

NARODOWY BANK POLSKI

MIĘDZYNARODOWA POZYCJA
INWESTYCYJNA POLSKI
W 2011 ROKU

WARSZAWA, WRZESIEŃ 2012

Dokument został przyjęty na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dn. 18 września 2012 r.

Spis treści

| | |
|--|----|
| Synteza..... | 5 |
| 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na rodzaje inwestycji | 8 |
| 1.1. Polskie inwestycje za granicą (aktywa) | 9 |
| 1.1.1. Inwestycje bezpośrednie..... | 11 |
| 1.1.2. Inwestycje portfelowe..... | 12 |
| 1.1.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)..... | 14 |
| 1.1.4. Pozostałe inwestycje..... | 15 |
| 1.1.5. Aktywa rezerwowe | 17 |
| 1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce (pasywa) | 18 |
| 1.2.1 Inwestycje bezpośrednie..... | 20 |
| 1.2.2. Inwestycje portfelowe..... | 21 |
| 1.2.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)..... | 24 |
| 1.2.4. Pozostałe inwestycje..... | 25 |
| 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory..... | 27 |
| 2.1. Narodowy Bank Polski..... | 27 |
| 2.2. Monetarne instytucje finansowe (MIF) | 28 |
| 2.3. Sektor rządowy i samorządowy | 30 |
| 2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy (głównie przedsiębiorstwa)..... | 32 |
| 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu | 35 |
| 3.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto | 35 |
| 3.2. Aktywa zagraniczne | 36 |
| 3.3. Pasywa zagraniczne | 37 |
| Aneks statystyczny | 39 |
| Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu..... | 63 |

Synteza

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski jest zestawieniem, które przedstawia stany zagranicznych aktywów i pasywów podmiotów krajowych na koniec danego 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 kompilowana zgodnie ze standardami określonymi przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy i Europejski Bank Centralny.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski za 2011 r. została sporządzona przy wykorzystaniu danych przekazanych przez polskie podmioty uczestniczące w obrotach z zagranicą. Wartości prezentowanych stanów w większości przypadków zostały wyliczone zgodnie z zasadą memoriału lub według wartości rynkowej (papiery wartościowe).

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2011 r. była ujemna i wyniosła 218,9 mld EUR. Oznacza to, że Polska w stosunku do zagranicy była dłużnikiem netto. W stosunku do poprzedniego roku ujemna wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto zmniejszyła się o 15,2 mld EUR, tj. o 6,5%. Dłużnikiem netto wobec zagranicy był sektor przedsiębiorstw (140,0 mld EUR), sektor rządowy (87,2 mld EUR) oraz sektor bankowy (63,5 mld EUR). Zobowiązania netto sektora rządowego w 2011 r. wzrosły o 7,4 mld EUR. Sektor bankowy i pozostałe sektory odnotowały poprawę ujemnej pozycji inwestycyjnej odpowiednio o 8,7 mld EUR i 6,9 mld EUR. Dodatnia pozycja inwestycyjna NBP wzrosła o 7,0 mld EUR.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2011 r. wyniosła -59,2%, natomiast w 2010 r. wskaźnik ten wyniósł -66,0%.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w innych krajach naszego regionu w 2011 r. była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 47,4% dla Czech, 60,5% dla Rumunii, poprzez 85,3% dla Bułgarii do 94,9% dla Węgier.

Stan **polskich inwestycji za granicą** (aktywa zagraniczne) na koniec 2011 r. wyniósł 151,0 mld EUR, co stanowiło 40,8% PKB. W porównaniu z 2010 r. polskie inwestycje za

granicą były wyższe o 11,3 mld EUR, tj. o 8,1%. Głównym składnikiem polskich aktywów zagranicznych są oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu na koniec 2011 r. wyniosły 75,7 mld EUR, co stanowiło 50,2% całości aktywów zagranicznych. Wartość aktywów rezerwowych w 2011 r. zwiększyła się o 5,7 mld EUR, tj. o 8,2%.

