3.911	5.341	6.910	9.330	11.440	11.565	12.459	12.416	14.485
Należności od zagranicznych inwestorów	-5	-19	-124	-166	-162	-116	-2.582	-3.548	-4.231
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	3.916	5.360	7.034	9.496	11.602	11.681	15.041	15.964	18.716

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 10. Inwestycje bezpośrednie – podział na sektory – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE	-12.591	-18.234	-24.928	-35.697	-45.377	-44.749	-44.195	-60.954	-70.338
Polskie inwestycje									
bezpośrednie za granicą	614	997	1.019	1.095	1.309	1.390	1.701	2.364	5.440
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	575	768	808	936	1.130	1.207	1.285	1.624	4.077
Kapitał własny i reinwestowane zyski	185	187	206	238	124	196	193	149	167
Należności polskich inwestorów	185	187	206	238	124	196	193	149	167
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	390	581	602	698	1.006	1.011	1.092	1.475	3.910
Należności polskich inwestorów	390	581	602	698	1.006	1.011	1.092	1.475	3.910
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	39	229	211	159	179	183	416	740	1.363
Kapitał własny i reinwestowane zyski	17	157	141	57	37	33	0	1	1
Należności polskich inwestorów	17	157	141	57	37	33	0	1	1
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	22	72	70	102	142	150	416	739	1.362
Należności polskich inwestorów	22	72	98	118	155	164	504	850	1.527
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	-28	-16	-13	-14	-88	-111	-165
Zagraniczne inwestycje									
bezpośrednie w Polsce	13.205	19.231	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.318	75.778
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	9.166	13.753	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.669	60.945
Kapitał własny i reinwestowane zyski	1.465	2.200	3.712	5.310	7.366	6.793	5.646	7.720	8.419
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	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	7.720	8.419
Pozostały kapitał	7.701	11.553	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	42.949	52.526
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	7.701	11.553	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	42.949	52.526
Pozostałe sektory	4.039	5.478	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.649	14.833
Kapitał własny i reinwestowane zyski	128	137	144	209	146	209	198	233	348
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	128	137	144	209	146	209	198	233	348
Pozostały kapitał	3.911	5.341	6.910	9.330	11.440	11.565	12.459	12.416	14.485
Należności od zagranicznych inwestorów	-5	-19	-124	-166	-162	-116	-2.582	-3.548	-4.231
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	3.916	5.360	7.034	9.496	11.602	11.681	15.041	15.964	18.716

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 11. Inwestycje portfelowe – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INWESTYCJE PORTFELOWE	-9.493	-10.757	-13.407	-17.718	-19.903	-20.349	-23.739	-35.924	-51.063
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.410
Udziałowe papiery wartościowe	2	8	28	50	122	180	182	547	1.412
NBP	2	2	2	2	11	9	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	21	33	37	7	6	7	7
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	6	5	15	74	164	176	540	1.405
Dłużne papiery wartościowe	757	929	1.110	1.642	1.361	2.427	3.103	4.374	5.998
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	154	260	489	666	638	887	881	969	1.643
Sektor rządowy	603	669	593	921	470	389	326	341	448
Pozostałe sektory	0	0	28	55	253	1.151	1.896	3.064	3.907
Długoterminowe papiery dłużne	752	907	1.094	1.577	1.341	2.374	2.943	3.644	4.789
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	149	238	473	604	620	875	877	965	1.640
Sektor rządowy	603	669	593	921	470	389	326	341	448
Pozostałe sektory	0	0	28	52	251	1.110	1.740	2.338	2.701
Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	65	20	53	160	730	1.209
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5	22	16	62	18	12	4	4	3
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	0	3	2	41	156	726	1.206
Zagraniczne inwestycje portfelowe									
w Polsce	10.252	11.694	14.545	19.410	21.386	22.956	27.024	40.845	58.473
Udziałowe papiery wartościowe	2.419	4.254	4.956	5.751	4.868	4.200	5.316	9.615	14.040
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.650	1.973	1.904	1.301	1.363	1.353	1.760	3.594	5.102
Pozostałe sektory	769	2.281	3.052	4.450	3.505	2.847	3.556	6.021	8.938
Dłużne papiery wartościowe	7.833	7.440	9.589	13.659	16.518	18.756	21.708	31.230	44.433
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	442	202	10	118	189	414	345	714	1.923
Sektor rządowy	7.077	6.026	6.887	9.923	11.599	14.281	17.609	26.605	38.555
Pozostałe sektory	314	1.212	2.692	3.618	4.730	4.061	3.754	3.911	3.955
Długoterminowe papiery dłużne	7.218	7.034	9.422	13.381	16.238	18.381	21.403	30.947	44.153
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	277	184	10	118	189	414	321	648	1.846
Sektor rządowy	6.647	5.713	6.743	9.753	11.334	14.017	17.439	26.539	38.484
Pozostałe sektory	294	1.137	2.669	3.510	4.715	3.950	3.643	3.760	3.823
Instrumenty rynku pieniężnego	615	406	167	278	280	375	305	283	280
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	165	18	0	0	0	0	24	66	77
Sektor rządowy	430	313	144	170	265	264	170	66	71
Pozostałe sektory	20	75	23	108	15	111	111	151	132

