



Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2006 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, 2007

Spis treści

Synteza	5
1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na instrumenty	7
1.1. Polskie inwestycje za granicą (aktywa)	7
1.1.1. <i>Inwestycje bezpośrednie</i>	8
1.1.2. <i>Inwestycje portfelowe</i>	11
1.1.3. <i>Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)</i>	12
1.1.4. <i>Pozostałe inwestycje</i>	12
1.1.5. <i>Aktywa rezerwowe</i>	13
1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce (pasywa)	14
1.2.1. <i>Inwestycje bezpośrednie</i>	15
1.2.2. <i>Inwestycje portfelowe</i>	16
1.2.3. <i>Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)</i>	17
1.2.4. <i>Pozostałe inwestycje</i>	17
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory	19
2.1. Narodowy Bank Polski	19
2.2. Monetarne instytucje finansowe (MIF)	19
2.3. Sektor rządowy i samorządowy	20
2.4. Pozostałe sektory (głównie przedsiębiorstwa)	21
3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu	23
3.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	23
3.2. Aktywa zagraniczne	23
3.3. Pasywa zagraniczne	24
4. Aneks statystyczny	27
5. Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu	58

Synteza

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski 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 2006 r. była ujemna i wyniosła 123,3 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 15,3 mld EUR, tj. o 14,2%. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2006 r. wyniosła -45,4% i w porównaniu z 2005 r. pogorszyła się o 1,2 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 2006 r. była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od -104,4% dla Węgier do -25,3% dla Czech. W porównaniu z tymi krajami relacja ta dla Polski kształtuje się na średnim¹ poziomie.

Wartość zagranicznych inwestycji w Polsce na koniec 2006 r. wyniosła 214,2 mld EUR, co stanowiło 78,9% PKB. Zobowiązania wobec zagranicy w 2006 r. wzrosły o 28,4 mld EUR i wynikały przede wszystkim z napływu kapitału w inwestycje bezpośrednie w wysokości 15,2 mld EUR oraz w pozostałe inwestycje w kwocie 7,4 mld EUR. W tym samym kierunku oddziaływały różnice kursowe i inne zmiany, które spowodowały wzrost wartości zagranicznych inwestycji w Polsce o kolejne 4,4 mld EUR.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich na koniec 2006 r. wyniosły 94,6 mld EUR (łącznie z operacjami podmiotów specjalnego przeznaczenia tzw. kapitał w tranzycie w wysokości 4,6 mld EUR), co stanowiło 44,2% pasywów. Pasywa polskich podmiotów z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w 2006 r. zwiększyły się o 18,0 mld EUR, tj. o 23,4%. Wzrost stanów zagranicznych inwestycji bezpośrednich w głównej mierze był wynikiem nabycia przez nierezydentów udziałów lub akcji krajowych przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania o wartości 5,7 mld EUR. Duży wpływ na powiększenie się stanów zagranicznych inwestycji bezpośrednich miały także decyzje inwestorów zagranicznych o reinwestycji zysków w wysokości 4,4 mld EUR. Pozostałe inwestycje (głównie kredyty pomiędzy firmami powiązаныmi kapitałowo) spowodowały wzrost zagranicznych inwestycji bezpośrednich o 5,1 mld EUR. Ponadto inne zmiany, spowodowane głównie różnicami kursowymi, zwiększyły stan zagranicznych inwestycji bezpośrednich o 2,8 mld EUR. W ostatnich latach to właśnie napływ kapitału zagranicznego w postaci inwestycji bezpośrednich w sektorze przedsiębiorstw powodował systematyczne powiększanie się polskich pasywów zagranicznych.

Zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich w znacznym stopniu przyczyniły się również do zwiększenia stanów pasywów w Czechach (o 9,4 mld EUR) oraz na Węgrzech (o 12,7 mld EUR). Skala tego wzrostu była jednak niższa niż w Polsce.

¹ Węgry – 104,4%, Łotwa – 68,5%, Estonia – 74,4%, Litwa – 48,9%, Słowacja – 43,0%, Czechy – 25,3%.

Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2006 r. wyniosły 64,1 mld EUR, co stanowiło 29,9% wartości pasywów zagranicznych. Były to przede wszystkim inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane przez rząd zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynku krajowym. Stan zobowiązań zagranicznych Skarbu Państwa w 2006 r. z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych zwiększył się prawie o 3 mld EUR i od kilku lat systematycznie rośnie. W 2006 r. zarejestrowano wzrost zobowiązań z tytułu udziałowych papierów wartościowych o 8,0%. Wynikał on przede wszystkim ze wzrostu cen akcji na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Stan pozostałych inwestycji, obejmujący głównie kredyty i depozyty, na koniec 2006 r. wyniósł 55,0 mld EUR, co stanowiło 25,7% wartości pasywów zagranicznych. Pomimo znacznych spłat kredytów zagranicznych przez rząd Polski, przede wszystkim wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim, stan pozostałych inwestycji zwiększył się o 6,7 mld EUR. Na ten wzrost w znacznej mierze wpłynęło zwiększenie zadłużenia sektora bankowego i sektora przedsiębiorstw (o 4,3 mld EUR każdy) z tytułu wykorzystania nowych długoterminowych kredytów i pożyczek.

Znaczna część instrumentów wykazywanych w pasywach zagranicznych jest również włączona do **zadłużenia zagranicznego**. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2006 r. wyniosło 127,9 mld EUR, co stanowi 59,7% pasywów zagranicznych. Pozostała część pasywów 40,3% (86,3 mld EUR), która nie jest wykazywana w zadłużeniu zagranicznym, to: inwestycje bezpośrednie nierezydentów w kapitały własne polskich przedsiębiorstw, udziałowe papiery wartościowe będące w posiadaniu nierezydentów oraz pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe).

Stan **polskich inwestycji za granicą** w 2006 r. wyniósł 90,9 mld EUR, co stanowiło 33,5% PKB. W porównaniu z końcem 2005 r. polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 13,1 mld EUR, tj. o 16,8%. Nowe inwestycje polskich podmiotów za granicą spowodowały zwiększenie wartości polskich aktywów o 16,3 mld EUR, natomiast różnice kursowe i inne zmiany spowodowały spadek wartości polskich inwestycji za granicą o 3,2 mld EUR.

Głównym składnikiem polskich aktywów zagranicznych są oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu na koniec 2006 r. wyniosły 36,8 mld EUR, co stanowiło 40,5% całości aktywów zagranicznych.

Prawie 21% polskich inwestycji za granicą stanowiły lokaty polskich banków w bankach za granicą (19,1 mld EUR). Lokaty te między innymi wiązały się z przeprowadzanymi przez banki operacjami, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe stanowiąc zabezpieczenie tych transakcji.

Rok 2006 charakteryzował dynamiczny wzrost polskich inwestycji bezpośrednich za granicą. Stan polskich inwestycji bezpośrednich za granicą wyniósł 12,4 mld EUR (łącznie z operacjami podmiotów specjalnego przeznaczenia – tzw. kapitał w tranzycie – w wysokości 4,5 mld EUR) i w stosunku do końca 2005 r. zwiększył się o 7,1 mld EUR (w tym z tytułu kapitału w tranzycie o 2,9 mld EUR). 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 3,1 mld EUR, tj. o 41,7%, do poziomu 10,5 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 (7,4 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

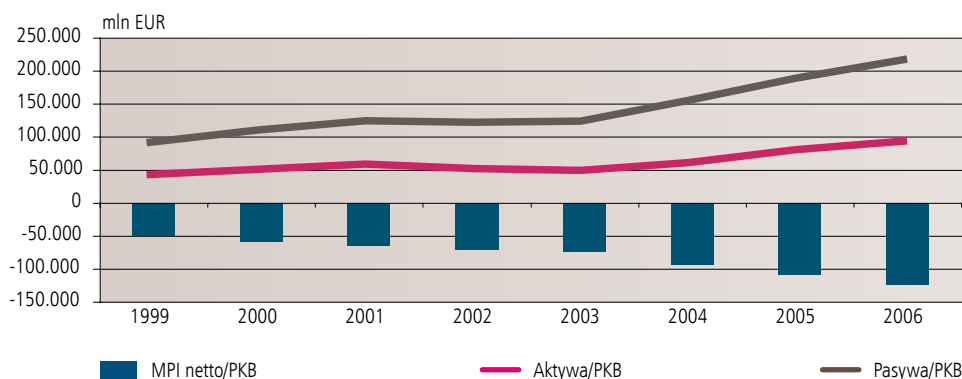
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto na koniec 2006 r. była ujemna i wyniosła 123.317 mln EUR. Było to wynikiem zdecydowanie silniejszego wzrostu pasywów (o 28.400 mln EUR) niż aktywów zagranicznych (o 13.099 mln EUR). Ujemna pozycja inwestycyjna netto w 2006 r. pogłębiła się o 15.301 mln EUR, tj. o 14,2%. Na poziom międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wpłynęły:

- transakcje bilansu płatniczego – spowodowały pogłębienie ujemnej pozycji inwestycyjnej o 7.652 mln EUR,
- inne zmiany² – zwiększały ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 7.649 mln EUR.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2006 r. wyniosła -45,4% i w porównaniu z 2005 r. pogorszyła się o 1,2 punktu procentowego.

Podobnie jak w poprzednich latach w 2006 r. wzrosła wartość aktywów oraz pasywów zagranicznych Polski. Świadczy to o integracji polskiego rynku finansowego z rynkami międzynarodowymi, coraz łatwiejszym dostępie polskich podmiotów do finansowania swoich potrzeb pożyczkowych na rynkach zagranicznych, a także postrzeganiu Polski jako kraju atrakcyjnego dla inwestycji zagranicznych.

Wykres 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (MPI) w relacji do PKB



1.1. Polskie inwestycje za granicą (aktywa)

Polskie należności zagraniczne na koniec 2006 r. wyniosły 90.906 mln EUR. Największy udział w aktywach zagranicznych, podobnie jak w latach ubiegłych, miały:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 36.833 mln EUR, co stanowiło 40,5% aktywów ogółem; w porównaniu z 2005 r. udział oficjalnych aktywów rezerwowych w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 5,7 punktu procentowego;

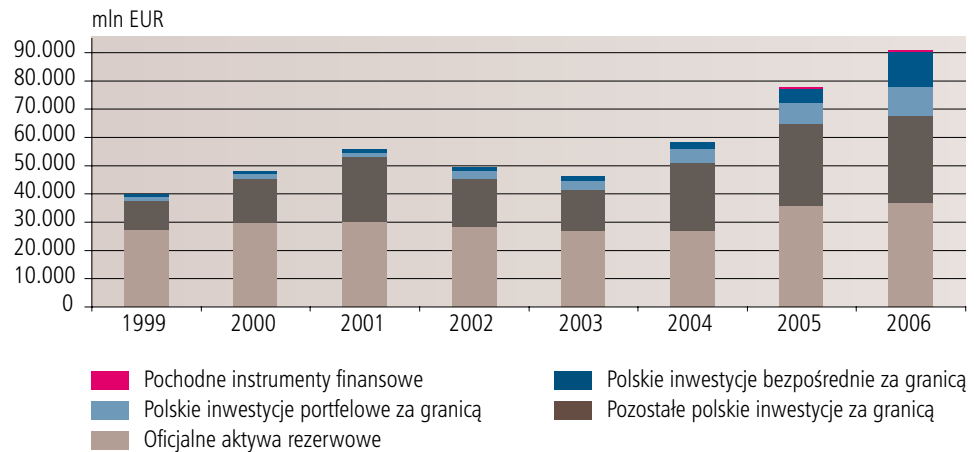
² Inne zmiany obejmują między innymi: różnice kursowe, różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty handlowe), których stan wyniósł 30.777 mln EUR, tj. 33,9% aktywów; udział tej pozycji w porównaniu z 2005 r. zmniejszył się o 3,0 punktu procentowego.

Tabela 1. Aktywa zagraniczne (mln EUR)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
AKTYWA	39.903	48.195	55.913	49.375	46.430	58.199	77.807	90.906
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	1.019	1.095	1.309	1.390	1.700	2.401	5.305	12.375
<i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i>						269	1.554	4.481
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.411	10.504
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.910	28.699	30.777
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	421	417
Oficjalne aktywa rezerwowe	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971	36.833

Wykres 2. Aktywa



Stan aktywów zagranicznych na koniec 2006 r. w porównaniu z 2005 r. zwiększył się o 13.099 mln EUR, tj. o 16,8%. Na zwiększenie stanu aktywów zagranicznych wpłynęły w głównej mierze polskie inwestycje bezpośrednie za granicą – wzrost o 7.070 mln EUR, tj. o 133,3% (w pozycji tej uwzględniono operacje podmiotów specjalnego przeznaczenia, tzw. kapitał w transzycie, który w 2006 r. wyniósł 4.481 mln EUR – kapitał w transzycie szerzej opisano w pkt. 1.1.1.), polskie inwestycje portfelowe za granicą – wzrost o 3.093 mln EUR, tj. o 41,7% oraz pozostałe inwestycje zagraniczne (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty sektora bankowego) – wzrost o 2.078 mln EUR, tj. o 7,2%. Oficjalne aktywa rezerwowe zwiększyły się o 862 mln EUR, tj. o 2,4%.

1.1.1. Inwestycje bezpośrednie^{3,4}

Rok 2006 był kolejnym rokiem, w którym polskie inwestycje bezpośrednie za granicą charakteryzowały się najszybszym tempem wzrostu. Stan należności z tego tytułu, łącznie z kapitałem w transzycie, zwiększył się o 7.070 mln EUR, tj. o 133,3%, i na koniec roku wyniósł 12.375 mln EUR. Po wyłączeniu z polskich inwestycji zagranicznych kapitału w transzycie ich stan zwiększył się o 4.143 mln EUR, tj. o 110,5%, i na koniec roku wyniósł 7.894 mln EUR.

³ Szczegółowe informacje o stanie należności z tytułu inwestycji polskich podmiotów za granicą zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą w 2006 r.”

⁴ W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	1.019	1.095	1.309	1.390	1.700	2.401	5.305	12.375
Kapitał własny i reinwestowane zyski	808	936	1.130	1.207	1.285	1.661	3.942	10.458
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Pozostały kapitał	211	159	179	183	415	740	1.363	1.917

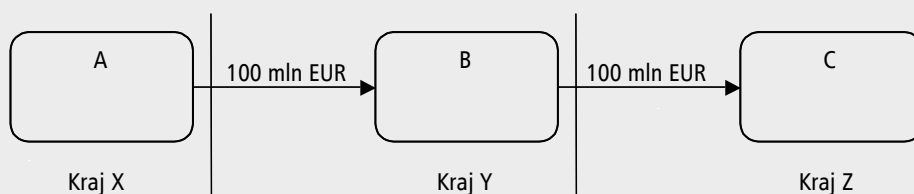
PODMIOTY SPECJALNEGO PRZEZNACZENIA

Rozwój międzynarodowych przedsiębiorstw oraz postępująca integracja gospodarcza przejawiają się w procesie globalizacji poprzez rosnące wartości transgranicznych przepływów finansowych. Firmy dopasowują swoją międzynarodową strukturę tak, aby wykorzystać pojawiające się w niektórych krajach dogodnie warunki finansowania i opodatkowania ich działalności. Zakładają w tych krajach podmioty specjalnego przeznaczenia, których celem jest wykorzystanie tych możliwości poprzez wykonywanie operacji finansowych na rzecz pozostałych przedsiębiorstw w grupie kapitałowej.

Podmioty specjalnego przeznaczenia są to podmioty gospodarcze, które prowadzą działalność finansową na rzecz pozostałych przedsiębiorstw z grupy kapitałowej. Bardzo często nie mają żadnego zatrudnienia, ani nie prowadzą żadnej działalności na terenie kraju, w którym się znajdują. Podmioty te wykorzystywane są do transferowania kapitału pomiędzy podmiotami w ramach grupy kapitałowej, stąd też często transakcje dokonywane przez tego typu podmioty nazywane są **kapitałem w tranzycie**.

Podmioty specjalnego przeznaczenia i związane z nimi zjawisko kapitału w tranzycie są znane od wielu lat i występują w wielu krajach. Na dużą skalę w Europie występują one w Królestwie Niderlandów i Luksemburgu. W Polsce spotykamy się z tym zjawiskiem w tak dużej skali po raz pierwszy, stąd też decyzja o wyodrębnieniu go w statystyce zagranicznych inwestycji bezpośrednich, podobnie jak czyni się to w innych krajach, w których występuje to zjawisko.

Występowanie kapitału w tranzycie prowadzi do zawyżenia wartości zarówno zagranicznych inwestycji bezpośrednich napływających do kraju, jak i odpływających za granicę. Nie wpływa jednak na wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto. Kapitał w tranzycie nie ma także wpływu na procesy gospodarcze, w tym na inwestycje w badanej gospodarce. Na poniższym schemacie przedstawiono przykład transakcji, w której można zaobserwować kapitał w tranzycie, z wykorzystaniem podmiotu specjalnego przeznaczenia. Spółka A posiada 100% udziałów w spółce B, spółka B posiada 100% udziałów w spółce C. Spółka A za pośrednictwem spółki B przekazuje 100 mln EUR do spółki C.