Relacja aktywów zagranicznych do PKB w innych państwach regionu wyniosła od 38,9% dla Rumunii, poprzez 64,2% dla Czech do 107,6% dla Estonii.

Wartość **zagranicznych inwestycji w Polsce** (*pasywa zagraniczne*) na koniec 2011 r. wyniosła 369,8 mld EUR, co stanowiło 100,0% PKB. W porównaniu z końcem 2010 r. zagraniczne inwestycje w Polsce zmniejszyły się o 3,8 mld EUR, tj. o 1,0%. Spadek ten został spowodowany przez deprecjację złotego w stosunku do euro o 11,5%. Zarejestrowany napływ kapitału zagranicznego w wysokości 29,7 mld EUR nie zrekompensował wysokich ujemnych różnic kursowych i zmian wyceny, które zmniejszyły pasywa zagraniczne o 33,5 mld EUR.

Tradycyjnie, dominującą pozycją w pasywach zagranicznych były zagraniczne inwestycje bezpośrednie, których udział na koniec 2011 r. wyniósł 41,5%. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce w 2011 r. zmniejszyły się o 8,1 mld EUR, tj. o 5,0% i wyniosły 153,3 mld EUR. Mimo odnotowanego napływu kapitału zagranicznego, w wysokości 13,6 mld EUR, w formie inwestycji bezpośrednich ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny skutkowały zmniejszeniem ich stanu o 21,7 mld EUR.

Poza inwestycjami bezpośrednimi istotną część polskich pasywów zagranicznych stanowią inwestycje portfelowe, których wartość zwiększyła się o 0,6 mld EUR. Wartość udziałowych papierów wartościowych w rękach nierezydentów zmniejszyła się o 4,6 mld EUR. Nierezydenci najchętniej inwestowali w skarbowe papiery wartościowe, których wartość w ich portfelach wzrosła z 69,9 mld EUR w 2010 r. do 75,8 mld EUR na koniec 2011 r. Skutkowało to zwiększeniem się zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego oraz miało zasadniczy wpływ na pogłębienie się ujemnej pozycji inwestycyjnej tego sektora. Łączna wartość zobowiązań Polski z tytułu zagranicznych inwestycji portfelowych wyniosła 96,4 mld EUR. Ich udział w całości polskich pasywów zagranicznych wyniósł 26,1% i był jednym z najwyższych w regionie.

Na koniec 2011 r. relacja zobowiązań zagranicznych do PKB dla państw ościennych była wyższa niż dla Polski i wynosiła od 103,6% dla Litwy, poprzez 150,0% dla Bułgarii i 165,4% dla Estonii do 201,8% dla Węgier.

Zgodnie z zaleceniami organizacji międzynarodowych instrumenty dłużne wykazywane w pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są również uwzględniane w **zadłużeniu zagranicznym**. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2011 r. wyniosło 248,1 mld EUR, co stanowiło 67,1% pasywów zagranicznych. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor przedsiębiorstw - 41,6% (wzrost udziału o 0,2% w porównaniu z 2010 r.) oraz sektor rządowy i samorządowy - 36,2% (wzrost udziału o 1,6% w porównaniu z 2010 r.).

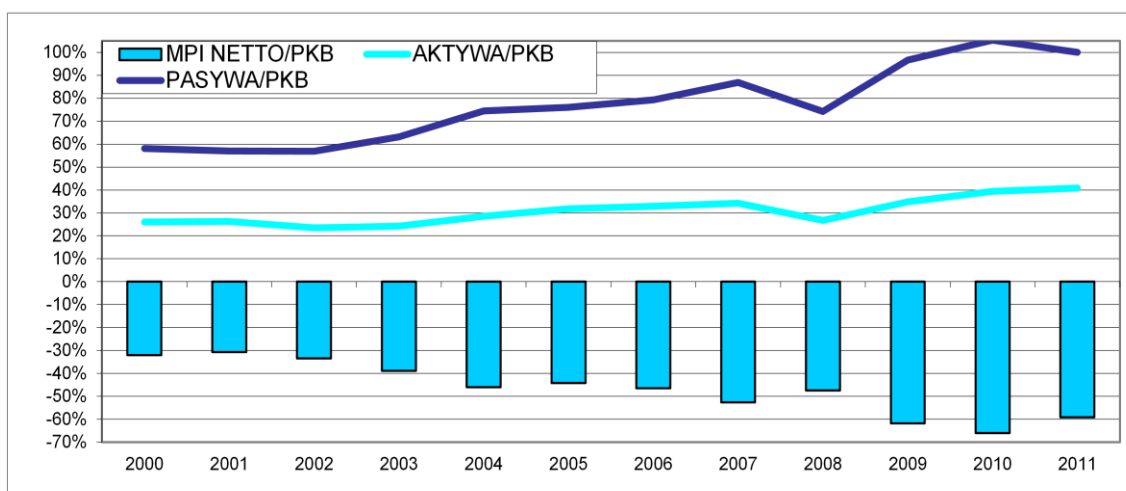
1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na rodzaje inwestycji