Tabela 12. Inwestycje portfelowe – podział na sektory – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
INWESTYCJE PORTFELOWE	-9.493	-10.757	-13.407	-17.718	-19.903	-20.349	-23.739	-35.924	-51.063
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	759	937	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.410
Narodowy Bank Polski	2	2	2	2	11	9	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	2	2	2	2	11	9	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	154	260	510	699	675	894	887	976	1.650
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	21	33	37	7	6	7	7
Dłużne papiery wartościowe	154	260	489	666	638	887	881	969	1.643
Długoterminowe papiery dłużne	149	238	473	604	620	875	877	965	1.640
Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	62	18	12	4	4	3
Sektor rządowy	603	669	593	921	470	389	326	341	448
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	603	669	593	921	470	389	326	341	448
Długoterminowe papiery dłużne	603	669	593	921	470	389	326	341	448
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	6	33	70	327	1.315	2.072	3.604	5.312
Udziałowe papiery wartościowe	0	6	5	15	74	164	176	540	1.405
Dłużne papiery wartościowe	0	0	28	55	253	1.151	1.896	3.064	3.907
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	28	52	251	1.110	1.740	2.338	2.701
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	3	2	41	156	726	1.206
Zagraniczne inwestycje portfelowe									
w Polsce	10.252	11.694	14.545	19.410	21.386	22.956	27.024	40.845	58.473
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	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	2.105	4.308	7.025
Udziałowe papiery wartościowe	1.650	1.973	1.904	1.301	1.363	1.353	1.760	3.594	5.102
Dłużne papiery wartościowe	442	202	10	118	189	414	345	714	1.923
Długoterminowe papiery dłużne	277	184	10	118	189	414	321	648	1.846
Instrumenty rynku pieniężnego	165	18	0	0	0	0	24	66	77
Sektor rządowy	7.077	6.026	6.887	9.923	11.599	14.281	17.609	26.605	38.555
Dłużne papiery wartościowe	7.077	6.026	6.887	9.923	11.599	14.281	17.609	26.605	38.555
Długoterminowe papiery dłużne	6.647	5.713	6.743	9.753	11.334	14.017	17.439	26.539	38.484
w tym: Obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych	5.302	4.507	5.160	5.318	5.709	6.471	8.889	11.255	20.609
Instrumenty rynku pieniężnego	430	313	144	170	265	264	170	66	71
Pozostałe sektory	1.083	3.493	5.744	8.068	8.235	6.908	7.310	9.932	12.893
Udziałowe papiery wartościowe	769	2.281	3.052	4.450	3.505	2.847	3.556	6.021	8.938
Dłużne papiery wartościowe	314	1.212	2.692	3.618	4.730	4.061	3.754	3.911	3.955
Długoterminowe papiery dłużne	294	1.137	2.669	3.510	4.715	3.950	3.643	3.760	3.823
Instrumenty rynku pieniężnego	20	75	23	108	15	111	111	151	132