Spółka B, jako podmiot specjalnego przeznaczenia, wykorzystywana jest jedynie do przekazywania kapitałów do spółki C i nie prowadzi żadnej innej działalności na terenie kraju Y. Kapitał, który przepływa z kraju X do kraju Y i dalej do kraju Z, nie wpływa na gospodarkę kraju Y. Rejestrowany jest jednak z jednej strony wzrost należności z tytułu inwestycji bezpośrednich kraju Y w kraju Z, natomiast z drugiej strony wzrost zobowiązań kraju Y wobec kraju X.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna kraju X

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	100
Aktywa	100
Inwestycje bezpośrednie kraju X za granicą	100
Pasywa	0
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w kraju X	0

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna kraju Y

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	0
Aktywa	100
Inwestycje bezpośrednie kraju Y za granicą	100
w tym podmioty specjalnego przeznaczenia	100
Pasywa	100
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w kraju Y	100
w tym podmioty specjalnego przeznaczenia	100

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna kraju Z

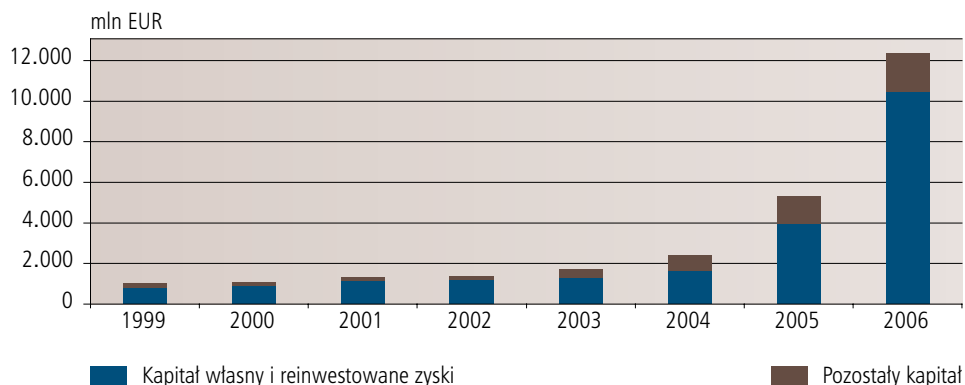
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-100
Aktywa	0
Inwestycje bezpośrednie kraju Z za granicą	0
Pasywa	100
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w kraju Z	100

Zgodnie ze standardami określonymi przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny i OECD (*Balance of Payments Manual 5th edition, Benchmark Definition of Foreign Direct Investment 3rd edition*) transakcje dokonywane przez podmioty specjalnego przeznaczenia obejmujące kapitał w tranzycie powinny znaleźć swoje odzwierciedlenie w statystyce inwestycji bezpośrednich. Ponieważ kapitał w tranzycie nie wpływa jednak na gospodarkę krajów, przez które jest transferowany, dla celów analitycznych zdecydowano się na wyróżnienie tego kapitału.

W Polsce w 2006 r. odnotowano znaczne przepływy kapitału przez podmioty specjalnego przeznaczenia, co doprowadziło do zwiększenia należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą i zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce. Nie wpłynęło to jednak na międzynarodową pozycję inwestycyjną netto.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski (mln EUR)

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski netto	-123.317
Ogółem aktywa	90.906
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	12.375
Kapitał własny i reinwestowane zyski	10.458
w tym podmioty specjalnego przeznaczenia	4.481
Ogółem pasywa	214.223
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	94.603
Kapitał własny i reinwestowane zyski	74.365
w tym podmioty specjalnego przeznaczenia	4.481

Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie

Udział polskich inwestycji bezpośrednich za granicą (łącznie z kapitałem w tranzycie) w całości polskich aktywów zagranicznych zwiększył się z 6,8% w 2005 r. do 13,6% w 2006 r. Drugi rok z rzędu wartość tej pozycji aktywów charakteryzuje się wysokim wzrostem.

Polskie podmioty chętnie inwestowały w akcje i udziały firm zagranicznych, w rezultacie kapitały własne zagranicznych przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania zwiększyły się o 6.516 mln EUR, tj. o 165,3%, i na koniec roku wyniosły 10.458 mln EUR. Po wyłączeniu z kapitałów własnych kapitału w tranzycie ich stan zwiększył się o 3.589 mln EUR, tj. o 150,3%, i na koniec roku wyniósł 5.977 mln EUR.

Jednocześnie pozostałe składniki polskich inwestycji bezpośrednich za granicą (przede wszystkim należności z tytułu udzielonych kredytów) wykazują stałą tendencję rosnącą. Na koniec 2006 r. stan tej pozycji wyniósł 1.917 mln EUR i w porównaniu z 2005 r. wzrósł o 554 mln EUR, tj. o 40,6%.

1.1.2. Inwestycje portfelowe

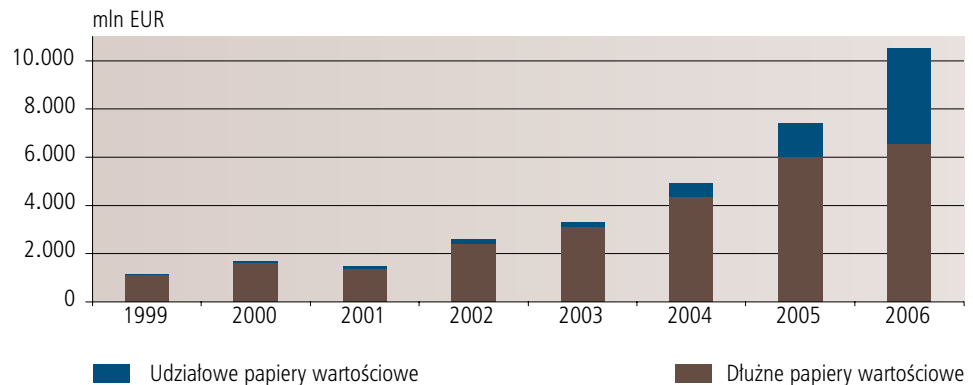
W 2006 r. dynamicznie rosła również wartość inwestycji polskich podmiotów w papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów. Polscy inwestorzy portfelowi na koniec 2006 r. posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 10.504 mln EUR. W porównaniu z 2005 r. oznacza to wzrost o 3.093 mln EUR, tj. o 41,7%.

Podobnie jak w poprzednich latach głównym składnikiem tej pozycji (62,2%) były papiery dłużne, których wartość wyniosła 6.537 mln EUR. Począwszy od 2004 r. obserwujemy spadek udziału papierów dłużnych w całkowitej wartości portfela polskich inwestorów na rzecz udziałowych papierów wartościowych. W 2006 r. w portfelu papierów dłużnych przeważały papiery długoterminowe (3.930 mln EUR). Największy udział w tej kategorii inwestycji, wynoszący 49,0%, miały monetarne instytucje finansowe (banki). Wartość długoterminowych papierów znajdujących się w portfelu banków w porównaniu z 2005 r. powiększyła się z 1.639 mln EUR do 1.925 mln EUR. Natomiast wartość portfela papierów długoterminowych sektora pozarządowego i pozabankowego w porównaniu z 2005 r. zmniejszyła się z 2.701 mln EUR do 1.803 mln EUR. Jednocześnie wartość portfela instrumentów rynku pieniężnego tego sektora, w porównaniu z 2005 r., zwiększyła się z 1.209 mln EUR do 2.607 mln EUR.

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.411	10.504
Udziałowe papiery wartościowe	28	50	122	180	182	547	1.414	3.967
Dłużne papiery wartościowe	1.110	1.642	1.361	2.427	3.103	4.374	5.997	6.537
Długoterminowe papiery dłużne	1.094	1.577	1.341	2.374	2.943	3.644	4.788	3.930
Instrumenty rynku pieniężnego	16	65	20	53	160	730	1.209	2.607

Wykres 4. Inwestycje portfelowe



Wysoką dynamiką charakteryzuje się wzrost wartości inwestycji rezydentów w zagraniczne udziałowe papiery wartościowe. Wartość portfela tych papierów na koniec 2006 r. wyniosła 3.967 mln EUR i w porównaniu z końcem 2005 r. wzrosła o 180,6%. Przyrost inwestycji w zagraniczne papiery udziałowe odnotowany w ciągu ostatnich trzech lat spowodował stopniowe przesunięcie się struktury polskich aktywów portfelowych od niemal czysto dłużnej w kierunku tzw. portfela zrównoważonego. Papiery udziałowe na koniec 2006 r. stanowiły 37,8% całkowitej wartości portfela rezydentów. Tak duży wzrost wartości polskich inwestycji w zagraniczne papiery udziałowe wynika z rosnącego zainteresowania polskich funduszy inwestycyjnych inwestycjami w tego typu papiery.

1.1.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)

Wartość aktywów zagranicznych będących wynikiem posiadania przez rezydentów pozycji w walutowych instrumentach pochodnych⁵ otwartych w wyniku transakcji z nierezydentami na koniec 2006 r. wyniosła 417 mln EUR.

Na tę pozycję złożyły się:

- wartość godziwa walutowych instrumentów o ryzyku symetrycznym – forwardów, swapów (tzw. FX swaps) oraz dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), które na koniec 2006 r. przynosiły rezydentom umowny zysk, czyli miały dodatnią wartość godziwą oraz
- wartość godziwa opcji walutowych wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

Polskie banki posiadały należności z tego tytułu o wartości 298 mln EUR, a podmioty sektora pozabankowego o wartości 119 mln EUR.

1.1.4. Pozostałe inwestycje

Na koniec 2006 r. pozostałe polskie inwestycje za granicą wyniosły 30.777 mln EUR, co stanowiło 33,9% wartości aktywów zagranicznych (spadek o 3,0 punktu procentowego).

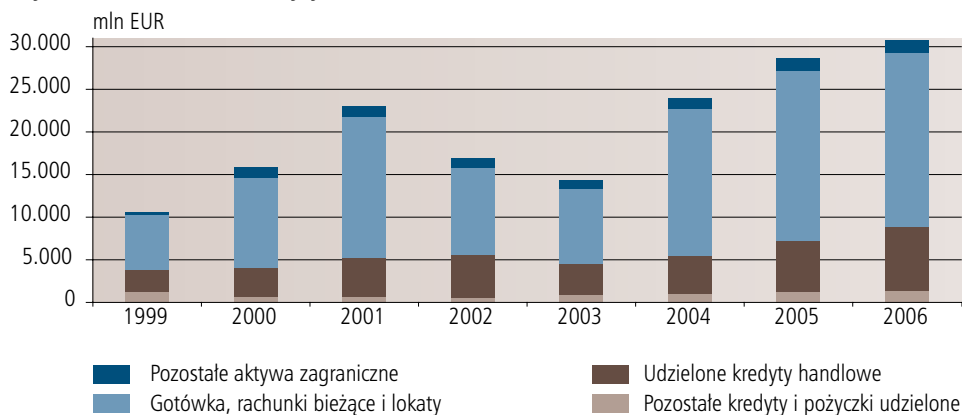
Stan pozostałych polskich inwestycji za granicą w porównaniu z 2005 r. zwiększył się o 2.078 mln EUR, tj. o 7,2%. Było to głównie wynikiem wzrostu wartości kredytów handlowych udzielonych nierezydentom przez polskie podmioty.

⁵ Dane o pochodnych instrumentach finansowych są po raz drugi 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 międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w kategorii pochodnych instrumentów finansowych.

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.910	28.699	30.777
Udzielone kredyty handlowe	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.530	5.999	7.383
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.279	667	592	555	946	952	1.249	1.448
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	6.518	10.656	16.520	10.217	8.883	17.227	19.962	20.533
Pozostałe aktywa zagraniczne	260	1.173	1.291	1.084	992	1.201	1.489	1.413

Wykres 5. Pozostałe inwestycje



W wyniku przeprowadzonych w 2006 r. transakcji bilansu płatniczego stan należności z tytułu pozostałych inwestycji zwiększył się o 2.987 mln EUR, natomiast pozostałe zmiany, przede wszystkim wynikające z ujemnych różnic kursowych, spowodowały zmniejszenie stanu o 909 mln EUR.

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miała kategoria „gotówka, rachunki bieżące i lokaty”, której stan na koniec 2006 r. wyniósł 20.533 mln EUR, co stanowi 66,7% pozostałych inwestycji za granicą. Wartość gotówki oraz środków polskich podmiotów na rachunkach w bankach za granicą w 2006 r. zwiększyła się o 571 mln EUR, tj. o 2,9%. Inwestycje te wiązały się między innymi z przeprowadzanymi przez banki operacjami, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe stanowiąc zabezpieczenie tych transakcji.

Wartość udzielonych kredytów handlowych⁶, w porównaniu z 2005 r., zwiększyła się o 1.384 mln EUR, tj. o 23,1%. Na koniec 2006 r. stan tych kredytów wyniósł 7.383 mln EUR. Wzrost wartości udzielonych kredytów handlowych wiązał się z istotnym zwiększeniem wartości polskiego eksportu towarów i usług w 2006 r. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych to głównie należności krótkoterminowe; ich udział w ogólnej kwocie kredytów handlowych na koniec 2006 r. wyniósł 96,0%.

1.1.5. Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2006 r. wyniósł 36.833 mln EUR i w porównaniu ze stanem na koniec 2005 r. zwiększył się o 862 mln EUR, tj. o 2,4%.

Na zmianę stanu oficjalnych aktywów rezerwowych w 2006 r. wpłynęły przede wszystkim transakcje bilansu płatniczego, spowodowały one zwiększenie rezerw o 2.031 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

⁶ W danych za lata 2003-2006 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 2003-2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

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 zobowiązań z tytułu pasywnych transakcji repo oraz dochody NBP od oficjalnych aktywów rezerwowych. Różnice kursowe i różnice wyceny spowodowały zmniejszenie stanu rezerw o 1.169 mln EUR.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego miały zagraniczne papiery wartościowe (74,6%, w porównaniu z 2005 r. wzrost o 1,4 punktu procentowego), należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą (18,4%, w porównaniu z 2005 r. wzrost o 0,4 punktu procentowego) oraz pozostałe należności zawierające aktywne transakcje repo (2,1%, w porównaniu z 2005 r. spadek o 1,8 punktu procentowego).

1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce (pasywa)

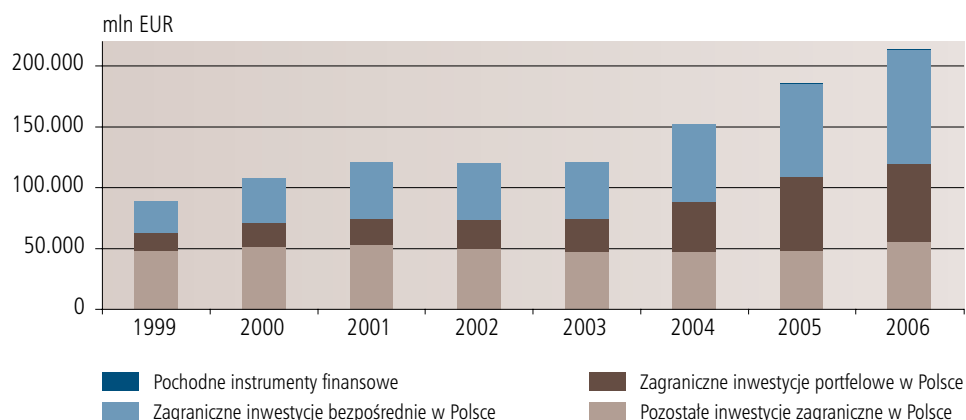
Zobowiązania zagraniczne z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce na koniec 2006 r. wyniosły 214.223 mln EUR. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 94.603 mln EUR, co stanowiło 44,2% wartości pasywów zagranicznych;
- inwestycje portfelowe (głównie dłużne papiery wartościowe rządu), których stan wyniósł 64.141 mln EUR, co stanowiło 29,9% wartości pasywów;
- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty), których stan wyniósł 55.012 mln EUR, tj. 25,7% pasywów;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 467 mln EUR, co stanowiło 0,2% pasywów zagranicznych.

Stan zagranicznych inwestycji w Polsce w porównaniu ze stanem na koniec 2005 r. zwiększył się o 28.400 mln EUR, tj. 15,3%. Powiększenie stanu pasywów zagranicznych wynikało przede wszystkim ze wzrostu zagranicznych inwestycji bezpośrednich oraz z pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce. Stan zagranicznych inwestycji bezpośrednich zwiększył się o 17.958 mln EUR, co stanowiło 63,2% całego wzrostu pasywów zagranicznych. Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 6.659 mln EUR, co odpowiada 23,4% wzrostu stanu pasywów. Stan zagranicznych inwestycji portfelowych zwiększył się o 3.759 mln EUR, co stanowiło 13,2% wzrostu pasywów zagranicznych.

Znaczna część instrumentów wykazywanych w pasywach zagranicznych jest również włączona do zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2006 r. wynio-

Wykres 6. Pasywa



sło 128 mld EUR, co stanowi 59,7% pasywów zagranicznych. Pozostała część pasywów (40,3%, 86 mld EUR) nie jest wykazywana w zadłużeniu zagranicznym; są to inwestycje bezpośrednie nierezydentów w kapitały własne polskich przedsiębiorstw, udziałowe papiery wartościowe będące w posiadaniu nierezydentów oraz pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe).