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto na koniec 2011 r. była ujemna i wyniosła 218.850 mln EUR. W porównaniu z 2010 r. zmniejszyła się o 15.179 mln EUR, tj. o 6,5%, co wynikało ze wzrostu aktywów zagranicznych (o 11.349 mln EUR, tj. o 8,1%) oraz zmniejszenia się pasywów (o 3.830 mln EUR, tj. o 1,0%). Na jej poziom w 2011 r. wpłynęły:

- transakcje bilansu płatniczego - pogłębiły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 17.828 mln EUR,
- różnice kursowe i inne zmiany¹ - zmniejszyły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 33.007 mln EUR.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2011 r. wyniosła minus 59,2%, natomiast w 2010 r. wskaźnik ten wyniósł -66,0%.

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



Rok 2011 charakteryzował się wzrostem, wyrażonych w euro, aktywów zagranicznych przy jednoczesnym spadku pasywów. Na wzrost aktywów wpłynęły między innymi transakcje bilansu płatniczego, zwiększając stan aktywów zagranicznych rezydentów oraz zmiany ich wyceny, które w niewielkim stopniu zmniejszyły ich

¹ Inne zmiany obejmują między innymi: różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

wartość. Spadek pasywów spowodowany był deprecjacją złotego w stosunku do euro o 11,5%², co skutkowało wysokimi ujemnymi różnicami kursowymi, który nie zostały zrekompensovane przez dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego. W 2011 r. polskie podmioty w dalszym ciągu korzystały z zagranicznych źródeł finansowania, w szczególności dotyczyło to podmiotów z międzynarodowych grup kapitałowych (przedsiębiorstwa) oraz rządu.