Tabela 13. Pozostałe inwestycje – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
POZOSTAŁE INWESTYCJE	-24.932	-30.997	-37.760	-35.407	-30.129	-33.458	-33.433	-23.562	-19.257
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8.136	6.735	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.781	28.666
Udzielone kredyty handlowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.531	5.912
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.531	5.912
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.047	1.149	1.279	667	592	555	946	948	1.251
NBP	5	3	2	1	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	306	459	484	492	388	424	634	667	900
Sektor rządowy	712	662	766	153	186	91	144	165	222
Pozostałe sektory	24	25	27	21	18	40	168	116	129
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5.413	3.571	6.518	10.656	16.520	10.217	8.883	17.172	20.007
NBP	0	0	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	16.333	18.639
Sektor rządowy	0	0	0	8	8	7	6	6	6
Pozostałe sektory	142	247	339	651	479	522	451	833	1.362
Pozostałe aktywa zagraniczne	64	24	260	1.173	1.291	1.084	992	1.130	1.496
NBP	0	0	0	0	0	0	12	95	138
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0	6	43	35
Sektor rządowy	39	24	260	1.170	1.237	1.078	965	991	1.317
Pozostałe sektory	25	0	0	3	54	6	9	1	6
Pozostałe inwestycje zagraniczne									
w Polsce	33.068	37.732	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.343	47.923
Otrzymane kredyty handlowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.225
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.225
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	28.953	31.649	38.488	42.181	41.757	38.691	37.211	35.300	32.616
NBP	52	27	23	16	9	6	3	1	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.000	1.785	3.663	3.865	4.164	3.583	3.850	4.838	5.802
Sektor rządowy	24.066	23.170	25.073	25.526	21.493	19.829	18.084	15.745	11.187
Pozostałe sektory	3.835	6.667	9.729	12.774	16.091	15.273	15.274	14.716	15.627
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	2.429	3.035	4.522	2.835	3.597	3.088	4.490	4.844	6.267
NBP	664	765	1.812	452	475	99	155	75	1.643
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.765	2.270	2.710	2.383	3.122	2.989	4.335	4.769	4.624
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	117	241	437	403	279	412	815
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	2	2	19	7	7	7	3
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	115	239	418	396	272	405	812

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 14. Pozostałe inwestycje – aktywa – podział na sektory – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	8.136	6.735	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.781	28.666
Narodowy Bank Polski	5	3	2	1	0	0	12	95	138
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	5	3	2	1	0	0	0	0	0
Długoterminowe	5	3	2	1	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	12	95	138
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	12	95	89
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	49
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5.577	3.783	6.663	10.489	16.421	10.112	9.066	17.043	19.574
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	306	459	484	492	388	424	634	667	900
Długoterminowe	197	282	346	385	264	337	454	542	699
Krótkoterminowe	109	177	138	107	124	87	180	125	201
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5.271	3.324	6.179	9.997	16.033	9.688	8.426	16.333	18.639
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	6	43	35
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	6	43	35
Sektor rządowy	751	686	1.026	1.331	1.431	1.176	1.115	1.162	1.545
Udzielone kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	712	662	766	153	186	91	144	165	222
Długoterminowe	712	662	766	153	186	91	144	165	222
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	8	8	7	6	6	6
Pozostałe aktywa zagraniczne	39	24	260	1.170	1.237	1.078	965	991	1.317
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	60	157	248
Krótkoterminowe	39	24	260	1.170	1.237	1.078	905	834	1.069
Pozostałe sektory	1.803	2.263	2.875	4.062	5.201	5.639	4.158	5.481	7.409
Udzielone kredyty handlowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.531	5.912
Długoterminowe	0	0	0	0	0	6	220	203	229
Krótkoterminowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.065	3.310	4.328	5.683
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	24	25	27	21	18	40	168	116	129
Długoterminowe	17	22	19	20	17	40	87	105	99
Krótkoterminowe	7	3	8	1	1	0	81	11	30
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	142	247	339	651	479	522	451	833	1.362
Pozostałe aktywa zagraniczne	25	0	0	3	54	6	9	1	6
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	25	0	0	3	54	6	9	1	6

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 15. Pozostałe inwestycje – pasywa – podział na sektory – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Pozostałe zagraniczne inwestycje									
w Polsce	33.068	37.732	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.343	47.923
Narodowy Bank Polski	716	792	1.835	468	484	105	158	76	1.643
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	52	27	23	16	9	6	3	1	0
Długoterminowe	52	27	23	16	9	6	3	1	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	664	765	1.812	452	475	99	155	75	1.643
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	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	8.185	9.607	10.426
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	1.000	1.785	3.663	3.865	4.164	3.583	3.850	4.838	5.802
Długoterminowe	748	1.682	3.387	3.781	4.155	3.576	3.837	4.257	5.746
Krótkoterminowe	252	103	276	84	9	7	13	581	56
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	1.765	2.270	2.710	2.383	3.122	2.989	4.335	4.769	4.624
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	24.066	23.170	25.075	25.528	21.512	19.836	18.091	15.752	11.190
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	24.066	23.170	25.073	25.526	21.493	19.829	18.084	15.745	11.187
Długoterminowe	23.870	23.170	25.073	25.526	21.493	19.566	18.084	15.745	11.187
Krótkoterminowe	196	0	0	0	0	263	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	2	2	19	7	7	7	3
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	2	2	19	7	7	7	3
Pozostałe sektory	5.521	9.715	15.043	19.046	23.900	23.872	21.350	21.908	24.664
Otrzymane kredyty handlowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.225
Długoterminowe	0	0	0	0	0	17	245	313	245
Krótkoterminowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.186	5.559	6.474	7.980
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	3.835	6.667	9.729	12.774	16.091	15.273	15.274	14.716	15.627
Długoterminowe	3.740	6.428	9.274	12.513	15.802	14.912	14.844	14.306	15.375
Krótkoterminowe	95	239	455	261	289	361	430	410	252
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	115	239	418	396	272	405	812
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	115	239	418	396	272	405	812