1.2.1. Inwestycje bezpośrednie^{7,8}

Wartość zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce (łącznie z operacjami podmiotów specjalnego przeznaczenia, tzw. kapitał w tranzycie – szerszy opis zamieszczono pkt 1.1.1.) na koniec 2006 r. wyniosła 94.603 mln EUR. Na kwotę zobowiązań złożyły się:

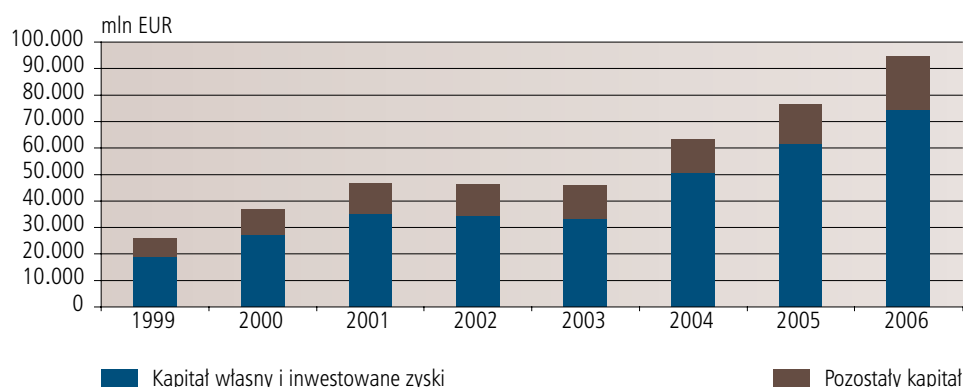
- wartość kapitałów własnych i reinwestowanych zysków polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 74.365 mln EUR, co stanowi 78,6% całości zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich. Po wyłączeniu kapitału w tranzycie wartość kapitałów własnych i reinwestowanych zysków polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich wyniosła 69.802 mln EUR,
- kwota zobowiązań spółek z tytułu kredytów otrzymanych od udziałowców zagranicznych⁹ pomniejszona o wartość należności z tytułu kredytów udzielnych wspólnikom zagranicznym w wysokości 20.238 mln EUR, tj. 21,4% całości zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w 2006 r., w porównaniu z końcem 2005 r., zwiększyły się o 17.958 mln EUR, tj. o 23,4%.

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.505	76.645	94.603
Kapitał własny i reinwestowane zyski	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.821	61.712	74.365
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Pozostałe inwestycje	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.684	14.933	20.238

Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie



⁷ Szczegółowe informacje o stanie zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji w Polsce zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce w 2006 r.”.

⁸ W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

⁹ W danych za lata 2003–2006 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 2003–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Po wyłączeniu kapitału w tranzycie zobowiązania polskich podmiotów z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w 2006 r. w porównaniu z końcem 2005 r. zwiększyły się o 14.949 mln EUR, tj. o 19,9%.

Zmiana stanu zagranicznych inwestycji bezpośrednich wynikała ze wzrostu wartości zobowiązań wobec inwestorów zagranicznych w kapitałach własnych przedsiębiorstw o 12.653 mln EUR, tj. o 20,5% (po wyłączeniu kapitału w tranzycie kapitał własny przedsiębiorstw zwiększył się o 9.644 mln EUR, czyli o 16,0%) oraz pozostałych inwestycji (głównie kredytów pomiędzy firmami powiązаныmi kapitałowo) o 5.305 mln EUR, tj. o 35,5%.

Wzrost stanu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce w 2006 r. wynikał głównie z transakcji zarejestrowanych w bilansie płatniczym, które wyniosły 15.185 mln EUR. Na wartość tych transakcji złożyły się: nabycie udziałów lub akcji krajowych przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania w wysokości 5.685 mln EUR, dodatnie reinwestowane zyski, które wyniosły 4.406 mln EUR oraz dodatnie saldo obrotów kredytowych w wysokości 5.094 mln EUR. Ponadto inne zmiany, spowodowane głównie różnicami kursowymi, zwiększyły stan zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce o 2.773 mln EUR.

1.2.2. Inwestycje portfelowe

Wartość zagranicznych inwestycji portfelowych w papiery wartościowe wyemitowane przez rezydentów na koniec 2006 r. wyniosła 64.141 mln EUR, co stanowi 29,9% wartości polskich pasywów zagranicznych. Była ona wyższa o 3.759 mln EUR, tj. o 6,2%, niż na koniec 2005 r. Wzrost ten był w głównej mierze wynikiem napływu zagranicznych inwestycji, przede wszystkim w obligacje Skarbu Państwa emitowane zarówno na rynki zagraniczne, jak i na rynek krajowy. Poza tym do wzrostu pasywów portfelowych przyczynił się silny wzrost cen papierów udziałowych, a także różnice kursowe.

Papiery dłużne stanowiły główną część portfela nierezydentów. Ich wartość wyniosła 47.004 mln EUR, czyli 73,3% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu zarówno dłużne papiery polskich podmiotów wyemitowane na rynki zagraniczne (25.978 mln EUR), jak i wyemitowane na rynek krajowy (21.026 mln EUR). Niemal w całości (99,8%) były to papiery długoterminowe. Taka struktura terminowa zagranicznych inwestycji portfelowych, z rosnącą przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Wykres 8. Inwestycje portfelowe

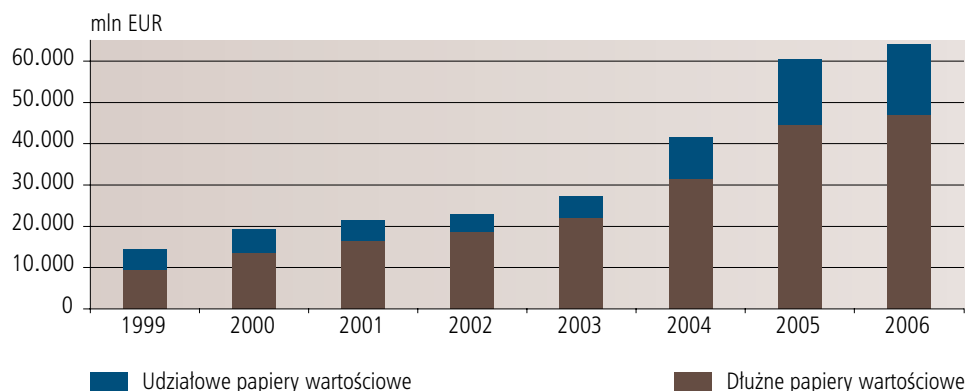


Tabela 6. Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce (mln EUR)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	14.545	19.410	21.386	22.956	27.271	41.532	60.382	64.141
Udziałowe papiery wartościowe	4.956	5.751	4.868	4.200	5.316	10.047	15.869	17.137
Dłużne papiery wartościowe	9.589	13.659	16.518	18.756	21.955	31.485	44.513	47.004
Długoterminowe papiery dłużne	9.422	13.381	16.238	18.381	21.674	31.203	44.229	46.910
Instrumenty rynku pieniężnego	167	278	280	375	281	282	284	94

Podstawowym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2006 r. wyniosła 41.512 mln EUR, z tego ponad połowę (52,9%) stanowiły obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Wartość obligacji nominowanych w złotych, wyemitowanych na rynek krajowy, będących w posiadaniu nierezydentów, wyniosła 19.533 mln EUR. 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 dodatniego salda transakcji, wynoszącego 3.062 mln EUR. Transakcje te dotyczyły głównie papierów sektora rządowego. Ujemny wpływ na wartość portfela miały różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 571 mln EUR.

Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 17.137 mln EUR, czyli 26,7% całości zagranicznych inwestycji portfelowych. Były to w ogromnej większości akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Podstawową przyczyną wynoszącego 8,0% wzrostu wartości inwestycji w te papiery był wzrost cen na GPW. Przeciętny wzrost cen akcji w 2006 r. (mierzony indeksem WIG20 grupującym największe spółki) wyniósł 23,7% w ujęciu złotowym. W cenach wyrażonych w euro wzrost ten wyniósł 24,0%, natomiast w ujęciu dolarowym był wyższy i wyniósł 38,3%. Zmiany wyceny oraz różnice kursowe spowodowały wzrost pozycji nierezydentów o 2.975 mln EUR. Natomiast w wyniku transakcji nierezydentów odnotowano odpływ kapitału netto w wysokości 1.707 mln EUR.

1.2.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)

Wartość pasywów zagranicznych będących wynikiem posiadania przez rezydentów pozycji w walutowych instrumentach pochodnych¹⁰ otwartych w wyniku transakcji z nierezydentami na koniec 2006 r. wyniosła 467 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 2006 r. przynosiły rezydentom umowną stratę, czyli miały ujemną wartość godziwą, oraz
- wartość godziwa opcji walutowych wystawionych przez rezydentów i nabytych przez nierezydentów.

Polskie banki miały zobowiązania z tego tytułu o wartości 184 mln EUR, zaś podmioty sektora pozabankowego o wartości 283 mln EUR. Dominującym typem instrumentu finansowego dla pasywów polskich banków były swapy walutowe, natomiast dla polskich przedsiębiorstw – dwuwalutowe swapy stóp procentowych.

1.2.4. Pozostałe inwestycje

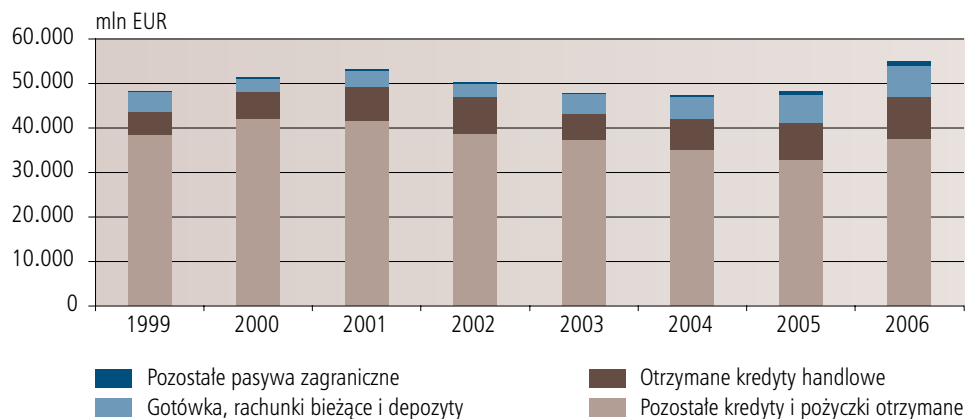
Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2006 r. wyniósł 55.012 mln EUR, co stanowiło 25,7% wartości polskich pasywów zagranicznych.

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

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.334	48.353	55.012
Otrzymane kredyty handlowe	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.422	9.453
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	38.488	42.181	41.757	38.691	37.211	35.232	32.850	37.535
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	4.522	2.835	3.507	3.088	4.490	4.910	6.267	6.873
Pozostałe pasywa zagraniczne	117	241	437	403	279	405	814	1.151

¹⁰ Dane o pochodnych instrumentach finansowych są po raz drugi 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



Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji zagranicznych w 2006 r. zwiększyły się o 6.659 mln EUR. Najwyższy wzrost zobowiązań zarejestrowano z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek – o 4.685 mln EUR, tj. o 14,3%. W pozostałych składowych tej pozycji odnotowano również wzrost zobowiązań z tytułu: otrzymanych kredytów handlowych o 1.031 mln EUR, tj. o 12,2%, z tytułu depozytów nierezzydentów w polskich bankach o 606 mln EUR, tj. o 9,7%, oraz pozostałych pasywów o 337 mln EUR.

Transakcje bilansu płatniczego w 2006 r. zwiększyły stan zobowiązań z tytułu pozostałych inwestycji o 7.453 mln EUR, natomiast pozostałe zmiany (głównie ujemne różnice kursowe) spowodowały zmniejszenie stanu o 794 mln EUR. Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych, ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 68,2% (w porównaniu z 2005 r. wzrost o 0,3 punktu procentowego). Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2006 r. wyniosły 37.535 mln EUR. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 99,1%. Od 2000 r. do 2005 r. obserwowaliśmy systematycznie zmniejszające się zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek. W 2006 r. najwyższy wzrost zadłużenia z tego tytułu zarejestrowano dla sektora bankowego (o 2.963 mln EUR) oraz sektora przedsiębiorstw (o 2.940 mln EUR). W przypadku zobowiązań z tytułu kredytów handlowych odnotowujemy stałą tendencję wzrostową. Wzrost wartości zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów handlowych wynika z coraz większej liczby transakcji importowych zawieranych przede wszystkim z partnerami z krajów Unii Europejskiej.

2 Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

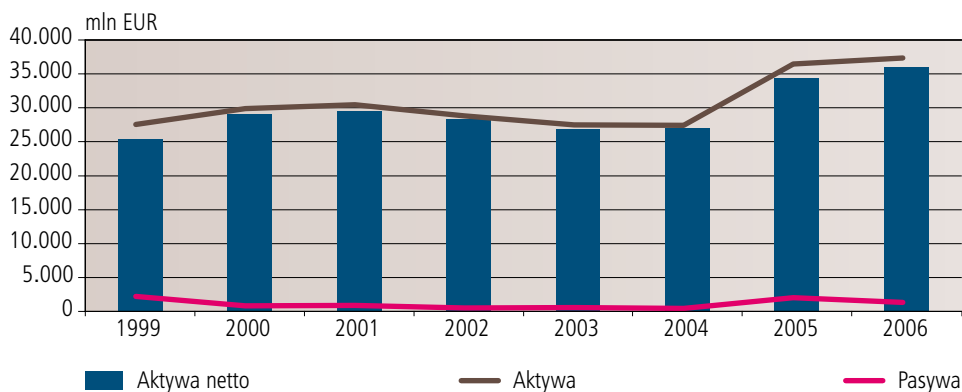
2.1. Narodowy Bank Polski

Podobnie jak w latach ubiegłych międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2006 r. była dodatnia i wyniosła 36.032 mln EUR, wzrost o 1.566 mln EUR, tj. o 4,5%.

Należności zagraniczne NBP wyniosły 36.964 mln EUR. Udział oficjalnych aktywów rezerwowych w tej pozycji wyniósł 99,6%. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2006 r. wyniósł 36.833 mln EUR i w porównaniu z końcem 2005 r. zwiększył się o 862 mln EUR, tj. o 2,4%. W wyniku transakcji bilansu płatniczego stan rezerw powiększył się o 2.031 mln EUR, natomiast ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały ich spadek o 1.169 mln EUR.

Na niewielkie pasywa zagraniczne w wysokości 932 mln EUR złożył się stan krótkoterminowych transakcji repo (784 mln EUR) oraz stan środków na rachunkach nierezydentów w NBP (148 mln EUR).

Wykres 10. Narodowy Bank Polski

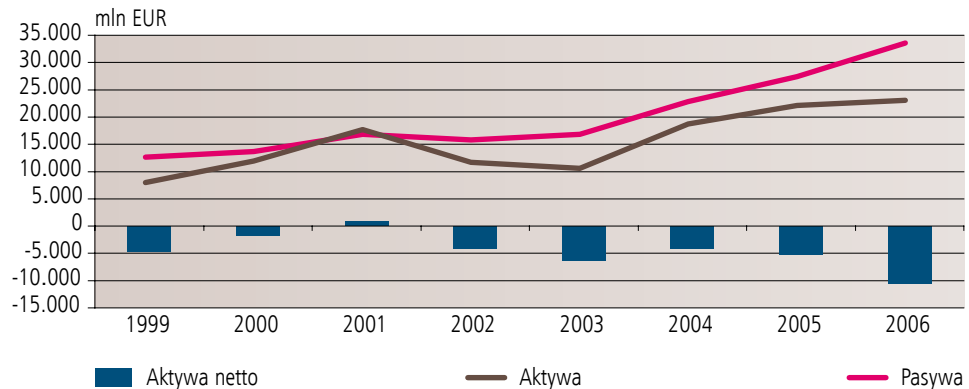


2.2. Monetarne instytucje finansowe (MIF)¹¹

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) w ostatnich latach (z wyjątkiem 2001 r.) była ujemna i na koniec 2006 r. wyniosła 10.500 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 8.819 mln EUR. Zagraniczni inwestorzy portfelowi posiadali akcje polskich banków o łącznej wartości 9.483 mln EUR. Jednocześnie banki miały wysoką dodatnią pozycję inwestycyjną w zakresie pozostałych inwestycji, głównie lokat. Lokaty polskich banków stanowiły prawie 21% wszystkich aktywów międzynarodowej pozycji inwestycyjnej. W porównaniu z końcem 2005 r. ujemna mię-

¹¹ 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



dzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora bankowego zwiększyła się prawie dwukrotnie (o 5.228 mln EUR, tj. o 99,2%).

Należności zagraniczne polskich banków na koniec 2006 r. wyniosły 22.611 mln EUR i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się o 955 mln EUR, tj. o 4,4%. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (84,3%) stanowiła gotówka, rachunki bieżące i lokaty w bankach za granicą; ich stan na koniec 2006 r. wyniósł 19.059 mln EUR. Stan tej pozycji, w porównaniu z 2005 r., zwiększył się o 419 mln EUR, tj. o 2,2%, i był rezultatem wzrostu lokat polskich banków w bankach za granicą. Inwestycje te wiązały się między innymi z przeprowadzanymi przez banki operacjami, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, stanowiące zabezpieczenie tych transakcji.