1.1. Polskie inwestycje za granicą (aktywa)

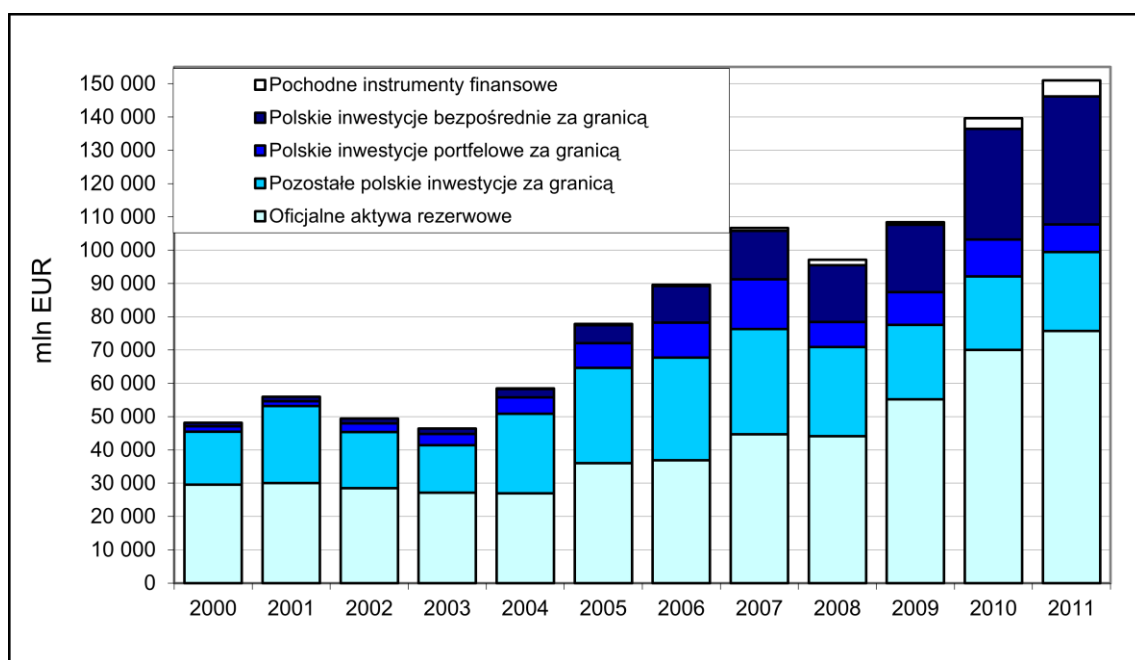
Należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2011 r. wyniosły 150.977 mln EUR, co stanowiło 40,8% PKB. Udział poszczególnych komponentów w aktywach zagranicznych przedstawiał się następująco:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 75.722 mln EUR, stanowiły 50,2% aktywów ogółem; w porównaniu z 2010 r. udział oficjalnych aktywów rezerwowych w aktywach zagranicznych zwiększył się o 0,1 punktu procentowego;
- inwestycje bezpośrednie za granicą, których stan wyniósł 38.420 mln EUR, stanowiły 25,4% aktywów ogółem; w porównaniu z 2010 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zwiększył się o 1,6 punktu procentowego;
- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty), których stan wyniósł 23.740 mln EUR, stanowił 15,7% aktywów zagranicznych; udział tej pozycji, w porównaniu z 2010 r., zmniejszył się o 0,1 punktu procentowego;
- inwestycje portfelowe za granicą, których stan wyniósł 8.262 mln EUR, stanowiły 5,5% aktywów ogółem; w porównaniu z 2010 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 2,4 punktu procentowego;

² Kurs złotego do euro na koniec 2011 r. wynosił 4,4168 PLN, a na koniec 2010 r. wynosił 3,9603 PLN.

- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 4.833 mln EUR, stanowiły 3,2% aktywów ogółem; w porównaniu z 2010 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zwiększył się o 0,9 punktu procentowego.

Wykres 2. Aktywa zagraniczne



W porównaniu z 2010 r. aktywa zagraniczne zwiększyły się o 11.349 mln EUR, tj. o 8,1%. Na ich poziom wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały wzrost o 11.847 mln EUR oraz niewielkie różnice kursowe i inne zmiany, które spowodowały ich spadek o 498 mln EUR.

Tablica nr 1. Aktywa zagraniczne w mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| AKTYWA | 89 610 | 106 642 | 97 159 | 108 349 | 139 628 | 150 977 |
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 10 933 4 482 | 14 492 5 300 | 17 104 6 215 | 20 334 6 987 | 33 264 8 514 | 38 420 10 079 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 10 515 | 14 943 | 7 516 | 9 764 | 11 085 | 8 262 |
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 30 910 | 31 643 | 26 721 | 22 349 | 22 130 | 23 740 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 419 | 872 | 1 679 | 681 | 3 158 | 4 833 |
| Oficjalne aktywa rezerwowe | 36 833 | 44 692 | 44 139 | 55 221 | 69 991 | 75 722 |

Zdecydowana większość komponentów aktywów zagranicznych odnotowała wzrost. Wyjątek stanowiły inwestycje portfelowe. Oficjalne aktywa rezerwowe zwiększyły się o 5.731 mln EUR, tj. o 8,2% a polskie inwestycje bezpośrednie za granicą wzrosły o 5.156 mln EUR, tj. o 15,5%. Natomiast wielkość inwestycji portfelowych była niższa o 2.823 mln EUR, tj. o 25,5 %.