Tabela 16. Sektor rządowy – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
SEKTOR RZĄDOWY									
Aktywa	1.587	1.579	1.837	2.475	2.132	1.772	1.627	1.683	2.190
Polskie inwestycje bezpośrednie									
za granicą	233	224	218	223	231	207	186	180	197
Kapitał własny	233	224	218	223	231	207	186	180	197
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	603	669	593	921	470	389	326	341	448
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	603	669	593	921	470	389	326	341	448
Długoterminowe papiery dłużne	603	669	593	921	470	389	326	341	448
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	751	686	1.026	1.331	1.431	1.176	1.115	1.162	1.545
Udzielone kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	712	662	766	153	186	91	144	165	222
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	8	8	7	6	6	6
Pozostałe aktywa zagraniczne	39	24	260	1.170	1.237	1.078	965	991	1.317
Pasywa	31.143	29.196	31.962	35.451	33.111	34.117	35.700	42.357	49.745
Zagraniczne inwestycje portfelowe									
w Polsce	7.077	6.026	6.887	9.923	11.599	14.281	17.609	26.605	38.555
Dłużne papiery wartościowe	7.077	6.026	6.887	9.923	11.599	14.281	17.609	26.605	38.555
Długoterminowe papiery dłużne	6.647	5.713	6.743	9.753	11.334	14.017	17.439	26.539	38.484
Obligacje na rynku krajowym	1.345	1.206	1.583	4.435	5.625	7.546	8.550	15.284	17.875
Obligacje na rynkach zagranicznych	5.302	4.507	5.160	5.318	5.709	6.471	8.889	11.255	20.609
Instrumenty rynku pieniężnego	430	313	144	170	265	264	170	66	71
Pozostałe inwestycje zagraniczne									
w Polsce	24.066	23.170	25.075	25.528	21.512	19.836	18.091	15.752	11.190
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	24.066	23.170	25.073	25.526	21.493	19.829	18.084	15.745	11.187
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	2	2	19	7	7	7	3
Netto	-29.556	-27.617	-30.125	-32.976	-30.979	-32.345	-34.073	-40.674	-47.555
Inwestycje bezpośrednie	233	224	218	223	231	207	186	180	197
Inwestycje portfelowe	-6.474	-5.357	-6.294	-9.002	-11.129	-13.892	-17.283	-26.264	-38.107
Pozostałe inwestycje	-23.315	-22.484	-24.049	-24.197	-20.081	-18.660	-16.976	-14.590	-9.645

Tabela 17. Monetarne instytucje finansowe – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
MONETARNE INSTYTUCJE FINANSOWE									
(z wyłączeniem NBP)									
Aktywa	5.933	4.387	7.520	11.483	17.257	11.235	10.146	18.169	21.659
Polskie inwestycje bezpośrednie									
za granicą	202	344	347	295	161	229	193	150	168
Kapitał własny i reinwestowane zyski	185	187	206	238	124	196	193	149	167
Pozostały kapitał	17	157	141	57	37	33	0	1	1
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	154	260	510	699	675	894	887	976	1.650
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	21	33	37	7	6	7	7
Dłużne papiery wartościowe	154	260	489	666	638	887	881	969	1.643
Długoterminowe papiery dłużne	149	238	473	604	620	875	877	965	1.640
Instrumenty rynku pieniężnego	5	22	16	62	18	12	4	4	3
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	5.577	3.783	6.663	10.489	16.421	10.112	9.066	17.043	19.574
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	306	459	484	492	388	424	634	667	900
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5.271	3.324	6.179	9.997	16.033	9.688	8.426	16.333	18.639
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	6	43	35
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	267
Pasywa	6.450	8.567	12.143	13.186	16.350	15.341	16.134	21.868	26.379
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie									
w Polsce	1.593	2.337	3.856	5.519	7.512	7.002	5.844	7.953	8.767
Kapitał własny i reinwestowane zyski	1.465	2.200	3.712	5.310	7.366	6.793	5.646	7.720	8.419
Pozostały kapitał	128	137	144	209	146	209	198	233	348
Zagraniczne inwestycje portfelowe									
w Polsce	2.092	2.175	1.914	1.419	1.552	1.767	2.105	4.308	7.025
Udziałowe papiery wartościowe	1.650	1.973	1.904	1.301	1.363	1.353	1.760	3.594	5.102
Dłużne papiery wartościowe	442	202	10	118	189	414	345	714	1.923
Długoterminowe papiery dłużne	277	184	10	118	189	414	321	648	1.846
Instrumenty rynku pieniężnego	165	18	0	0	0	0	24	66	77
Pozostałe inwestycje zagraniczne									
w Polsce	2.765	4.055	6.373	6.248	7.286	6.572	8.185	9.607	10.426
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	1.000	1.785	3.663	3.865	4.164	3.583	3.850	4.838	5.802
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	1.765	2.270	2.710	2.383	3.122	2.989	4.335	4.769	4.624
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	161
Netto	-517	-4.180	-4.623	-1.703	907	-4.106	-5.988	-3.699	-4.720
Inwestycje bezpośrednie	-1.391	-1.993	-3.509	-5.224	-7.351	-6.773	-5.651	-7.803	-8.599
Inwestycje portfelowe	-1.938	-1.915	-1.404	-720	-877	-873	-1.218	-3.332	-5.375
Pozostałe inwestycje	2.812	-272	290	4.241	9.135	3.540	881	7.436	9.148
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	106