Od wielu lat (z wyjątkiem 2002 r.) zagraniczne pasywa polskich banków systematycznie rosną. Na koniec 2006 r. wyniosły 33.111 mln EUR i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się o 6.183 mln EUR, tj. o 23,0%.

Największą część (44,2%) pasywów polskich banków stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji, tj. z tytułu otrzymanych przez banki kredytów oraz ulokowanych przez nie-rezydentów środków na rachunkach bieżących i w postaci depozytów. Ponad 60% pozostałych kredytów i pożyczek banki otrzymały z banków zagranicznych. W znacznej części były to kredyty otrzymane w ramach grupy kapitałowej.

Na stan pasywów wpłynęły również zagraniczne inwestycje bezpośrednie (stanowiące 26,6% pasywów banków) oraz inwestycje portfelowe (28,6%).

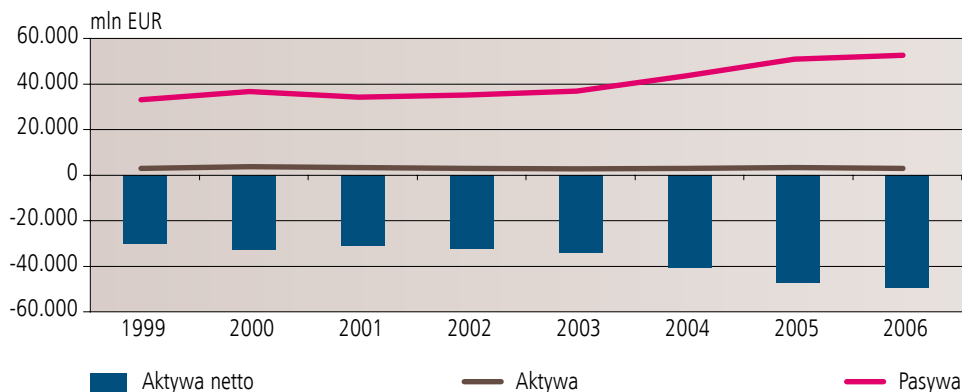
2.3. Sektor rządowy i samorządowy

Od wielu lat międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego charakteryzuje się głęboko ujemną wartością. Na koniec 2006 r. zadłużenie netto tego sektora wyniosło 49.659 mln EUR i w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyło się o 2.128 mln EUR, tj. o 4,5%.

O wysokiej ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego i samorządowego zdecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 51.483 mln EUR. Złożyły się na nie papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych (80,6% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (19,4% pasywów).

Zadłużenie w z tytułu otrzymanych kredytów od kilku lat wykazuje stałą tendencję malejącą. W 2006 r. zmniejszyło się ono o 1.218 mln EUR, tj. o 10,9%. Sektor rządowy wykorzystał nowe kredyty, głównie z organizacji międzynarodowych, w kwocie 1.209 mln EUR, oraz spłacił zgodnie z harmonogramem 2.179 mln EUR (przede wszystkim wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim). Ujemne różnice kursowe zmniejszyły zadłużenie z tytułu kredytów o 248 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 2006 r. wyniosła 41.514 mln EUR, z czego większość – 52,9% – stanowiły obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, a pozostałą część obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynku krajowym. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, wzrosła z 20.584 mln EUR na koniec 2005 r. do 21.979 mln EUR na koniec 2006 r. Natomiast wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w polskich złotych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, wzrosła z 17.875 mln EUR na koniec 2005 r. do 19.533 mln EUR na koniec 2006 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 rządu w międzynarodowych organizacjach finansowych. Ich stan systematycznie się zwiększa.

2.4. Pozostałe sektory (głównie przedsiębiorstwa)

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów, podobnie jak sektora rządowego, na koniec 2006 r. była głęboko ujemna i wyniosła 99.190 mln EUR. W porównaniu z poprzednim rokiem ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto pozostałych sektorów powiększyła się o 9.511 mln EUR, tj. o 10,6%.

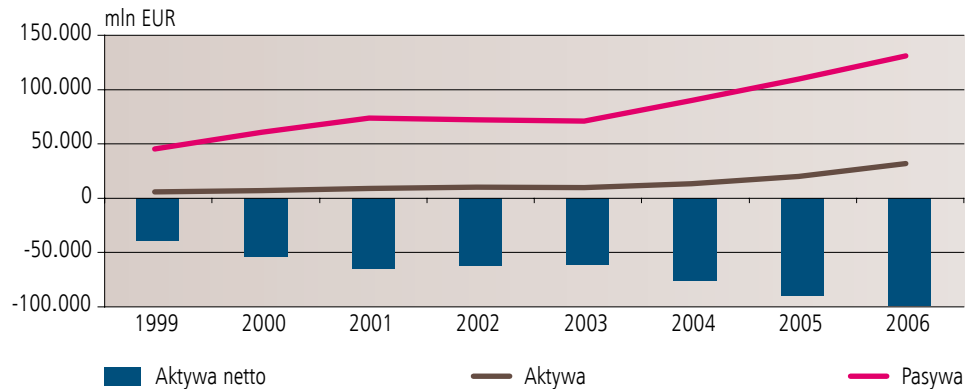
O tak głęboko ujemnej wartości międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pozostałych sektorów zdecydowały przede wszystkim bardzo wysokie pasywa zagraniczne przedsiębiorstw przy stosunkowo niskich aktywach zagranicznych. Pasywa zagraniczne tego sektora w 2006 r. zwiększyły się o 21.162 mln EUR, tj. o 19,7%, i na koniec roku osiągnęły poziom 128.697 mln EUR.

Największą część pasywów pozostałych sektorów (66,7%) stanowiły inwestycje bezpośrednie, których stan na koniec 2006 r. (łącznie z operacjami podmiotów specjalnego przeznaczenia, tzw. kapitał w tranzycie) wyniósł 85.784 mln EUR. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w sektorze przedsiębiorstw w 2006 r. zwiększyły się o 17.906 mln EUR, tj. o 26,4%, głównie w wyniku napływu kapitału zarejestrowanego w bilansie płatniczym.

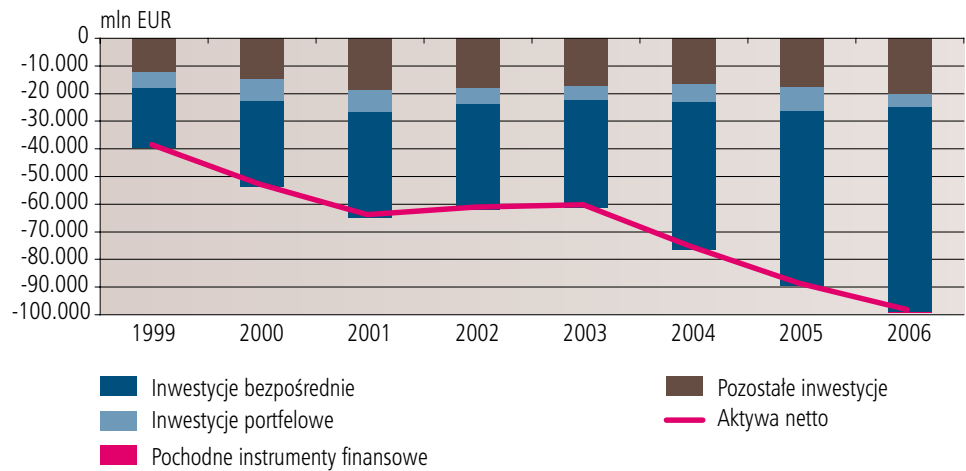
Na pasywa zagraniczne pozostałych sektorów ponadto złożyły się:

- pozostałe inwestycje (głównie pozostałe kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), które na koniec 2006 r. wyniosły 29.486 mln EUR i wzrosły o 4.308 mln EUR, tj. o 17,1%, przede wszystkim w wyniku otrzymywania przez polskie przedsiębiorstwa nowych kredytów i pożyczek oraz kredytów handlowych,

Wykres 13. Pozostałe sektory



Wykres 14. Pozostałe sektory



- inwestycje portfelowe, których stan wyniósł 13.144 mln EUR, w porównaniu z 2005 r. zmniejszyły się o 1.053 mln EUR, tj. o 7,4%. Nierezydenci w ogromnej większości posiadali w swoich portfelach akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Podstawową przyczyną wynoszącego 1,8% wzrostu wartości inwestycji w te papiery był wzrost cen na GPW. Przeciętny wzrost cen akcji w 2006 r. (mierzony indeksem WIG20 grupującym największe spółki) wyniósł 23,7% w ujęciu złotowym. W cenach wyrażonych w euro wzrost ten był nieznacznie wyższy i wyniósł 24,0%.

Aktywa zagraniczne polskich przedsiębiorstw w 2006 r. zwiększyły się o 11.651 mln EUR, tj. o 65,2%, i na koniec roku ich stan wyniósł 29.507 mln EUR.

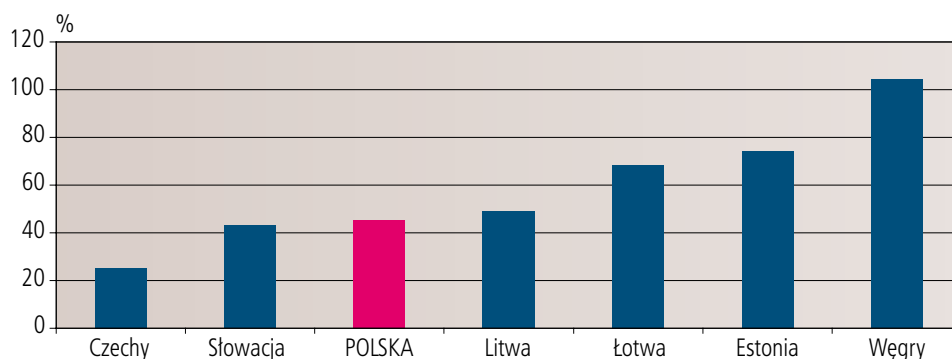
Tak dynamiczny wzrost aktywów zagranicznych sektora przedsiębiorstw był spowodowany przede wszystkim prawie dwuipółkrotnym wzrostem należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą (wzrost o 7.008 mln EUR, w tym wzrost z tytułu kapitału w tranzycie wyniósł 2.927 mln EUR). Po wyłączeniu z polskich inwestycji bezpośrednich za granicą kapitału w tranzycie odnotowano wzrost należności z tego tytułu o 4.081 mln EUR. Ponadto, w porównaniu z 2005 r. wzrósł o 57,4% stan należności zagranicznych polskich przedsiębiorstw z tytułu nabytych papierów wartościowych emisji zagranicznych; w szczególności dotyczył on udziałowych papierów wartościowych. Wzrost wartości polskich inwestycji w zagraniczne papiery dłużne był przede wszystkim wynikiem zakupów dokonywanych przez cieszącą się coraz większą popularnością polskie fundusze inwestycyjne. Stan należności z tytułu pozostałych inwestycji za granicą zwiększył się o 1.625 mln EUR, tj. o 21,8%, i dotyczył przede wszystkim kredytów handlowych udzielonych przez polskie podmioty kontrahentom zagranicznym (wzrost o 1.384 mln EUR). Zwiększenie wartości udzielonych kredytów handlowych było konsekwencją wzrostu polskiego eksportu i związanego z tym finansowania zagranicznych odbiorców przez polskich producentów.

3 Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu

3.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto Polski do PKB na koniec 2006 r. wyniosła 45,4% PKB. Jest to typowa sytuacja dla krajów mających deficyt na rachunku bieżącym, importujących kapitał z zagranicy. Dla innych krajów naszego regionu międzynarodowa pozycja inwestycyjna była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 104,4% dla Węgier, 74,4% dla Estonii, do 25,3% dla Czech. W porównaniu z tymi krajami relacja ta dla Polski kształtuje się na poziomie średnim. W stosunku do 2005 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski zwiększyła się o 14,5 %. W tym samym okresie międzynarodowa pozycja inwestycyjna Słowacji wzrosła o 52,5%; Łotwy o 47,9%, Węgier o 15,9%, a Czech jedynie o 6,3%. W przypadku Estonii ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna zmniejszyła się o 9%.

Wykres 15. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2006 r.



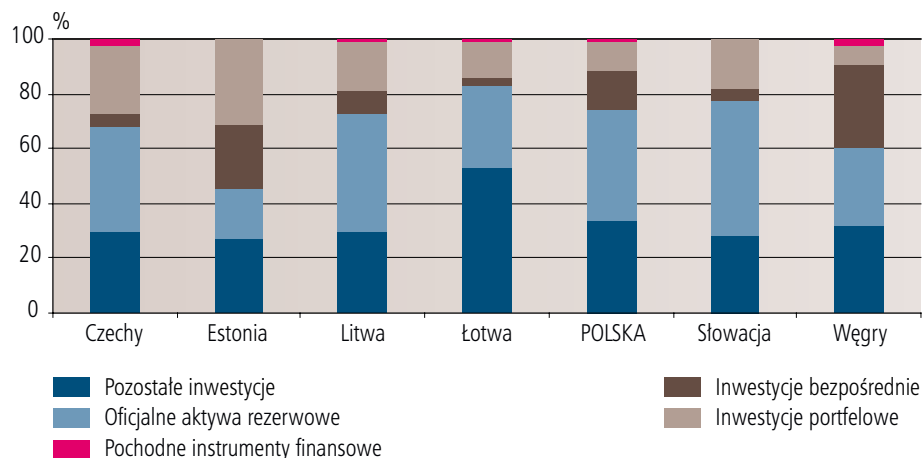
3.2. Aktywa zagraniczne

Aktywa zagraniczne Polski na koniec 2006 r. stanowiły 33,5% PKB. Dla innych państw regionu relacja ta wyniosła od 43,6% dla Litwy do 90,1% dla Estonii.

Na polskie inwestycje za granicą przede wszystkim złożyły się oficjalne aktywa rezerwowe stanowiące 40,5% polskich aktywów zagranicznych oraz pozostałe inwestycje (lokaty w bankach zagranicznych oraz udzielone kredyty handlowe), których udział wyniósł 33,9%. W omawianym okresie najbardziej zbliżoną do polskiej strukturę aktywów zagranicznych miała Litwa, gdzie pozostałe inwestycje stanowiły 29,8%, a oficjalne aktywa rezerwowe 42,4% wszystkich aktywów zagranicznych.

W przypadku Estonii i Czech na poziom należności zagranicznych w znacznym stopniu wpływały także inwestycje portfelowe, których udział w należnościach wyniósł odpowiednio 31,3% i 24,9%. Polscy inwestorzy portfelowi na koniec 2006 r. posiadali zagraniczne papiery wartościowe stanowiące 11,2% polskich aktywów zagranicznych.

Wykres 16. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa w 2006 r.



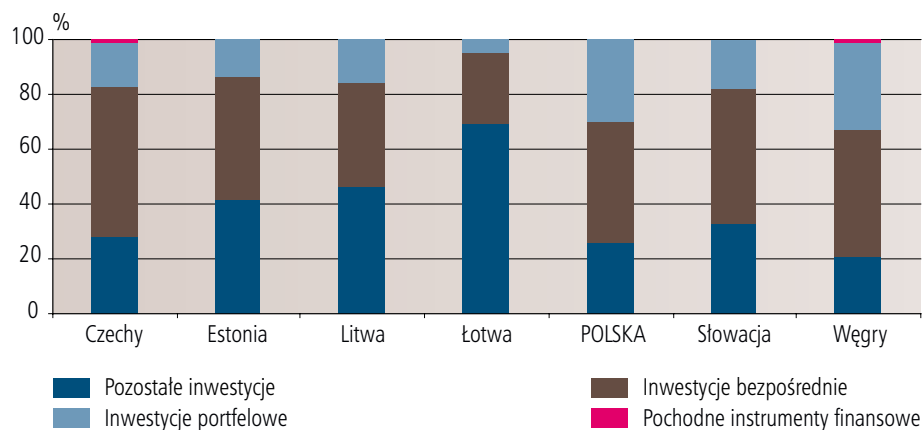
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą na koniec 2006 r. stanowiły 13,6% wszystkich aktywów zagranicznych, dla innych państw regionu udział ten wyniósł od 3,0% dla Łotwy, poprzez 23,3% dla Estonii do 30,3% dla Węgier.

3.3. Pasywa zagraniczne

Pasywa zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2006 r. stanowiły 78,9% PKB. W stosunku do 2005 r. zobowiązania zagraniczne z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce wzrosły o 15,3%. Wzrost ten w znacznym stopniu był wynikiem napływu zagranicznych inwestycji bezpośrednich. W pozostałych krajach regionu wzrost pasywów zagranicznych wyniósł od 8,9% dla Estonii, poprzez 20% dla Czech i Węgier, do 42,2% dla Łotwy. Ostatecznie na koniec 2006 r. relacja zobowiązań zagranicznych do PKB dla państw ościennych była wyższa niż dla Polski i wyniosła od 82,2% dla Czech, poprzez 139,8% dla Łotwy, do 164,5% dla Estonii i 168,2% dla Węgier.