1.1.1. Inwestycje bezpośrednie³

Stan należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą zwiększył się o 5.156 mln EUR, tj. o 15,5% i na koniec 2011 r. wyniósł 38.420 mln EUR. Jednocześnie zwiększył się ich udział w polskich aktywach zagranicznych z 23,8% w 2010 r. do 25,4%. Transakcje bilansu płatniczego spowodowały wzrost wartości polskich inwestycji bezpośrednich za granicą o 5.276 mln EUR (zakup przez polskie podmioty akcji i udziałów w wysokości 3.743 mln EUR, dodatnie reinwestowane zyski – 272 mln EUR oraz wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych o 1.261 mln EUR). Różnice kursowe i inne zmiany zmniejszyły wartość tych inwestycji o 120 mln EUR.

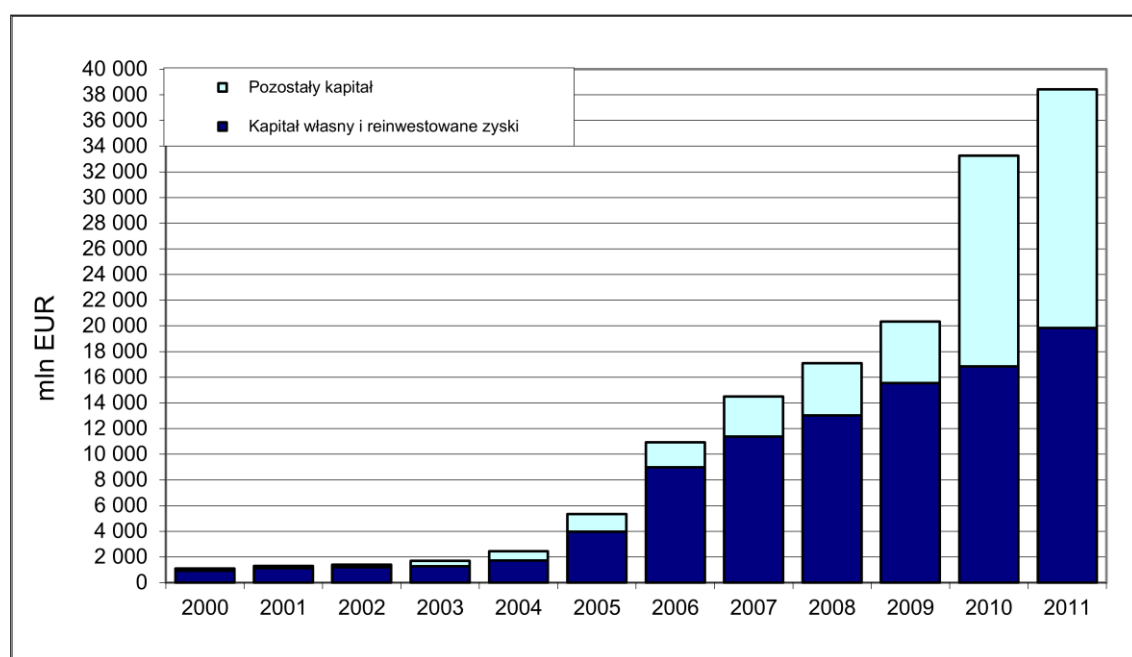
Według stanu na koniec 2011 r. największe należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą koncentrują się przede wszystkim w krajach Unii Europejskiej (77,7%), głównie w Luksemburgu (23,8%), Wielkiej Brytanii (11,0%), na Cyprze (6,6%) i w Niderlandach (6,1%).

Tablica nr 2. Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą w mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą | 10 933 | 14 492 | 17 104 | 20 334 | 33 264 | 38 420 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 8 990 | 11 374 | 13 019 | 15 554 | 16 844 | 19 838 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | <i>4 482</i> | <i>5 300</i> | <i>6 215</i> | <i>6 987</i> | <i>8 514</i> | <i>10 079</i> |
| Pozostały kapitał | 1 943 | 3 118 | 4 085 | 4 780 | 16 420 | 18 582 |

³ Szczegółowe informacje o stanie należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą w 2011 r.”