Tabela 18. Pozostałe sektory – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
POZOSTAŁE SEKTORY									
Aktywa	1.982	2.698	3.362	4.709	6.445	7.908	7.552	11.119	17.948
Polskie inwestycje bezpośrednie									
za granicą	179	429	454	577	917	954	1.322	2.034	5.075
Kapitał własny i reinwestowane zyski	157	357	384	475	775	804	906	1.295	3.713
Pozostały kapitał	22	72	70	102	142	150	416	739	1.362
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	0	6	33	70	327	1.315	2.072	3.604	5.312
Udziałowe papiery wartościowe	0	6	5	15	74	164	176	540	1.405
Dłużne papiery wartościowe	0	0	28	55	253	1.151	1.896	3.064	3.907
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	28	52	251	1.110	1.740	2.338	2.701
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	3	2	41	156	726	1.206
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	1.803	2.263	2.875	4.062	5.201	5.639	4.158	5.481	7.409
Udzielone kredyty handlowe	1.612	1.991	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.531	5.912
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	24	25	27	21	18	40	168	116	129
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	142	247	339	651	479	522	451	833	1.362
Pozostałe aktywa zagraniczne	25	0	0	3	54	6	9	1	6
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	152
Pasywa	18.216	30.102	42.878	58.387	71.309	69.917	68.712	87.205	104.841
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie									
w Polsce	11.612	16.894	22.091	31.273	39.174	39.137	40.052	55.365	67.011
Kapitał własny i reinwestowane zyski	7.701	11.553	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	42.949	52.526
Pozostały kapitał	3.911	5.341	6.910	9.330	11.440	11.565	12.459	12.416	14.485
Zagraniczne inwestycje portfelowe									
w Polsce	1.083	3.493	5.744	8.068	8.235	6.908	7.310	9.932	12.893
Udziałowe papiery wartościowe	769	2.281	3.052	4.450	3.505	2.847	3.556	6.021	8.938
Dłużne papiery wartościowe	314	1.212	2.692	3.618	4.730	4.061	3.754	3.911	3.955
Długoterminowe papiery dłużne	294	1.137	2.669	3.510	4.715	3.950	3.643	3.760	3.823
Instrumenty rynku pieniężnego	20	75	23	108	15	111	111	151	132
Pozostałe inwestycje zagraniczne									
w Polsce	5.521	9.715	15.043	19.046	23.900	23.872	21.350	21.908	24.664
Otrzymane kredyty handlowe	1.686	3.048	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.225
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	3.835	6.667	9.729	12.774	16.091	15.273	15.274	14.716	15.627
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	115	239	418	396	272	405	812
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	273
Netto	-16.234	-27.404	-39.516	-53.678	-64.864	-62.009	-61.160	-76.086	-86.893
Inwestycje bezpośrednie	-11.433	-16.465	-21.637	-30.696	-38.257	-38.183	-38.730	-53.331	-61.936
Inwestycje portfelowe	-1.083	-3.487	-5.711	-7.998	-7.908	-5.593	-5.238	-6.328	-7.581
Pozostałe inwestycje	-3.718	-7.452	-12.168	-14.984	-18.699	-18.233	-17.192	-16.427	-17.255
Derywaty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	-121

Uwaga: począwszy od danych za 2003 r. kredyty handlowe pomiędzy podmiotami powiązanimi kapitałowo wykazano w inwestycjach bezpośrednich, odpowiednio pomniejszając kredyty handlowe w pozostałych inwestycjach. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2003–2005 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 19. Narodowy Bank Polski – mln EUR