Na poziom polskich pasywów zagranicznych w 2006 r. złożyły się w głównej mierze inwestycje bezpośrednie, których udział w zobowiązaniach zagranicznych wyniósł 44,2%. W porównaniu z poprzednim rokiem zaangażowanie zagranicznych inwestorów bezpośrednich wzrosło o 23,4%. W przypadku Czech i Węgier wzrost ten był niemal identyczny i wyniósł odpowiednio 22,3% i 23,3%. Wyższy wzrost, bo o 45,0% i 42,4%, odnotowano w przypadku Łotwy i Słowacji. Natomiast Estonia w porównaniu z 2005 r. zanotowała spadek zobowiązań z tego tytułu o 10,5%.

Wykres 17. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2006 r.



Udział inwestycji portfelowych podmiotów zagranicznych w Polsce (głównie dłużne papiery wartościowe rządu) stanowił 29,9% wartości pasywów. Wartość ta w stosunku do 2005 r. zwiększyła się o 6,2%. W tym samym czasie stan zaangażowania zagranicznych inwestorów portfelowych w stosunku do 2005 r. wzrósł w Estonii o 3,2%, w Czechach i na Węgrzech o ponad 20%, a w przypadku Litwy i Słowacji o ponad 38%.

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2006 r. stanowił 25,7% wartości polskich pasywów zagranicznych i był o 13,8% wyższy niż na koniec 2005 r. Dla porównania, udział pozostałych inwestycji zagranicznych na koniec 2006 r. w pasywach ogółem wyniósł 21,0% dla Węgier, 46,2% dla Litwy i 69,3% dla Łotwy. Najwyższy wzrost zobowiązań z tego tytułu inwestycji w stosunku do 2005 r. zanotowały Estonia (45,5%), Łotwa (42,9%) i Litwa (41,3%).

Z przeprowadzonej analizy porównawczej wynika, że w ostatnich latach zarówno aktywa, jak i pasywa zagraniczne polskich podmiotów, a także podmiotów z innych państw regionu systematycznie rosną. Świadczy to o integracji rynków finansowych tych państw z rynkami międzynarodowymi. Szybki wzrost aktywów świadczy o coraz łatwiejszym dostępie podmiotów z Polski i jej sąsiadów do rynków zagranicznych, natomiast wzrost ich pasywów dowodzi postrzegania tych rynków jako atrakcyjnych dla inwestycji zagranicznych.

Aneks statystyczny

Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.521	-94.172	-108.016	-123.317
OGÓŁEM AKTYWA	39.903	48.195	55.913	49.375	46.430	58.199	77.807	90.906
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	1.019	1.095	1.309	1.390	1.700	2.401	5.305	12.375
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	808	936	1.130	1.207	1.285	1.661	3.942	10.458
1.1.1 Należności polskich inwestorów	808	936	1.130	1.207	1.285	1.661	3.942	10.458
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Pozostały kapitał	211	159	179	183	415	740	1.363	1.917
1.2.1 Należności polskich inwestorów	239	175	192	197	504	852	1.537	2.093
1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów	-28	-16	-13	-14	-89	-112	-174	-176
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.411	10.504
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	28	50	122	180	182	547	1.414	3.967
2.1.1 Narodowy Bank Polski	2	2	11	9	0	0	0	0
2.1.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	21	33	37	7	6	7	7	7
2.1.4 Pozostałe sektory	5	15	74	164	176	540	1.407	3.960
2.2 Dłużne papiery wartościowe	1.110	1.642	1.361	2.427	3.103	4.374	5.997	6.537
2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe	1.094	1.577	1.341	2.374	2.943	3.644	4.788	3.930
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	593	921	470	389	326	341	448	202
2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	473	604	620	875	877	961	1.639	1.925
2.2.1.4 Pozostałe sektory	28	52	251	1.110	1.740	2.342	2.701	1.803
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	16	65	20	53	160	730	1.209	2.607
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	16	62	18	12	4	4	0	0
2.2.2.4 Pozostałe sektory	0	3	2	41	156	726	1.209	2.607
3. Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	421	417
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.910	28.699	30.777
4.1 Udzielone kredyty handlowe	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.530	5.999	7.383
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Pozostałe sektory	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.530	5.999	7.383
4.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	6	220	203	228	294
4.1.2.2 Krótkoterminowe	2.509	3.387	4.650	5.065	3.310	4.327	5.771	7.089
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.279	667	592	555	946	952	1.249	1.448
4.2.1 Narodowy Bank Polski	2	1	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1 Długoterminowe	2	1	0	0	0	0	0	0

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
4.2.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	
4.2.2	Sektor rządowy	766	153	186	91	144	165	221	183
4.2.2.1	Długoterminowe	766	153	186	91	144	165	221	183
4.2.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	
4.2.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	484	492	388	424	634	672	904	1.048
4.2.3.1	Długoterminowe	346	385	264	337	454	547	709	859
4.2.3.2	Krótkoterminowe	138	107	124	87	180	125	195	189
4.2.4	Pozostałe sektory	27	21	18	40	168	115	124	217
4.2.4.1	Długoterminowe	19	20	17	40	87	104	96	185
4.2.4.2	Krótkoterminowe	8	1	1	0	81	11	28	32
4.3	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	6.518	10.656	16.520	10.217	8.883	17.227	19.962	20.533
4.3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2	Sektor rządowy	0	8	8	7	6	6	6	9
4.3.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6.179	9.997	16.033	9.688	8.426	16.388	18.640	19.059
4.3.4	Pozostałe sektory	339	651	479	522	451	833	1.316	1.465
4.4	Pozostałe aktywa zagraniczne	260	1.173	1.291	1.084	992	1.201	1.489	1.413
4.4.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	12	95	138	131
4.4.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	12	95	89	76
4.4.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	49	55
4.4.2	Sektor rządowy	260	1.170	1.237	1.078	965	1.067	1.314	1.243
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	0	60	157	248	334
4.4.2.2	Krótkoterminowe	260	1.170	1.237	1.078	905	910	1.066	909
4.4.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	6	38	31	34
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	6	38	31	34
4.4.4	Pozostałe sektory	0	3	54	6	9	1	6	5
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2	Krótkoterminowe	0	3	54	6	9	1	6	5
5.	OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971	36.833
5.1	Złoto monetarne	955	969	1.036	1.083	1.095	1.062	1.434	1.598
5.2	SDR	11	20	40	47	52	59	74	76
5.3	Pozycja rezerwowa w MFW	235	242	523	623	637	514	253	133
5.4	Należności w walutach wymiennych	24.169	27.216	26.747	25.504	25.310	25.314	32.797	34.242
5.5	Pozostałe należności	1.810	1.078	1.722	1.194	0	18	1.413	784

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR (cd.)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
OGÓŁEM PASYWA	88.818	107.492	121.254	119.480	120.951	152.371	185.823	214.223
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.505	76.645	94.603
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.821	61.712	74.365
1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.821	61.712	74.365
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
1.2 Pozostały kapitał	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.684	14.933	20.238
1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów	-124	-166	-162	-116	-2.582	-3.548	-4.261	-5.498
1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	7.178	9.705	11.748	11.890	15.239	16.232	19.194	25.736
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	14.545	19.410	21.386	22.956	27.271	41.532	60.382	64.141
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	4.956	5.751	4.868	4.200	5.316	10.047	15.869	17.137
2.1.1 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.904	1.301	1.363	1.353	1.760	3.875	5.632	6.712
2.1.2 Pozostałe sektory	3.052	4.450	3.505	2.847	3.556	6.172	10.237	10.425
2.2 Dłużne papiery wartościowe	9.589	13.659	16.518	18.756	21.955	31.485	44.513	47.004
2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne	9.422	13.381	16.238	18.381	21.674	31.203	44.229	46.910
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	6.743	9.753	11.334	14.017	17.478	26.577	38.459	41.512
2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	10	118	189	414	541	866	1.946	2.693
2.2.1.4 Pozostałe sektory	2.669	3.510	4.715	3.950	3.655	3.760	3.824	2.705
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	167	278	280	375	281	282	284	94
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	144	170	265	264	170	65	71	2
2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	24	66	77	78
2.2.2.4 Pozostałe sektory	23	108	15	111	87	151	136	14
3. Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	443	467
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.334	48.353	55.012
4.1 Otrzymane kredyty handlowe	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.422	9.453
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Pozostałe sektory	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.422	9.453
4.1.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	17	245	313	253	279
4.1.1.2.2 Krótkoterminowe	5.199	6.033	7.391	8.186	5.559	6.474	8.169	9.174
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	38.488	42.181	41.757	38.691	37.211	35.232	32.850	37.535
4.2.1 Narodowy Bank Polski	23	16	9	6	3	1	0	0

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
4.2.1.1	Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Pozostałe długoterminowe	23	16	9	6	3	1	0
4.2.1.3	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	25.073	25.526	21.493	19.829	18.084	15.745	11.187
4.2.2.1	Długoterminowe	25.073	25.526	21.493	19.566	18.084	15.745	11.187
4.2.2.3	Krótkoterminowe	0	0	0	263	0	0	3
4.2.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3.663	3.865	4.164	3.583	3.850	4.758	5.721
4.2.3.1	Długoterminowe	3.387	3.781	4.155	3.576	3.837	4.177	5.665
4.2.3.2	Krótkoterminowe	276	84	9	7	13	581	56
4.2.4	Pozostałe sektory	9.729	12.774	16.091	15.273	15.274	14.728	15.942
4.2.4.1	Długoterminowe	9.274	12.513	15.802	14.912	14.844	14.317	15.689
4.2.4.2	Krótkoterminowe	455	261	289	361	430	411	253
4.3	Rachunki bieżące i depozyty	4.522	2.835	3.597	3.088	4.490	4.910	6.267
4.3.1	Narodowy Bank Polski	1.812	452	475	99	155	75	1.643
4.3.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2.710	2.383	3.122	2.989	4.335	4.835	5.941
4.3.4	Pozostałe sektory	0	0	0	0	0	0	0
4.4	Pozostałe pasywa zagraniczne	117	241	437	403	279	405	1.151
4.4.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2	Sektor rządowy	2	2	19	7	7	0	0
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2	Krótkoterminowe	2	2	19	7	7	0	0
4.4.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4	Pozostałe sektory	115	239	418	396	272	405	814
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2	Krótkoterminowe	115	239	418	396	272	405	814

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln PLN

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-203.919	-228.559	-230.130	-281.846	-351.506	-384.128	-416.926	-472.446
OGÓŁEM AKTYWA	166.348	185.759	196.916	198.491	219.019	237.391	300.328	348.282
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	4.249	4.219	4.612	5.591	8.022	9.790	20.476	47.410
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	3.369	3.605	3.982	4.852	6.060	6.773	15.217	40.068
1.1.1 Należności polskich inwestorów	3.369	3.605	3.982	4.852	6.060	6.773	15.217	40.068
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						1.096	6.000	17.168
1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Pozostały kapitał	880	614	630	739	1.962	3.017	5.259	7.342
1.2.1 Należności polskich inwestorów	996	676	676	795	2.379	3.473	5.930	8.019
1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów	-116	-62	-46	-56	-417	-456	-671	-677
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	4.740	6.524	5.226	10.476	15.498	20.070	28.608	40.241
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	116	194	431	724	858	2.231	5.459	15.198
2.1.1 Narodowy Bank Polski	8	8	40	37	0	0	0	0
2.1.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	87	128	132	27	26	28	27	27
2.1.4 Pozostałe sektory	21	58	259	660	832	2.203	5.432	15.171
2.2 Dłużne papiery wartościowe	4.624	6.330	4.795	9.752	14.640	17.839	23.149	25.043
2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe	4.558	6.078	4.723	9.541	13.887	14.864	18.483	15.054
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	2.472	3.551	1.654	1.562	1.540	1.392	1.728	774
2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.970	2.328	2.184	3.518	4.139	3.918	6.328	7.374
2.2.1.4 Pozostałe sektory	116	199	885	4.461	8.208	9.554	10.427	6.906
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	66	252	72	211	753	2.975	4.666	9.989
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	66	240	64	47	19	15	0	0
2.2.2.4 Pozostałe sektory	0	12	8	164	734	2.960	4.666	9.989
3. Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	1.625	1.596
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	44.052	61.219	81.186	68.050	67.694	97.535	110.781	117.921
4.1 Udzielone kredyty handlowe	10.458	13.055	16.376	20.388	16.651	18.479	23.153	28.288
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Pozostałe sektory	10.458	13.055	16.376	20.388	16.651	18.479	23.153	28.288
4.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	25	1.038	828	879	1.128
4.1.2.2 Krótkoterminowe	10.458	13.055	16.376	20.363	15.613	17.651	22.274	27.160

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	5.335	2.572	2.082	2.232	4.466	3.885	4.822	5.549
4.2.1	Narodowy Bank Polski	8	4	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1	Długoterminowe	8	4	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	3.194	588	654	367	681	673	853	703
4.2.2.1	Długoterminowe	3.194	588	654	367	681	673	853	703
4.2.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2.021	1.897	1.364	1.702	2.992	2.741	3.490	4.017
4.2.3.1	Długoterminowe	1.444	1.483	929	1.353	2.142	2.233	2.737	3.292
4.2.3.2	Krótkoterminowe	577	414	435	349	850	508	753	725
4.2.4	Pozostałe sektory	112	83	64	163	793	471	479	829
4.2.4.1	Długoterminowe	79	79	60	161	410	426	371	707
4.2.4.2	Krótkoterminowe	33	4	4	2	383	45	108	122
4.3	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	27.176	41.072	58.180	41.073	41.899	70.272	77.054	78.666
4.3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2	Sektor rządowy	0	29	28	27	27	25	25	33
4.3.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	25.761	38.532	56.466	38.946	39.746	66.848	71.948	73.020
4.3.4	Pozostałe sektory	1.415	2.511	1.686	2.100	2.126	3.399	5.081	5.613
4.4	Pozostałe aktywa zagraniczne	1.083	4.520	4.548	4.357	4.678	4.899	5.752	5.418
4.4.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	56	386	535	502
4.4.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	56	386	344	290
4.4.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	191	212
4.4.2	Sektor rządowy	1.083	4.508	4.357	4.334	4.553	4.350	5.075	4.764
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	0	282	639	959	1.280
4.4.2.2	Krótkoterminowe	1.083	4.508	4.357	4.334	4.271	3.711	4.116	3.484
4.4.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	26	157	119	131
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	26	157	119	131
4.4.4	Pozostałe sektory	0	12	191	23	43	6	23	21
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2	Krótkoterminowe	0	12	191	23	43	6	23	21
5.	OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	113.307	113.797	105.892	114.374	127.805	109.996	138.838	141.114
5.1	Złoto monetarne	3.982	3.733	3.647	4.353	5.164	4.332	5.535	6.121
5.2	SDR	46	79	140	188	246	242	287	290
5.3	Pozycja rezerwowa w MFW	979	932	1.842	2.503	3.007	2.095	976	508
5.4	Należności w walutach wymiennych	100.754	104.897	94.200	102.531	119.388	103.253	126.588	131.190
5.5	Pozostałe należności	7.546	4.156	6.063	4.799	0	74	5.452	3.005