Wykres 3. Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą



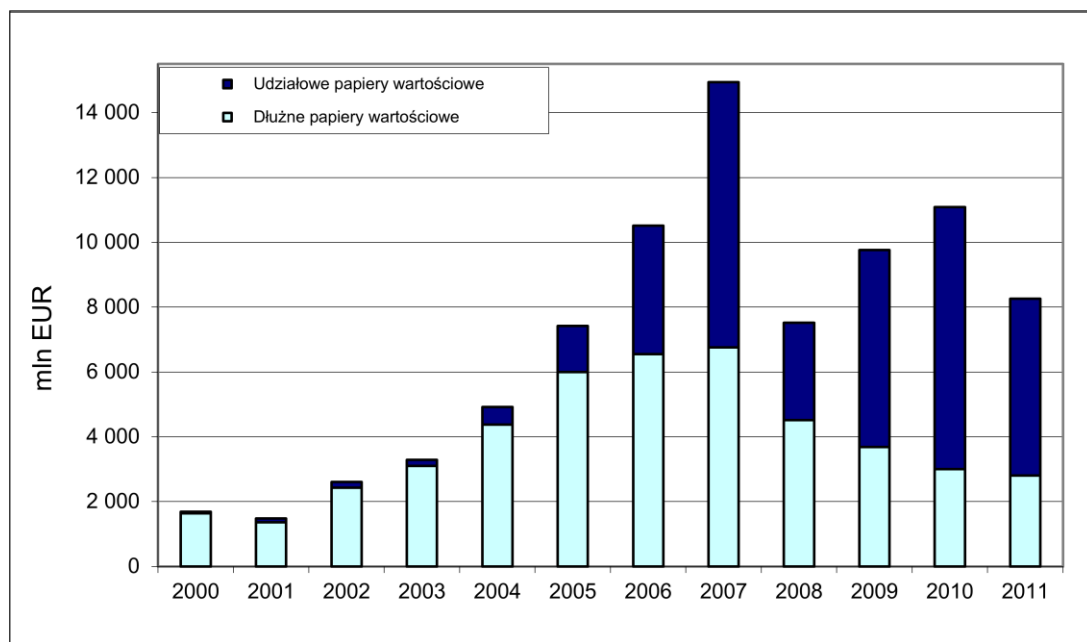
Kapitały własne polskich podmiotów w zagranicznych przedsiębiorstwach bezpośredniego inwestowania zwiększyły się o 2.994 mln EUR, tj. o 17,8% i na koniec 2011 r. wyniosły 19.838 mln EUR. Pozostały kapitał wzrósł o 2.162 mln EUR, tj. o 13,2% i na koniec 2011 r. stan tej pozycji wyniósł 18.582 mln EUR. Największy udział w tej pozycji miały pozostałe pożyczki udzielone podmiotom w ramach grup kapitałowych – 36,9 % oraz kredyty handlowe -36,2 %.

1.1.2. Inwestycje portfelowe⁴

W 2011 r. zmniejszyła się wartość inwestycji polskich podmiotów w papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów. Polscy inwestorzy portfelowi, na koniec 2011 r., posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 8.262 mln EUR. W porównaniu z 2010 r. oznacza to spadek o 2.823 mln EUR, tj. o 25,5%. Spadek wartości tych aktywów w głównej mierze dotyczył udziałowych papierów wartościowych. Udział udziałowych papierów wartościowych w strukturze portfela, porównaniu z 2010 r., zmniejszył się o 6,8 punktu procentowego i na koniec 2011 r. wyniósł 66,1%.

⁴ Począwszy od danych za II kwartał 2010 r. papiery wartościowe są prezentowane wg wartości rynkowej. Do końca I kwartału 2010 r. dane te były prezentowane wg wartości nominalnej.