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
NARODOWY BANK POLSKI									
Aktywa	19.383	24.213	27.184	29.528	30.079	28.460	27.106	27.062	36.109
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	2	2	2	2	11	9	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	2	2	2	2	11	9	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	5	3	2	1	0	0	12	95	138
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	5	3	2	1	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	12	95	138
Oficjalne aktywa rezerwowe	19.376	24.208	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971
Złoto monetarne	238	813	955	969	1.036	1.083	1.095	1.062	1.434
SDR	5	6	11	20	40	47	52	59	74
Pozycja rezerwowa w MFW	94	93	235	242	523	623	637	514	253
Należności w walutach wymiennalnych	13.489	21.834	24.169	27.216	26.747	25.504	25.310	25.314	32.797
Pozostałe należności	5.550	1.462	1.810	1.078	1.722	1.194	0	18	1.413
Pasywa	716	792	1.835	468	484	105	158	76	1.643
Zagraniczne inwestycje portfelowe									
w Polsce	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje zagraniczne									
w Polsce	716	792	1.835	468	484	105	158	76	1.643
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	52	27	23	16	9	6	3	1	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	664	765	1.812	452	475	99	155	75	1.643
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	18.667	23.421	25.349	29.060	29.595	28.355	26.948	26.986	34.466
Inwestycje portfelowe	2	2	2	2	11	9	0	0	0
Pozostałe inwestycje	-711	-789	-1.833	-467	-484	-105	-146	19	-1.505
Oficjalne aktywa rezerwowe	19.376	24.208	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971

Tabela 20. Wybrane wskaźniki

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1. Międzynarodowa Pozycja										
Inwestycyjna – netto/ /Produkt krajowy brutto	%	-21,7	-23,8	-31,7	-31,9	-30,8	-33,5	-38,8	-45,9	-43,0
2. Międzynarodowa Pozycja										
Inwestycyjna – aktywa/ /Produkt krajowy brutto	%	22,7	21,9	25,8	26,0	26,3	23,6	24,2	28,5	32,0
3. Międzynarodowa Pozycja										
Inwestycyjna – pasywa/ /Produkt krajowy brutto	%	44,3	45,7	57,5	57,9	57,1	57,0	63,0	74,4	74,9
4. Zadłużenie zagraniczne/ /Produkt krajowy brutto										
	%	35,3	33,7	42,2	40,2	38,4	38,7	44,3	46,3	45,5
5. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe/ /Zadłużenie zagraniczne ogółem										
	%	10,3	14,2	17,1	13,7	15,5	16,4	18,4	18,9	19,8
6. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe/ /Oficjalne aktywa rezerwowe										
	%	23,9	29,8	41,1	34,8	41,9	46,6	57,4	66,0	61,1
7. Zadłużenie zagraniczne ogółem/ /Wpływy z eksportu towarów										
	%	165,3	175,0	230,8	191,4	175,0	164,3	157,5	143,2	142,7
A. Międzynarodowa Pozycja										
Inwestycyjna – netto	mIn EUR	-27.640	-35.780	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.273	-93.473	-104.702
B. Międzynarodowa Pozycja										
Inwestycyjna – aktywa	mIn EUR	28.885	32.877	39.903	48.195	55.913	49.375	46.431	58.033	77.906
C. Międzynarodowa Pozycja										
Inwestycyjna – pasywa	mIn EUR	56.525	68.657	88.818	107.492	121.254	119.480	120.704	151.506	182.608
D. Zadłużenia zagraniczne ogółem										
	mIn EUR	44.945	50.668	65.121	74.670	81.461	81.045	84.818	94.322	110.773
E. Zadłużenia zagraniczne długoterminowe										
	mIn EUR	40.322	43.464	53.957	64.403	68.854	67.793	69.252	76.523	88.808
F. Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe										
	mIn EUR	4.623	7.204	11.164	10.267	12.607	13.252	15.566	17.799	21.965
G. Produkt krajowy brutto	mIn EUR	127.473	150.228	154.369	185.645	212.404	209.523	191.487	203.628	243.674
H. Oficjalne aktywa rezerwowe	mIn EUR	19.376	24.209	27.179	29.524	30.067	28.450	27.095	26.967	35.970
I. Wpływy z eksportu towarów	mIn EUR	27.194	28.951	28.215	39.022	46.537	49.338	53.836	65.847	77.622
J. Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,7055	3,9231	4,227	4,011	3,6685	3,8557	4,3978	4,534	4,0254