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln PLN (cd.)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
OGÓŁEM PASYWA	370.267	414.318	427.046	480.337	570.525	621.519	717.254	820.728
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE	108.167	141.810	164.423	185.492	216.487	259.038	295.838	362.444
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	78.760	105.043	123.619	138.155	156.789	207.301	238.196	284.908
1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	78.760	105.043	123.619	138.155	156.789	207.301	238.196	284.908
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						1.096	6.000	17.168
1.2. Pozostały kapitał	29.407	36.767	40.804	47.337	59.698	51.737	57.642	77.536
1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów	-519	-638	-570	-465	-12.183	-14.474	-16.446	-21.064
1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	29.926	37.405	41.374	47.802	71.881	66.211	74.088	98.600
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	60.638	74.815	75.321	92.291	128.644	169.408	233.064	245.736
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	20.661	22.167	17.144	16.885	25.080	40.980	61.250	65.654
2.1.1 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7.938	5.015	4.800	5.439	8.304	15.805	21.739	25.715
2.1.2 Pozostałe sektory	12.723	17.152	12.344	11.446	16.776	25.175	39.511	39.939
2.2. Dłużne papiery wartościowe	39.977	52.648	58.177	75.406	103.564	128.428	171.814	180.082
2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne	39.280	51.575	57.192	73.898	102.239	127.277	170.716	179.722
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	28.113	37.591	39.919	56.354	82.445	108.407	148.446	159.041
2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	41	456	666	1.664	2.552	3.533	7.512	10.317
2.2.1.4 Pozostałe sektory	11.126	13.528	16.607	15.880	17.242	15.337	14.758	10.364
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	697	1.073	985	1.508	1.325	1.151	1.098	360
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	602	655	933	1.063	802	267	274	7
2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	111	268	298	299
2.2.2.4 Pozostałe sektory	95	418	52	445	412	616	526	54
3. Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	1.711	1.790
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	201.462	197.693	187.302	202.554	225.394	193.073	186.641	210.758
4.1. Otrzymane kredyty handlowe	21.675	23.252	26.031	32.976	27.378	27.681	32.507	36.215
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Pozostałe sektory	21.675	23.252	26.031	32.976	27.378	27.681	32.507	36.215
4.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	68	1.156	1.275	976	1.067
4.1.2.2 Krótkoterminowe	21.675	23.252	26.031	32.908	26.222	26.406	31.531	35.148
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	160.448	162.584	147.064	155.542	175.519	143.713	126.799	143.802
4.2.1 Narodowy Bank Polski	95	62	32	24	13	3	0	0
4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe	95	62	32	24	13	3	0	0
4.2.1.3 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
4.2.2 Sektor rządowy	104.525	98.389	75.696	79.717	85.301	64.223	43.180	38.191
4.2.2.1 Długoterminowe	104.525	98.389	75.696	78.661	85.301	64.223	43.180	38.181
4.2.2.3 Krótkoterminowe	0	0	0	1.056	0	0	0	10
4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	15.270	14.895	14.666	14.403	18.159	19.410	22.084	33.269
4.2.3.1 Długoterminowe	14.121	14.572	14.634	14.376	18.099	17.040	21.866	32.795
4.2.3.2 Krótkoterminowe	1.149	323	32	27	60	2.370	218	474
4.2.4 Pozostałe sektory	40.558	49.238	56.670	61.398	72.046	60.077	61.535	72.342
4.2.4.1 Długoterminowe	38.662	48.231	55.653	59.948	70.019	58.401	60.557	71.492
4.2.4.2 Krótkoterminowe	1.896	1.007	1.017	1.450	2.027	1.676	978	850
4.3 Rachunki bieżące i depozyty	18.850	10.929	12.668	12.417	21.180	20.029	24.192	26.332
4.3.1 Narodowy Bank Polski	7.554	1.744	1.674	400	733	305	6.343	3.569
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	11.296	9.185	10.994	12.017	20.447	19.724	17.849	22.763
4.3.4 Pozostałe sektory	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne	489	928	1.539	1.619	1.317	1.650	3.143	4.409
4.4.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2 Sektor rządowy	8	8	68	27	32	0	0	0
4.4.2.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2 Krótkoterminowe	8	8	68	27	32	0	0	0
4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4 Pozostałe sektory	481	920	1.471	1.592	1.285	1.650	3.143	4.409
4.4.4.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2 Krótkoterminowe	481	920	1.471	1.592	1.285	1.650	3.143	4.409

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln USD

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-49.158	-55.164	-57.731	-73.424	-93.972	-128.452	-127.838	-162.321
OGÓŁEM AKTYWA	40.100	44.835	49.397	51.704	58.555	79.385	92.090	119.666
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	1.024	1.018	1.156	1.457	2.145	3.274	6.279	16.288
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	812	870	999	1.264	1.621	2.265	4.666	13.766
1.1.1 Należności polskich inwestorów	812	870	999	1.264	1.621	2.265	4.666	13.766
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						367	1.840	5.899
1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Pozostały kapitał	212	148	157	193	524	1.009	1.613	2.522
1.2.1 Należności polskich inwestorów	240	163	169	207	635	1.161	1.819	2.755
1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów	-28	-15	-12	-14	-111	-152	-206	-233
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	1.143	1.575	1.311	2.729	4.143	6.711	8.772	13.827
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	28	47	108	189	229	746	1.674	5.222
2.1.1 Narodowy Bank Polski	2	2	10	10	0	0	0	0
2.1.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	21	31	33	7	7	9	8	9
2.1.4 Pozostałe sektory	5	14	65	172	222	737	1.666	5.213
2.2 Dłużne papiery wartościowe	1.115	1.528	1.203	2.540	3.914	5.965	7.098	8.605
2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe	1.099	1.467	1.185	2.485	3.713	4.970	5.667	5.173
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	596	857	415	407	412	465	530	266
2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	475	562	548	916	1.107	1.310	1.940	2.534
2.2.1.4 Pozostałe sektory	28	48	222	1.162	2.194	3.195	3.197	2.373
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	16	61	18	55	201	995	1.431	3.432
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	16	58	16	12	5	5	0	0
2.2.2.4 Pozostałe sektory	0	3	2	43	196	990	1.431	3.432
3. Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	499	549
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	10.619	14.776	20.366	17.724	18.097	32.617	33.969	40.517
4.1 Udzielone kredyty handlowe	2.521	3.151	4.108	5.312	4.452	6.180	7.100	9.720
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Pozostałe sektory	2.521	3.151	4.108	5.312	4.452	6.180	7.100	9.720
4.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	7	278	277	270	388
4.1.2.2 Krótkoterminowe	2.521	3.151	4.108	5.305	4.174	5.903	6.830	9.332
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.286	621	522	578	1.194	1.299	1.479	1.907
4.2.1 Narodowy Bank Polski	2	1	0	0	0	0	0	0

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
4.2.1.1	Długoterminowe	2	1	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	770	142	164	92	182	225	242
4.2.2.1	Długoterminowe	770	142	164	92	182	225	242
4.2.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.2.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	487	458	342	443	800	917	1.070
4.2.3.1	Długoterminowe	348	358	233	352	573	747	839
4.2.3.2	Krótkoterminowe	139	100	109	91	227	170	231
4.2.4	Pozostałe sektory	27	20	16	43	212	157	147
4.2.4.1	Długoterminowe	19	19	15	42	110	142	114
4.2.4.2	Krótkoterminowe	8	1	1	1	102	15	33
4.3	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	6.551	9.913	14.595	10.699	11.201	23.499	27.028
4.3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
4.3.2	Sektor rządowy	0	7	7	7	7	8	11
4.3.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6.210	9.300	14.165	10.145	10.626	22.354	22.061
4.3.4	Pozostałe sektory	341	606	423	547	568	1.137	1.558
4.4	Pozostałe aktywa zagraniczne	261	1.091	1.141	1.135	1.250	1.639	1.862
4.4.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	15	129	164
4.4.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	15	129	105
4.4.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	59
4.4.2	Sektor rządowy	261	1.088	1.093	1.129	1.217	1.455	1.556
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	0	75	214	294
4.4.2.2	Krótkoterminowe	261	1.088	1.093	1.129	1.142	1.241	1.262
4.4.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	7	53	36
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	7	53	36
4.4.4	Pozostałe sektory	0	3	48	6	11	2	7
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2	Krótkoterminowe	0	3	48	6	11	2	7
5.	OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	27.314	27.466	26.564	29.794	34.170	36.783	42.571
5.1	Złoto monetarne	960	901	915	1.134	1.381	1.449	1.697
5.2	SDR	11	19	35	49	66	81	100
5.3	Pozycja rezerwowa w MFW	236	225	462	652	804	700	298
5.4	Należności w walutach wymiennalnych	24.288	25.318	23.631	26.709	31.919	34.528	38.816
5.5	Pozostałe należności	1.819	1.003	1.521	1.250	0	25	1.032

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 6. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln USD (cd.)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
OGÓŁEM PASYWA	89.258	99.999	107.128	125.128	152.527	207.837	219.928	281.987
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE	26.075	34.227	41.247	48.320	57.877	86.623	90.711	124.530
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	18.986	25.353	31.011	35.989	41.917	69.322	73.037	97.890
1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	18.986	25.353	31.011	35.989	41.917	69.322	73.037	97.890
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						367	1.840	5.899
1.2 Pozostały kapitał	7.089	8.874	10.236	12.331	15.960	17.301	17.674	26.640
1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów	-125	-154	-143	-121	-3.257	-4.840	-5.043	-7.237
1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	7.214	9.028	10.379	12.452	19.217	22.141	22.717	33.877
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE	14.618	18.057	18.895	24.042	34.392	56.651	71.463	84.430
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	4.981	5.350	4.301	4.399	6.705	13.704	18.781	22.557
2.1.1 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.914	1.210	1.204	1.417	2.220	5.285	6.666	8.835
2.1.2 Pozostałe sektory	3.067	4.140	3.097	2.982	4.485	8.419	12.115	13.722
2.2 Dłużne papiery wartościowe	9.637	12.707	14.594	19.643	27.687	42.947	52.682	61.873
2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne	9.469	12.448	14.347	19.250	27.333	42.562	52.346	61.749
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2 Sektor rządowy	6.777	9.073	10.014	14.680	22.041	36.252	45.518	54.643
2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	10	110	167	433	682	1.181	2.303	3.545
2.2.1.4 Pozostałe sektory	2.682	3.265	4.166	4.137	4.610	5.129	4.525	3.561
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	168	259	247	393	354	385	336	124
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2 Sektor rządowy	145	158	234	277	214	89	84	2
2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	30	90	91	103
2.2.2.4 Pozostałe sektory	23	101	13	116	110	206	161	19
3. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	0	0	0	0	0	0	525	615
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	48.565	47.715	46.986	52.766	60.258	64.563	57.229	72.412
4.1 Otrzymane kredyty handlowe	5.225	5.612	6.530	8.590	7.319	9.256	9.967	12.443
4.1.1 Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.1 Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2 Pozostałe sektory	5.225	5.612	6.530	8.590	7.319	9.256	9.967	12.443
4.1.2.1 Długoterminowe	0	0	0	18	309	426	299	367
4.1.2.2 Krótkoterminowe	5.225	5.612	6.530	8.572	7.010	8.830	9.668	12.076
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	38.678	39.241	36.892	40.518	46.924	48.057	38.880	49.407
4.2.1 Narodowy Bank Polski	23	15	8	6	3	1	0	0
4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe	23	15	8	6	3	1	0	0
4.2.1.3 Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0

		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
4.2.2	Sektor rządowy	25.197	23.747	18.989	20.766	22.805	21.476	13.240	13.121
4.2.2.1	Długoterminowe	25.197	23.747	18.989	20.491	22.805	21.476	13.240	13.118
4.2.2.3	Krótkoterminowe	0	0	0	275	0	0	0	3
4.2.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3.681	3.595	3.679	3.752	4.855	6.491	6.772	11.431
4.2.3.1	Długoterminowe	3.404	3.517	3.671	3.745	4.839	5.698	6.705	11.268
4.2.3.2	Krótkoterminowe	277	78	8	7	16	793	67	163
4.2.4	Pozostałe sektory	9.777	11.884	14.216	15.994	19.261	20.089	18.868	24.855
4.2.4.1	Długoterminowe	9.320	11.641	13.961	15.616	18.719	19.529	18.568	24.563
4.2.4.2	Krótkoterminowe	457	243	255	378	542	560	300	292
4.3	Rachunki bieżące i depozyty	4.544	2.638	3.178	3.234	5.662	6.698	7.418	9.047
4.3.1	Narodowy Bank Polski	1.821	421	420	104	196	102	1.945	1.226
4.3.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2.723	2.217	2.758	3.130	5.466	6.596	5.473	7.821
4.3.4	Pozostałe sektory	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4	Pozostałe pasywa zagraniczne	118	224	386	424	353	552	964	1.515
4.4.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2	Sektor rządowy	2	2	17	9	9	0	0	0
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.2.2	Krótkoterminowe	2	2	17	9	9	0	0	0
4.4.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4	Pozostałe sektory	116	222	369	415	344	552	964	1.515
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
4.4.4.2	Krótkoterminowe	116	222	369	415	344	552	964	1.515

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 7. Zmiany stanów w 2006 r. – mln EUR

	2005	2006	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO	-108.016	-123.317	-15.301	14,2
OGÓŁEM AKTYWA	77.807	90.906	13.099	16,8
1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ	5.305	12.375	7.070	133,3
1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski	3.942	10.458	6.516	165,3
1.1.1 Należności polskich inwestorów	3.942	10.458	6.516	165,3
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	1.554	4.481	2.927	188,4
1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0,0
1.2 Pozostały kapitał	1.363	1.917	554	40,6
1.2.1 Należności polskich inwestorów	1.537	2.093	556	36,2
1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów	-174	-176	-2	1,1
2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ	7.411	10.504	3.093	41,7
2.1 Udziałowe papiery wartościowe	1.414	3.967	2.553	180,6
2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	0,0
2.1.2 Sektor rządowy	0	0	0	0,0
2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7	7	0	0,0
2.1.4 Pozostałe sektory	1.407	3.960	2.553	181,4
2.2 Dłużne papiery wartościowe	5.997	6.537	540	9,0
2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe	4.788	3.930	-858	-17,9
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.1.2 Sektor rządowy	448	202	-246	-54,9
2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.639	1.925	286	17,4
2.2.1.4 Pozostałe sektory	2.701	1.803	-898	-33,2
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	1.209	2.607	1.398	115,6
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.2.2 Sektor rządowy	0	0	0	
2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	
2.2.2.4 Pozostałe sektory	1.209	2.607	1.398	115,6
3. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	421	417	-4	-1,0
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	28.699	30.777	2.078	7,2
4.1 Udzielone kredyty handlowe	5.999	7.383	1.384	23,1
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 Pozostałe sektory	5.999	7.383	1.384	23,1
4.1.2.1 Długoterminowe	228	294	66	28,9
4.1.2.2 Krótkoterminowe	5.771	7.089	1.318	22,8
4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.249	1.448	199	15,9
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	221	183	-38	-17,2
4.2.2.1 Długoterminowe	221	183	-38	-17,2
4.2.2.2 Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	904	1.048	144	15,9
4.2.3.1 Długoterminowe	709	859	150	21,2
4.2.3.2 Krótkoterminowe	195	189	-6	-3,1
4.2.4 Pozostałe sektory	124	217	93	75,0
4.2.4.1 Długoterminowe	96	185	89	92,7
4.2.4.2 Krótkoterminowe	28	32	4	14,3
4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	19.962	20.533	571	2,9
4.3.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	
4.3.2 Sektor rządowy	6	9	3	50,0

		2005	2006	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
4.3.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	18.640	19.059	419	2,2
4.3.4	Pozostałe sektory	1.316	1.465	149	11,3
4.4	Pozostałe aktywa zagraniczne	1.489	1.413	-76	-5,1
4.4.1	Narodowy Bank Polski	138	131	-7	-5,1
4.4.1.1	Długoterminowe	89	76	-13	-14,6
4.4.1.2	Krótkoterminowe	49	55	6	12,2
4.4.2	Sektor rządowy	1.314	1.243	-71	-5,4
4.4.2.1	Długoterminowe	248	334	86	0,0
4.4.2.2	Krótkoterminowe	1.066	909	-157	-14,7
4.4.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	31	34	3	9,7
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.4.3.2	Krótkoterminowe	31	34	3	9,7
4.4.4	Pozostałe sektory	6	5	-1	-16,7
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.4.4.2	Krótkoterminowe	6	5	-1	-16,7
5.	OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	35.971	36.833	862	2,4
5.1	Złoto monetarne	1.434	1.598	164	11,4
5.2	SDR	74	76	2	2,7
5.3	Pozycja rezerwowa w MFW	253	133	-120	-47,4
5.4	Należności w walutach wymiennych	32.797	34.242	1.445	4,4
5.5	Pozostałe należności	1.413	784	-629	-44,5

Tabela 8. Zmiany stanów w 2006 r. – mln EUR (cd.)