Wykres 4. Polskie inwestycje portfelowe za granicą



Wartość udziałowych papierów wartościowych na koniec 2011 r. wyniosła 5.459 mln EUR. W omawianym roku wartość tych aktywów z tego tytułu zmniejszyła się o 2.622 mln EUR, tj. o 32,4%. Wycofanie się rezydentów z inwestycji w udziałowe papiery wartościowe zmniejszyło ich wartość o 474 mln EUR, natomiast zmiany wyceny i różnice kursowe spowodowały dalszy ich spadek o 2.148 mln EUR (np. frankfurcki DAX stracił 14,7%). Był to czynnik obniżający wycenę udziałowych papierów wartościowych znajdujących się w portfelach polskich inwestorów.

Tablica nr 3. Polskie inwestycje portfelowe za granicą w mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 10 515 | 14 943 | 7 516 | 9 764 | 11 085 | 8 262 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 3 961 | 8 183 | 2 999 | 6 077 | 8 081 | 5 459 |
| Dłużne papiery wartościowe | 6 554 | 6 760 | 4 517 | 3 687 | 3 004 | 2 803 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 3 820 | 3 418 | 2 628 | 2 024 | 2 894 | 2 716 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 2 734 | 3 342 | 1 889 | 1 663 | 110 | 87 |

Dłużne papiery wartościowe, których stan na koniec 2011 r. wyniósł 2.803 mln EUR, stanowiły 33,9% portfela polskich inwestorów. Rezydenci wycofywali się z inwestycji w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów na kwotę

201 mln EUR. W portfelu papierów dłużnych rezydentów dominowały (96,9%) papiery długoterminowe, których wartość osiągnęła 2.716 mln EUR. Największym inwestorem w tej kategorii inwestycji był krajowy sektor pozarządowy i pozabankowy (z udziałem na poziomie 78,2%). Wartość długoterminowych papierów znajdujących się w portfelu tego sektora (głównie funduszy inwestycyjnych), w porównaniu z 2010 r., zmniejszyła się z 2.380 mln EUR do 2.107 mln EUR. Prawie 100% (86 mln EUR) rezydenckiego portfela instrumentów rynku pieniężnego znajdowała się w posiadaniu sektora pozabankowego i pozarządowego. Wartość aktywów w postaci instrumentów rynku pieniężnego, w porównaniu z 2010 r., zmniejszyła się z 110 mln EUR do 87 mln EUR.

1.1.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)

Wartość aktywów zagranicznych będących wynikiem posiadania przez rezydentów pozycji w instrumentach pochodnych⁵ otwartych w wyniku transakcji z nierezydentami na koniec 2011 r. wyniosła 4.833 mln EUR.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wynosząca 4.043 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. FX swaps), dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA i innych, które na koniec 2011 r. przyniosły rezydentom umowny zysk, tj. posiadały dodatnią wartość godziwą, oraz
- wynosząca 790 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

Ze względu na instrument bazowy, najważniejszy składnik aktywów stanowiły instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 2.135 mln EUR. Równie istotne były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość należności z tego tytułu wyniosła 2.003 mln EUR. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych,

⁵ Dane o pochodnych instrumentach finansowych prezentowane w „Międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski w 2011 roku.” obejmują pełen zakres typów instrumentów pochodnych. Do 2009 r. dostępne były jedynie dane dotyczące pochodnych instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym są kursy walutowe.

w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem udziałowych papierów wartościowych, wyniosła 695 mln EUR.