4 Słownik

Aktywa zagraniczne (polskie inwestycje za granicą) – należności finansowe podmiotów krajowych (rezydentów) od podmiotów zagranicznych (nierezydentów) obejmujące następujące instrumenty finansowe: gotówkę zagraniczną, lokaty w bankach za granicą, kredyty udzielone nierezydentom, akcje i udziały podmiotów zagranicznych, dłużne papiery wartościowe, kredyty handlowe udzielone nierezydentom oraz pozostałe należności od podmiotów zagranicznych. Aktywa zagraniczne przedstawiane są w podziale na rodzaje inwestycji: tj. inwestycje bezpośrednie, inwestycje portfelowe, aktywa rezerwowe oraz pozostałe inwestycje.

Bilans płatniczy – statystyczne zestawienie obrotów z zagranicą, które dla określonego okresu, w usystematyzowany sposób prezentuje transakcje gospodarcze zrealizowane przez Polskę z resztą świata (tzn. między rezydentami a nierezydentami). Bilans płatniczy prezentowany jest z uwzględnieniem rachunku bieżącego, rachunku kapitałowego i finansowego, salda błędów i opuszczeń oraz oficjalnych aktywów rezerwowych. Międzynarodowe standardy metodologiczne statystyki bilansu płatniczego zostały określone w *Balance of Payments Manual 5th edition*, przygotowanym przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy.

Dłużne papiery wartościowe – papiery wartościowe przynoszące ich posiadaczowi z góry określony dochód. Dłużny papier wartościowy stanowi dowód wierzytelności stwierdzający prawo jego posiadacza do otrzymania od wystawcy w określonym terminie i trybie zwrotu pożyczki (wykupu papieru) oraz określonego dochodu w postaci odsetek, płatnych w regularnych okresach, lub premii.

Dywidendy – część zysków spółki po opodatkowaniu, wypłacana akcjonariuszom. Wypłata może nastąpić w gotówce, w postaci akcji lub jako połączenie obu form.

Instrumenty rynku pieniężnego (krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe) – dłużne papiery wartościowe z pierwotnym terminem wykupu do 1 roku włącznie.

Inwestor bezpośredni – osoba fizyczna lub prawna będąca rezydentem innego kraju mająca w danym przedsiębiorstwie co najmniej 10% akcji zwykłych (tzn. udziału w kapitale) lub uprawnienia do co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy bądź udziałowców. Przyjmuje się, że inwestor bezpośredni ma znaczny wpływ na zarządzanie firmą.

Inwestycje bezpośrednie – zgodnie z definicją opracowaną przez OECD, inwestycją bezpośrednią za granicą określa się inwestycję dokonaną przez rezydenta jednej gospodarki (*inwestora bezpośredniego*) w celu osiągnięcia długotrwałej korzyści z kapitału zaangażowanego w przedsiębiorstwo – rezydenta innej gospodarki (*przedsiębiorstwo bezpośredniego inwestowania*). Do inwestycji bezpośrednich zalicza się także kredyty (w tym również handlowe) pomiędzy spółkami powiązаныmi kapitałowo.

Inwestycje portfelowe – inwestycje w papiery wartościowe, które nie są zaliczane do inwestycji bezpośrednich (inwestor ma mniej niż 10% lub mniej udziału w kapitale spółki, w którą inwestuje) ani do aktywów rezerwowych. Inwestycje portfelowe obejmują udziałowe i dłużne papiery wartościowe.

Kredyty handlowe – stany należności i zobowiązań z tytułu udzielonych i otrzymanych zaliczek oraz odroczonej płatności w imporcie i eksporcie towarów oraz usług.

Kredyty i pożyczki od inwestorów bezpośrednich (tzw. *intercompany loans*) – po stronie pasywów obejmują stany kredytów i pożyczek zaciągniętych przez przedsiębiorstwa bezpośredniego inwestowania u ich wspólników zagranicznych, pomniejszone o stany należności z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych zagranicznym inwestorom bezpośrednim przez polskie spółki. Po stronie aktywów obejmują kredyty i pożyczki udzielone przez polskich inwestorów zagranicznym spółkom, w których mają udziały, pomniejszone o stan zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych od tych spółek.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – zestawienie statystyczne stanów zagranicznych aktywów i pasywów finansowych na koniec danego okresu sprawozdawczego. Saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej informuje o tym, czy dany kraj jest wierzycielem, czy dłużnikiem netto. Aktywa i pasywa zagraniczne prezentuje się z uwzględnieniem podziału na rodzaje instrumentów finansowych oraz sektory gospodarki narodowej.