	2005	2006	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
OGÓŁEM PASYWA	185.823	214.223	28.400	15,3
1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE	76.645	94.603	17.958	23,4
1.1. Kapitał własny i reinwestowane zyski	61.712	74.365	12.653	20,5
1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	
1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	61.712	74.365	12.653	20,5
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	1.554	4.481	2.927	188,4
1.2. Pozostały kapitał	14.933	20.238	5.305	35,5
1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów	-4.261	-5.498	-1.237	29,0
1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	19.194	25.736	6.542	34,1
2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTEFELOWE W POLSCE	60.382	64.141	3.759	6,2
2.1. Udziałowe papiery wartościowe	15.869	17.137	1.268	8,0
2.1.1 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5.632	6.712	1.080	19,2
2.1.2 Pozostałe sektory	10.237	10.425	188	1,8
2.2. Dłużne papiery wartościowe	44.513	47.004	2.491	5,6
2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne	44.229	46.910	2.681	6,1
2.2.1.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.1.2 Sektor rządowy	38.459	41.512	3.053	7,9
2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.946	2.693	747	38,4
2.2.1.4 Pozostałe sektory	3.824	2.705	-1.119	-29,3
2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego	284	94	-190	-66,9
2.2.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.2.2 Sektor rządowy	71	2	-69	-97,2
2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	77	78	1	1,3
2.2.2.4 Pozostałe sektory	136	14	-122	-89,7
3. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE	443	467	24	5,4
4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE	48.353	55.012	6.659	13,8
4.1. Otrzymane kredyty handlowe	8.422	9.453	1.031	12,2
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 Pozostałe sektory	8.422	9.453	1.031	12,2
4.1.2.1 Długoterminowe	253	279	26	10,3
4.1.2.2 Krótkoterminowe	8.169	9.174	1.005	12,3
4.2. Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	32.850	37.535	4.685	14,3
4.2.1 Narodowy Bank Polski	0	0	0	
4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	
4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe	0	0	0	
4.2.1.3 Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.2 Sektor rządowy	11.187	9.969	-1.218	-10,9
4.2.2.1 Długoterminowe	11.187	9.966	-1.221	-10,9
4.2.2.3 Krótkoterminowe	0	3	3	
4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5.721	8.684	2.963	51,8
4.2.3.1 Długoterminowe	5.665	8.560	2.895	51,1
4.2.3.2 Krótkoterminowe	56	124	68	121,4
4.2.4 Pozostałe sektory	15.942	18.882	2.940	18,4
4.2.4.1 Długoterminowe	15.689	18.660	2.971	18,9
4.2.4.2 Krótkoterminowe	253	222	-31	-12,3
4.3. Rachunki bieżące i depozyty	6.267	6.873	606	9,7
4.3.1 Narodowy Bank Polski	1.643	932	-711	-43,3
4.3.2 Sektor rządowy	0	0	0	

		2005	2006	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
4.3.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	4.624	5.941	1.317	28,5
4.3.4	Pozostałe sektory	0	0	0	
4.4	Pozostałe pasywa zagraniczne	814	1.151	337	41,4
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	0	0	0	
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.4.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.4.3	Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.4.4	Pozostałe sektory	814	1.151	337	41,4
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.4.4.2	Krótkoterminowe	814	1.151	337	41,4

Tabela 9. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
AKTYWA	39.903	48.195	55.913	49.375	46.430	58.199	77.807	90.906
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	1.019	1.095	1.309	1.390	1.700	2.401	5.305	12.375
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.411	10.504
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.910	28.699	30.777
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	421	417
Oficjalne aktywa rezerwowe	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971	36.833
PASYWA	88.818	107.492	121.254	119.480	120.951	152.371	185.823	214.223
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.505	76.645	94.603
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	14.545	19.410	21.386	22.956	27.271	41.532	60.382	64.141
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.334	48.353	55.012
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	443	467
NETTO	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.521	-94.172	-108.016	-123.317
Inwestycje bezpośrednie	-24.928	-35.697	-45.377	-44.749	-44.196	-61.104	-71.340	-82.228
Inwestycje portfelowe	-13.407	-17.718	-19.903	-20.349	-23.986	-36.611	-52.971	-53.637
Pozostałe inwestycje zagraniczne	-37.760	-35.407	-30.129	-33.458	-33.433	-23.424	-19.654	-24.235
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	-22	-50
Oficjalne aktywa rezerwowe	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971	36.833

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 10. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – podział na sektory – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
AKTYWA	39.903	48.195	55.913	49.375	46.430	58.199	77.807	90.906
NBP	27.184	29.528	30.079	28.460	27.106	27.062	36.109	36.964
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7.520	11.483	17.257	11.235	10.146	18.220	21.656	22.611
Sektor rządowy	1.837	2.475	2.132	1.772	1.627	1.759	2.186	1.824
Sektor pozabankowy i pozarządowy	3.362	4.709	6.445	7.908	7.551	11.158	17.856	29.507
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
PASYWA	88.818	107.492	121.254	119.480	120.951	152.371	185.823	214.223
NBP	1.835	468	484	105	158	76	1.643	932
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	12.143	13.186	16.350	15.341	16.354	22.353	26.928	33.111
Sektor rządowy	31.962	35.451	33.111	34.117	35.739	42.387	49.717	51.483
Sektor pozabankowy i pozarządowy	42.878	58.387	71.309	69.917	68.700	87.555	107.535	128.697
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
NETTO	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.521	-94.172	-108.016	-123.317
NBP	25.349	29.060	29.595	28.355	26.948	26.986	34.466	36.032
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-4.623	-1.703	907	-4.106	-6.208	-4.133	-5.272	-10.500
Sektor rządowy	-30.125	-32.976	-30.979	-32.345	-34.112	-40.628	-47.531	-49.659
Sektor pozabankowy i pozarządowy	-39.516	-53.678	-64.864	-62.009	-61.149	-76.397	-89.679	-99.190
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						0	0	0

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 11. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
AKTYWA	39.903	48.195	55.913	49.375	46.430	58.199	77.807	90.906
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	1.019	1.095	1.309	1.390	1.700	2.401	5.305	12.375
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.411	10.504
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.910	28.699	30.777
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	421	417
Oficjalne aktywa rezerwowe	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971	36.833
PASYWA	88.818	107.492	121.254	119.480	120.951	152.371	185.823	214.223
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.505	76.645	94.603
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	14.545	19.410	21.386	22.956	27.271	41.532	60.382	64.141
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.334	48.353	55.012
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	443	467
NETTO	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.521	-94.172	-108.016	-123.317
Inwestycje bezpośrednie	-24.928	-35.697	-45.377	-44.749	-44.196	-61.104	-71.340	-82.228
Inwestycje portfelowe	-13.407	-17.718	-19.903	-20.349	-23.986	-36.611	-52.971	-53.637
Pozostałe inwestycje zagraniczne	-37.760	-35.407	-30.129	-33.458	-33.433	-23.424	-19.654	-24.235
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	-22	-50
Oficjalne aktywa rezerwowe	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971	36.833

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 12. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
PASYWA	88.818	107.492	121.254	119.480	120.951	152.371	185.823	214.223
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.505	76.645	94.603
Kapitał własny i reinwestowane zyski	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.821	61.712	74.365
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Pozostały kapitał	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.684	14.933	20.238
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	14.545	19.410	21.386	22.956	27.271	41.532	60.382	64.141
Udziałowe papiery wartościowe	4.956	5.751	4.868	4.200	5.316	10.047	15.869	17.137
Dłużne papiery wartościowe	9.589	13.659	16.518	18.756	21.955	31.485	44.513	47.004
Papiery dłużne długoterminowe	9.422	13.381	16.238	18.381	21.674	31.203	44.229	46.910
Instrumenty rynku pieniężnego	167	278	280	375	281	282	284	94
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.334	48.353	55.012
Otrzymane kredyty handlowe	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.422	9.453
Długoterminowe	0	0	0	17	245	313	253	279
Krótkoterminowe	5.199	6.033	7.391	8.186	5.559	6.474	8.169	9.174
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	38.488	42.181	41.757	38.691	37.211	35.232	32.850	37.535
Długoterminowe	37.757	41.836	41.459	38.060	36.768	34.240	32.541	37.186
Krótkoterminowe	731	345	298	631	443	992	309	349
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	4.522	2.835	3.597	3.088	4.490	4.910	6.267	6.873
Pozostałe pasywa zagraniczne	117	241	437	403	279	405	814	1.151
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	117	241	437	403	279	405	814	1.151
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	443	467

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezzydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 13. Inwestycje bezpośrednie – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE	-24.928	-35.697	-45.377	-44.749	-44.196	-61.104	-71.340	-82.228
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	1.019	1.095	1.309	1.390	1.700	2.401	5.305	12.375
Kapitał własny i reinwestowane zyski	808	936	1.130	1.207	1.285	1.661	3.942	10.458
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	206	238	124	196	193	149	167	236
Należności polskich inwestorów	206	238	124	196	193	149	167	236
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	602	698	1.006	1.011	1.092	1.512	3.775	10.222
Należności polskich inwestorów	602	698	1.006	1.011	1.092	1.512	3.775	10.222
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	211	159	179	183	415	740	1.363	1.917
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	141	57	37	33	0	1	1	4
Należności polskich inwestorów	141	57	37	33	0	1	1	4
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	70	102	142	150	415	739	1.362	1.913
Należności polskich inwestorów	98	118	155	164	504	851	1.536	2.089
Zobowiązania polskich inwestorów	-28	-16	-13	-14	-89	-112	-174	-176
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.505	76.645	94.603
Kapitał własny i reinwestowane zyski	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.821	61.712	74.365
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3.712	5.310	7.366	6.793	5.646	7.720	8.419	8.441
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	3.712	5.310	7.366	6.793	5.646	7.720	8.419	8.441
Pozostałe sektory	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	43.101	53.293	65.924
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	43.101	53.293	65.924
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Pozostały kapitał	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.684	14.933	20.238
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	144	209	146	209	198	233	348	378
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	144	209	146	209	198	233	348	378
Pozostałe sektory	6.910	9.330	11.440	11.565	12.459	12.451	14.585	19.860
Należności od zagranicznych inwestorów	-124	-166	-162	-116	-2.582	-3.548	-4.261	-5.498
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	7.034	9.496	11.602	11.681	15.041	15.999	18.846	25.358

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez niereszydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 14. Inwestycje bezpośrednie – podział na sektory – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE	-24.928	-35.697	-45.377	-44.749	-44.196	-61.104	-71.340	-82.228
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	1.019	1.095	1.309	1.390	1.700	2.401	5.305	12.375
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	808	936	1.130	1.207	1.285	1.661	3.942	10.458
Kapitał własny i reinwestowane zyski	206	238	124	196	193	149	167	236
Należności polskich inwestorów	206	238	124	196	193	149	167	236
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	602	698	1.006	1.011	1.092	1.512	3.775	10.222
Należności polskich inwestorów	602	698	1.006	1.011	1.092	1.512	3.775	10.222
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	211	159	179	183	415	740	1.363	1.917
Kapitał własny i reinwestowane zyski	141	57	37	33	0	1	1	4
Należności polskich inwestorów	141	57	37	33	0	1	1	4
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	70	102	142	150	415	739	1.362	1.913
Należności polskich inwestorów	98	118	155	164	504	851	1.536	2.089
Zobowiązania polskich inwestorów	-28	-16	-13	-14	-89	-112	-174	-176
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	25.947	36.792	46.686	46.139	45.896	63.505	76.645	94.603
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	18.893	27.253	35.100	34.365	33.239	50.821	61.712	74.365
Kapitał własny i reinwestowane zyski	3.712	5.310	7.366	6.793	5.646	7.720	8.419	8.441
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	3.712	5.310	7.366	6.793	5.646	7.720	8.419	8.441
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Pozostały kapitał	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	43.101	53.293	65.924
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	43.101	53.293	65.924
Pozostałe sektory	7.054	9.539	11.586	11.774	12.657	12.684	14.933	20.238
Kapitał własny i reinwestowane zyski	144	209	146	209	198	233	348	378
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	144	209	146	209	198	233	348	378
Pozostały kapitał	6.910	9.330	11.440	11.565	12.459	12.451	14.585	19.860
Należności od zagranicznych inwestorów	-124	-166	-162	-116	-2.582	-3.548	-4.261	-5.498
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	7.034	9.496	11.602	11.681	15.041	15.999	18.846	25.358

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 15. Inwestycje portfelowe – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
INWESTYCJE PORTFELOWE	-13.407	-17.718	-19.903	-20.349	-23.986	-36.611	-52.971	-53.637
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.411	10.504
Udziałowe papiery wartościowe	28	50	122	180	182	547	1.414	3.967
NBP	2	2	11	9	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	21	33	37	7	6	7	7	7
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	5	15	74	164	176	540	1.407	3.960
Dłużne papiery wartościowe	1.110	1.642	1.361	2.427	3.103	4.374	5.997	6.537
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	489	666	638	887	881	965	1.639	1.925
Sektor rządowy	593	921	470	389	326	341	448	202
Pozostałe sektory	28	55	253	1.151	1.896	3.068	3.910	4.410
Długoterminowe papiery dłużne	1.094	1.577	1.341	2.374	2.943	3.644	4.788	3.930
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	473	604	620	875	877	961	1.639	1.925
Sektor rządowy	593	921	470	389	326	341	448	202
Pozostałe sektory	28	52	251	1.110	1.740	2.342	2.701	1.803
Instrumenty rynku	16	65	20	53	160	730	1.209	2.607
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	16	62	18	12	4	4	0	0
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	3	2	41	156	726	1.209	2.607
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	14.545	19.410	21.386	22.956	27.271	41.532	60.382	64.141
Udziałowe papiery wartościowe	4.956	5.751	4.868	4.200	5.316	10.047	15.869	17.137
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.904	1.301	1.363	1.353	1.760	3.875	5.632	6.712
Pozostałe sektory	3.052	4.450	3.505	2.847	3.556	6.172	10.237	10.425
Dłużne papiery wartościowe	9.589	13.659	16.518	18.756	21.955	31.485	44.513	47.004
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	10	118	189	414	565	932	2.023	2.771
Sektor rządowy	6.887	9.923	11.599	14.281	17.648	26.642	38.530	41.514
Pozostałe sektory	2.692	3.618	4.730	4.061	3.742	3.911	3.960	2.719
Długoterminowe papiery dłużne	9.422	13.381	16.238	18.381	21.674	31.203	44.229	46.910
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	10	118	189	414	541	866	1.946	2.693
Sektor rządowy	6.743	9.753	11.334	14.017	17.478	26.577	38.459	41.512
Pozostałe sektory	2.669	3.510	4.715	3.950	3.655	3.760	3.824	2.705
Instrumenty rynku	167	278	280	375	281	282	284	94
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	24	66	77	78
Sektor rządowy	144	170	265	264	170	65	71	2
Pozostałe sektory	23	108	15	111	87	151	136	14

Tabela 16. Inwestycje portfelowe – podział na sektory – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
INWESTYCJE PORTFELOWE	-13.407	-17.718	-19.903	-20.349	-23.986	-36.611	-52.971	-53.637
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	1.138	1.692	1.483	2.607	3.285	4.921	7.411	10.504
Narodowy Bank Polski	2	2	11	9	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	2	2	11	9	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	510	699	675	894	887	972	1.646	1.932
Udziałowe papiery wartościowe	21	33	37	7	6	7	7	7
Dłużne papiery wartościowe	489	666	638	887	881	965	1.639	1.925
Długoterminowe papiery dłużne	473	604	620	875	877	961	1.639	1.925
Instrumenty rynku	16	62	18	12	4	4	0	0
Sektor rządowy	593	921	470	389	326	341	448	202
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	593	921	470	389	326	341	448	202
Długoterminowe papiery dłużne	593	921	470	389	326	341	448	202
Instrumenty rynku	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	33	70	327	1.315	2.072	3.608	5.317	8.370
Udziałowe papiery wartościowe	5	15	74	164	176	540	1.407	3.960
Dłużne papiery wartościowe	28	55	253	1.151	1.896	3.068	3.910	4.410
Długoterminowe papiery dłużne	28	52	251	1.110	1.740	2.342	2.701	1.803
Instrumenty rynku	0	3	2	41	156	726	1.209	2.607
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	14.545	19.410	21.386	22.956	27.271	41.532	60.382	64.141
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.914	1.419	1.552	1.767	2.325	4.807	7.655	9.483
Udziałowe papiery wartościowe	1.904	1.301	1.363	1.353	1.760	3.875	5.632	6.712
Dłużne papiery wartościowe	10	118	189	414	565	932	2.023	2.771
Długoterminowe papiery dłużne	10	118	189	414	541	866	1.946	2.693
Instrumenty rynku	0	0	0	0	24	66	77	78
Sektor rządowy	6.887	9.923	11.599	14.281	17.648	26.642	38.530	41.514
Dłużne papiery wartościowe	6.887	9.923	11.599	14.281	17.648	26.642	38.530	41.514
Długoterminowe papiery dłużne	6.743	9.753	11.334	14.017	17.478	26.577	38.459	41.512
w tym: obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych	5.160	5.318	5.709	6.471	8.928	11.293	20.584	21.979
Instrumenty rynku	144	170	265	264	170	65	71	2
Pozostałe sektory	5.744	8.068	8.235	6.908	7.298	10.083	14.197	13.144
Udziałowe papiery wartościowe	3.052	4.450	3.505	2.847	3.556	6.172	10.237	10.425
Dłużne papiery wartościowe	2.692	3.618	4.730	4.061	3.742	3.911	3.960	2.719
Długoterminowe papiery dłużne	2.669	3.510	4.715	3.950	3.655	3.760	3.824	2.705
Instrumenty rynku	23	108	15	111	87	151	136	14

Tabela 17. Pozostałe inwestycje – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
POZOSTAŁE INWESTYCJE	-37.760	-35.407	-30.129	-33.458	-33.433	-23.424	-19.654	-24.235
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.910	28.699	30.777
Udzielone kredyty handlowe	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.530	5.999	7.383
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.530	5.999	7.383
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1.279	667	592	555	946	952	1.249	1.448
NBP	2	1	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	484	492	388	424	634	672	904	1.048
Sektor rządowy	766	153	186	91	144	165	221	183
Pozostałe sektory	27	21	18	40	168	115	124	217
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	6.518	10.656	16.520	10.217	8.883	17.227	19.962	20.533
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6.179	9.997	16.033	9.688	8.426	16.388	18.640	19.059
Sektor rządowy	0	8	8	7	6	6	6	9
Pozostałe sektory	339	651	479	522	451	833	1.316	1.465
Pozostałe aktywa zagraniczne	260	1.173	1.291	1.084	992	1.201	1.489	1.413
NBP	0	0	0	0	12	95	138	131
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	6	38	31	34
Sektor rządowy	260	1.170	1.237	1.078	965	1.067	1.314	1.243
Pozostałe sektory	0	3	54	6	9	1	6	5
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.334	48.353	55.012
Otrzymane kredyty handlowe	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.422	9.453
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.422	9.453
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	38.488	42.181	41.757	38.691	37.211	35.232	32.850	37.535
NBP	23	16	9	6	3	1	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3.663	3.865	4.164	3.583	3.850	4.758	5.721	8.684
Sektor rządowy	25.073	25.526	21.493	19.829	18.084	15.745	11.187	9.969
Pozostałe sektory	9.729	12.774	16.091	15.273	15.274	14.728	15.942	18.882
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	4.522	2.835	3.597	3.088	4.490	4.910	6.267	6.873
NBP	1.812	452	475	99	155	75	1.643	932
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2.710	2.383	3.122	2.989	4.335	4.835	4.624	5.941
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	117	241	437	403	279	405	814	1.151
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2	2	19	7	7	0	0	0
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	115	239	418	396	272	405	814	1.151