Monetarne instytucje finansowe (MIF) – 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 zalicza się banki, SKOK-i i Fundusze Rynku Pieniężnego.

Nierezydent (inwestor zagraniczny) – osoba fizyczna lub prawna mająca centrum zainteresowania ekonomicznego poza danym obszarem gospodarczym.

Obligacje (długoterminowe dłużne papiery wartościowe) – dłużne papiery wartościowe z pierwotnym terminem wykupu dłużnym niż 1 rok.

Oficjalne aktywa rezerwowe – to łatwo rozporządzalne, płynne aktywa zagraniczne, posiadane i w pełni kontrolowane przez władzę monetarną (Narodowy Bank Polski). W skład aktywów rezerwowych wchodzi:

- złoto monetarne,
- SDR (specjalne prawo ciągnięcia),
- pozycja rezerwowa w Międzynarodowym Funduszu Walutowym,
- aktywa w walutach obcych (gotówka, depozyty, papiery wartościowe),
- pozostałe należności w walutach wymiennych (pożyczki pod zastaw papierów wartościowych, tzw. *repo*, instrumenty pochodne).

Papiery wartościowe – wszelkiego rodzaju dokumenty uosabiające prawa majątkowe, przy czym ważność prawa i jego przenoszenia wiąże się z posiadaniem dokumentu. Do papierów wartościowych zalicza się udziałowe papiery wartościowe (akcje) oraz dłużne papiery wartościowe (obligacje, euroobligacje, weksle, listy zastawne, bony skarbowe itd).

Pasywa zagraniczne (zagraniczne inwestycje w Polsce) – zobowiązania finansowe podmiotów krajowych (rezydentów) w stosunku do podmiotów zagranicznych (nierezydentów) obejmujące następujące instrumenty finansowe: gotówkę zagraniczną, depozyty banków zagranicznych w polskich bankach, kredyty otrzymane od nierezydentów, akcje i udziały oraz dłużne papiery wartościowe podmiotów krajowych będące w posiadaniu nierezydentów, kredyty handlowe otrzymane od nierezydentów oraz pozostałe zobowiązania w stosunku do podmiotów zagranicznych. Pasywa zagraniczne przedstawiane są w podziale na rodzaje inwestycji, tj. inwestycje bezpośrednie, inwestycje portfelowe oraz pozostałe inwestycje.

Pochodne instrumenty finansowe – instrumenty finansowe pochodne wobec innych, prostszych instrumentów, takich jak akcje, obligacje, związane z jakimś towarem, indeksem czy rodzajem aktywów finansowych, dzięki nim możliwy jest obrót ryzykiem niezależnie od instrumentu bazowego. Przykładami instrumentów pochodnych są: swapy, opcje, futures, warranty.

Polskie inwestycje za granicą *patrz* aktywa zagraniczne.

Pozostałe inwestycje – obejmują stany pozostałych aktywów i pasywów finansowych, które nie są ujęte w inwestycjach bezpośrednich, inwestycjach portfelowych lub oficjalnych aktywach rezerwowych. Pozostałe inwestycje zawierają: kredyty handlowe, kredyty i pożyczki, rachunki bieżące i depozyty oraz pozostałe aktywa i pasywa.

Pozostałe kredyty i pożyczki – kategoria ta obejmuje należności oraz zobowiązania z tytułu wykorzystanych i niespłaconych kredytów i pożyczek zagranicznych z wyłączeniem kredytów handlowych oraz kredytów od inwestorów zagranicznych.

Przedsiębiorstwo bezpośredniego inwestowania – przedsiębiorstwo, w którym inwestor bezpośredni ma co najmniej 10% akcji zwykłych (tzn. udziału w kapitale) lub uprawnienia do co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy bądź udziałowców.

Reinwestowane zyski – mianem reinwestowanego zysku określamy przypadającą na inwestora bezpośredniego tę część zysku, która pozostaje po wypłaceniu dywidendy w przedsiębiorstwie bezpośredniego inwestowania i jest przeznaczona na jego rozwój. Zgodnie z metodologią OECD i MFW, reinwestowane zyski wyliczone są na bazie netto, tj. po odjęciu strat.

Rezydent – osoba fizyczna lub prawna mająca centrum zainteresowania ekonomicznego na danym obszarze gospodarczym. W statystyce bilansu płatniczego grupuje się rezydentów wg następujących sektorów: władza monetarna (Narodowy Bank Polski), sektor rządowy (obejmujący rząd centralny i samorzady terytorialne), monetarne instytucje finansowe oraz pozostałe sektory (obejmujące głównie przedsiębiorstwa).

Zagraniczne inwestycje w Polsce *patrz* Pasywa zagraniczne.