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 18. Pozostałe inwestycje – aktywa – podział na sektory – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	10.566	15.883	23.053	16.927	14.351	23.910	28.699	30.777
Narodowy Bank Polski	2	1	0	0	12	95	138	131
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2	1	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	2	1	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	12	95	138	131
Długoterminowe	0	0	0	0	12	95	89	76
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	49	55
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6.663	10.489	16.421	10.112	9.066	17.098	19.575	20.141
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	484	492	388	424	634	672	904	1.048
Długoterminowe	346	385	264	337	454	547	709	859
Krótkoterminowe	138	107	124	87	180	125	195	189
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	6.179	9.997	16.033	9.688	8.426	16.388	18.640	19.059
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	6	38	31	34
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	6	38	31	34
Sektor rządowy	1.026	1.331	1.431	1.176	1.115	1.238	1.541	1.435
Udzielone kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	766	153	186	91	144	165	221	183
Długoterminowe	766	153	186	91	144	165	221	183
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	8	8	7	6	6	6	9
Pozostałe aktywa zagraniczne	260	1.170	1.237	1.078	965	1.067	1.314	1.243
Długoterminowe	0	0	0	0	60	157	248	334
Krótkoterminowe	260	1.170	1.237	1.078	905	910	1.066	909
Pozostałe sektory	2.875	4.062	5.201	5.639	4.158	5.479	7.445	9.070
Udzielone kredyty handlowe	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.530	5.999	7.383
Długoterminowe	0	0	0	6	220	203	228	294
Krótkoterminowe	2.509	3.387	4.650	5.065	3.310	4.327	5.771	7.089
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	27	21	18	40	168	115	124	217
Długoterminowe	19	20	17	40	87	104	96	185
Krótkoterminowe	8	1	1	0	81	11	28	32
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	339	651	479	522	451	833	1.316	1.465
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	3	54	6	9	1	6	5
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	3	54	6	9	1	6	5

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 19. Pozostałe inwestycje – pasywa – podział na sektory – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Pozostałe zagraniczne inwestycje w Polsce	48.326	51.290	53.182	50.385	47.784	47.334	48.353	55.012
Narodowy Bank Polski	1.835	468	484	105	158	76	1.643	932
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	23	16	9	6	3	1	0	0
Długoterminowe	23	16	9	6	3	1	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	1.812	452	475	99	155	75	1.643	932
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6.373	6.248	7.286	6.572	8.185	9.593	10.345	14.625
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	3.663	3.865	4.164	3.583	3.850	4.758	5.721	8.684
Długoterminowe	3.387	3.781	4.155	3.576	3.837	4.177	5.665	8.560
Krótkoterminowe	276	84	9	7	13	581	56	124
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	2.710	2.383	3.122	2.989	4.335	4.835	4.624	5.941
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	25.075	25.528	21.512	19.836	18.091	15.745	11.187	9.969
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	25.073	25.526	21.493	19.829	18.084	15.745	11.187	9.969
Długoterminowe	25.073	25.526	21.493	19.566	18.084	15.745	11.187	9.966
Krótkoterminowe	0	0	0	263	0	0	0	3
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	2	2	19	7	7	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	2	2	19	7	7	0	0	0
Pozostałe sektory	15.043	19.046	23.900	23.872	21.350	21.920	25.178	29.486
Otrzymane kredyty handlowe	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.422	9.453
Długoterminowe	0	0	0	17	245	313	253	279
Krótkoterminowe	5.199	6.033	7.391	8.186	5.559	6.474	8.169	9.174
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	9.729	12.774	16.091	15.273	15.274	14.728	15.942	18.882
Długoterminowe	9.274	12.513	15.802	14.912	14.844	14.317	15.689	18.660
Krótkoterminowe	455	261	289	361	430	411	253	222
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	115	239	418	396	272	405	814	1.151
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	115	239	418	396	272	405	814	1.151

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

Tabela 20. Sektor rządowy – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
SEKTOR RZĄDOWY								
Aktywa	1.837	2.475	2.132	1.772	1.627	1.759	2.186	1.824
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	218	223	231	207	186	180	197	187
Kapitał własny	218	223	231	207	186	180	197	187
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	593	921	470	389	326	341	448	202
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	593	921	470	389	326	341	448	202
Długoterminowe papiery dłużne	593	921	470	389	326	341	448	202
Instrumenty rynku	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	1.026	1.331	1.431	1.176	1.115	1.238	1.541	1.435
Udzielone kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	766	153	186	91	144	165	221	183
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	8	8	7	6	6	6	9
Pozostałe aktywa zagraniczne	260	1.170	1.237	1.078	965	1.067	1.314	1.243
Pasywa	31.962	35.451	33.111	34.117	35.739	42.387	49.717	51.483
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	6.887	9.923	11.599	14.281	17.648	26.642	38.530	41.514
Dłużne papiery wartościowe	6.887	9.923	11.599	14.281	17.648	26.642	38.530	41.514
Długoterminowe papiery dłużne	6.743	9.753	11.334	14.017	17.478	26.577	38.459	41.512
Obligacje na rynku krajowym	1.583	4.435	5.625	7.546	8.550	15.284	17.875	19.533
Obligacje na rynkach zagranicznych	5.160	5.318	5.709	6.471	8.928	11.293	20.584	21.979
Instrumenty rynku	144	170	265	264	170	65	71	2
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	25.075	25.528	21.512	19.836	18.091	15.745	11.187	9.969
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	25.073	25.526	21.493	19.829	18.084	15.745	11.187	9.969
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	2	2	19	7	7	0	0	0
Netto	-30.125	-32.976	-30.979	-32.345	-34.112	-40.628	-47.531	-49.659
Inwestycje bezpośrednie	218	223	231	207	186	180	197	187
Inwestycje portfelowe	-6.294	-9.002	-11.129	-13.892	-17.322	-26.301	-38.082	-41.312
Pozostałe inwestycje	-24.049	-24.197	-20.081	-18.660	-16.976	-14.507	-9.646	-8.534

Tabela 21. Monetarne instytucje finansowe – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
MONETARNE INSTYTUCJE FINANSOWE								
(z wyłączeniem NBP)								
Aktywa	7.520	11.483	17.257	11.235	10.146	18.220	21.656	22.611
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	347	295	161	229	193	150	168	240
Kapitał własny i reinwestowane zyski	206	238	124	196	193	149	167	236
Pozostały kapitał	141	57	37	33	0	1	1	4
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	510	699	675	894	887	972	1.646	1.932
Udziałowe papiery wartościowe	21	33	37	7	6	7	7	7
Dłużne papiery wartościowe	489	666	638	887	881	965	1.639	1.925
Długoterminowe papiery dłużne	473	604	620	875	877	961	1.639	1.925
Instrumenty rynku	16	62	18	12	4	4	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	6.663	10.489	16.421	10.112	9.066	17.098	19.575	20.141
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	484	492	388	424	634	672	904	1.048
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	6.179	9.997	16.033	9.688	8.426	16.388	18.640	19.059
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	6	38	31	34
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	267	298
Pasywa	12.143	13.186	16.350	15.341	16.354	22.353	26.928	33.111
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	3.856	5.519	7.512	7.002	5.844	7.953	8.767	8.819
Kapitał własny i reinwestowane zyski	3.712	5.310	7.366	6.793	5.646	7.720	8.419	8.441
Pozostały kapitał	144	209	146	209	198	233	348	378
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	1.914	1.419	1.552	1.767	2.325	4.807	7.655	9.483
Udziałowe papiery wartościowe	1.904	1.301	1.363	1.353	1.760	3.875	5.632	6.712
Dłużne papiery wartościowe	10	118	189	414	565	932	2.023	2.771
Długoterminowe papiery dłużne	10	118	189	414	541	866	1.946	2.693
Instrumenty rynku	0	0	0	0	24	66	77	78
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	6.373	6.248	7.286	6.572	8.185	9.593	10.345	14.625
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	3.663	3.865	4.164	3.583	3.850	4.758	5.721	8.684
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	2.710	2.383	3.122	2.989	4.335	4.835	4.624	5.941
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0	0
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	161	184
Netto	-4.623	-1.703	907	-4.106	-6.208	-4.133	-5.272	-10.500
Inwestycje bezpośrednie	-3.509	-5.224	-7.351	-6.773	-5.651	-7.803	-8.599	-8.579
Inwestycje portfelowe	-1.404	-720	-877	-873	-1.438	-3.835	-6.009	-7.551
Pozostałe inwestycje	290	4.241	9.135	3.540	881	7.505	9.230	5.516
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	106	114

Tabela 22. Pozostałe sektory – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
POZOSTAŁE SEKTORY								
Aktywa	3.362	4.709	6.445	7.908	7.551	11.158	17.856	29.507
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	454	577	917	954	1.321	2.071	4.940	11.948
Kapitał własny i reinwestowane zyski	384	475	775	804	906	1.332	3.578	10.035
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Pozostały kapitał	70	102	142	150	415	739	1.362	1.913
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	33	70	327	1.315	2.072	3.608	5.317	8.370
Udziałowe papiery wartościowe	5	15	74	164	176	540	1.407	3.960
Dłużne papiery wartościowe	28	55	253	1.151	1.896	3.068	3.910	4.410
Długoterminowe papiery dłużne	28	52	251	1.110	1.740	2.342	2.701	1.803
Instrumenty rynku	0	3	2	41	156	726	1.209	2.607
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	2.875	4.062	5.201	5.639	4.158	5.479	7.445	9.070
Udzielone kredyty handlowe	2.509	3.387	4.650	5.071	3.530	4.530	5.999	7.383
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	27	21	18	40	168	115	124	217
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	339	651	479	522	451	833	1.316	1.465
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	3	54	6	9	1	6	5
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	154	119
Pasywa	42.878	58.387	71.309	69.917	68.700	87.555	107.535	128.697
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	22.091	31.273	39.174	39.137	40.052	55.552	67.878	85.784
Kapitał własny i reinwestowane zyski	15.181	21.943	27.734	27.572	27.593	43.101	53.293	65.924
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia						269	1.554	4.481
Pozostały kapitał	6.910	9.330	11.440	11.565	12.459	12.451	14.585	19.860
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	5.744	8.068	8.235	6.908	7.298	10.083	14.197	13.144
Udziałowe papiery wartościowe	3.052	4.450	3.505	2.847	3.556	6.172	10.237	10.425
Dłużne papiery wartościowe	2.692	3.618	4.730	4.061	3.742	3.911	3.960	2.719
Długoterminowe papiery dłużne	2.669	3.510	4.715	3.950	3.655	3.760	3.824	2.705
Instrumenty rynku	23	108	15	111	87	151	136	14
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	15.043	19.046	23.900	23.872	21.350	21.920	25.178	29.486
Otrzymane kredyty handlowe	5.199	6.033	7.391	8.203	5.804	6.787	8.422	9.453
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	9.729	12.774	16.091	15.273	15.274	14.728	15.942	18.882
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	115	239	418	396	272	405	814	1.151
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	282	283
Netto	-39.516	-53.678	-64.864	-62.009	-61.149	-76.397	-89.679	-99.190
Inwestycje bezpośrednie	-21.637	-30.696	-38.257	-38.183	-38.731	-53.481	-62.938	-73.836
Inwestycje portfelowe	-5.711	-7.998	-7.908	-5.593	-5.226	-6.475	-8.880	-4.774
Pozostałe inwestycje	-12.168	-14.984	-18.699	-18.233	-17.192	-16.441	-17.733	-20.416
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	-128	-164

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 2003–2006 z danymi za poprzednie lata jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do Polskich inwestycji bezpośrednich za granicą włączono stany należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

W danych za lata 2004–2006 do zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce włączono stany zobowiązań z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. W związku z powyższym porównywalność danych za lata 2004–2006 z danymi za lata poprzednie jest ograniczona.

Tabela 23. Narodowy Bank Polski – mln EUR

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
NARODOWY BANK POLSKI								
Aktywa	27.184	29.528	30.079	28.460	27.106	27.062	36.109	36.964
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	2	2	11	9	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	2	2	11	9	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	2	1	0	0	12	95	138	131
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2	1	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	0	0	0	0	12	95	138	131
Oficjalne aktywa rezerwowe	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971	36.833
Złoto monetarne	955	969	1.036	1.083	1.095	1.062	1.434	1.598
SDR	11	20	40	47	52	59	74	76
Pozycja rezerwowa w MFW	235	242	523	623	637	514	253	133
Należności w walutach wymiennalnych	24.169	27.216	26.747	25.504	25.310	25.314	32.797	34.242
Pozostałe należności	1.810	1.078	1.722	1.194	0	18	1.413	784
Pasywa	1.835	468	484	105	158	76	1.643	932
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	1.835	468	484	105	158	76	1.643	932
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	23	16	9	6	3	1	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	1.812	452	475	99	155	75	1.643	932
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	25.349	29.060	29.595	28.355	26.948	26.986	34.466	36.032
Inwestycje portfelowe	2	2	11	9	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	-1.833	-467	-484	-105	-146	19	-1.505	-801
Oficjalne aktywa rezerwowe	27.180	29.525	30.068	28.451	27.094	26.967	35.971	36.833

Tabela 24. Wybrane wskaźniki

	Jed- nostka	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
1. $\frac{\text{Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	-31,1	-32,0	-30,7	-33,4	-38,9	-46,2	-44,2	-45,4
2. $\frac{\text{Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	25,3	26,0	26,3	23,5	24,2	28,5	31,9	33,5
3. $\frac{\text{Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	56,4	57,9	57,1	57,0	63,1	74,7	76,1	78,9
4. $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	41,4	40,2	38,3	38,6	44,2	46,5	45,9	47,0
5. $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe}}{\text{Zadłużenie zagraniczne ogółem}}$	%	17,1	13,7	15,5	16,4	18,4	19,1	20,4	20,2
6. $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe}}{\text{Oficjalne aktywa rezerwowe}}$	%	41,1	34,8	41,9	46,6	57,4	67,3	63,5	70,1
7. $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne ogółem}}{\text{Wpływy z eksportu towarów}}$	%	230,8	191,4	175,1	164,3	157,5	144,1	144,5	136,9
A. Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto	mIn EUR	-48.915	-59.297	-65.341	-70.105	-74.521	-94.172	-108.016	-123.317
B. Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa	mIn EUR	39.903	48.195	55.913	49.375	46.430	58.199	77.807	90.906
C. Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa	mIn EUR	88.818	107.492	121.254	119.480	120.951	152.371	185.823	214.223
D. Zadłużenia zagraniczne ogółem	mIn EUR	65.121	74.670	81.461	81.045	84.818	94.881	112.112	127.714
E. Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mIn EUR	53.957	64.403	68.854	67.793	69.252	76.743	89.280	101.914
F. Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mIn EUR	11.164	10.267	12.607	13.252	15.566	18.138	22.832	25.800
G. Produkt krajowy brutto	mIn EUR	157.485	185.584	212.502	209.710	191.722	203.912	244.274	271.586
H. Oficjalne aktywa rezerwowe	mIn EUR	27.179	29.524	30.067	28.450	27.095	26.967	35.970	36.833
I. Wpływy z eksportu towarów	mIn EUR	28.215	39.022	46.537	49.338	53.836	65.847	77.562	93.268
J. Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,227	4,011	3,669	3,856	4,398	4,534	4,025	3,895

Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu

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 wiarygodności 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 powiązanymi kapitałowo oraz należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą i zobowiązania z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju.

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.

Kapitał w tranzycie – kapitał transferowany do podmiotu specjalnego przeznaczenia zarejestrowanego w kraju i dalej inwestowany przez ten podmiot za granicą. Ze względu na łączące spółki powiązania kapitałowe zaliczany jest on do inwestycji bezpośrednich. W bilansie płatniczym oraz w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej rejestrowany jest on w tej samej wysokości jako napływ inwestycji bezpośrednich do Polski, jak i odpływ polskich inwestycji za granicę.

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 wymienialnych (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.

Podmioty specjalnego przeznaczenia – są to podmioty gospodarcze, które prowadzą działalność finansową na rzecz pozostałych przedsiębiorstw z grupy kapitałowej. Bardzo często nie mają żadnego zatrudnienia, ani też nie prowadzą żadnej działalności na terenie kraju, w którym się znajdują. Podmioty te są wykorzystywane do transferowania kapitału pomiędzy podmiotami w ramach grupy kapitałowej, stąd też często transakcje dokonywane przez tego typu podmioty nazywane są kapitałem w tranzycie; *patrz kapitał w tranzycie*.

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 samorządy terytorialne), monetarne instytucje finansowe oraz pozostałe sektory (obejmujące głównie przedsiębiorstwa).

Zagraniczne inwestycje w Polsce patrz Pasywa zagraniczne