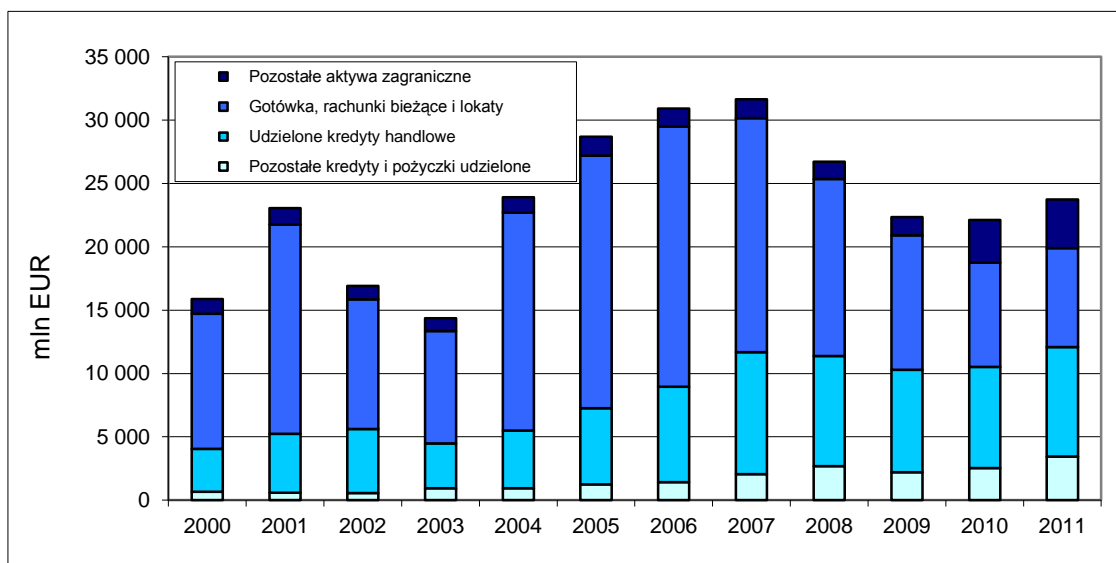
Polskie banki posiadały należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 2.929 mln EUR, zaś podmioty sektora pozabankowego o wartości 1.904 mln EUR.

1.1.4. Pozostałe inwestycje⁶

Na koniec 2011 r. pozostałe polskie inwestycje za granicą wyniosły 23.740 mln EUR, co stanowiło 15,7% wartości aktywów zagranicznych (w porównaniu z 2010 r. spadek o 0,1 punktu procentowego).

W porównaniu z 2010 r. wartość pozostałych polskich inwestycji za granicą na koniec 2011 r. zwiększyła się o 1.610 mln EUR, tj. o 7,3%. Spowodowane to było głównie wzrostem udzielonych kredytów i pożyczek oraz kredytów handlowych.

Wykres 5. Pozostałe polskie inwestycje za granicą



W wyniku przeprowadzonych w 2011 r. transakcji bilansu płatniczego stan należności z tytułu pozostałych inwestycji zwiększył się o 2.004 mln EUR, natomiast ujemne różnice kursowe i inne zmiany spowodowały spadek stanu tej pozycji o 394 mln EUR.

⁶ Poczynając od danych za II kwartał poszczególne pozycje wchodzące w skład pozostałych inwestycji są wyceniane z uwzględnieniem wartości naliczonych i nie zapłaconych odsetek (z wyłączeniem kredytów handlowych). Wcześniej pozycje te były prezentowane wg wartości nominalnej.

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miały udzielone kredyty handlowe, których stan na koniec 2011 r. wyniósł 8.651 mln EUR, co stanowiło 36,1% całości pozostałych inwestycji za granicą. Wartość należności z tego tytułu, w omawianym okresie, zwiększyła się o 660 mln EUR, tj. o 8,3%. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych w całości są zaliczane do należności krótkoterminowych.

Wartość udzielonych przez polskie podmioty kredytów i pożyczek na koniec 2011 r. wyniosła 3.440 mln EUR i w porównaniu z 2010 r. zwiększyła się o 907 mln EUR, tj. o 35,8%. Największy udział we wzroście tej pozycji miał sektor bankowy, który zwiększył swoje należności z tego tytułu z 1.755 mln EUR w 2010 r. do 2.597 mln EUR w 2011 r.

W 2011 r. wartość środków rezydentów na rachunkach bieżących i lokatach w bankach za granicą zmniejszyła się o 443 mln EUR, tj. o 5,4% i na koniec 2011 r. wyniosła 7.802 mln EUR. Polskie banki zwiększyły swoje należności z tego tytułu o 241 mln EUR, tj. o 3,9 %, natomiast pozostałe podmioty zmniejszyły swoje należności w postaci lokat w bankach za granicą o 684 mln EUR.

Pozostałe aktywa zagraniczne⁷, których wartość na koniec 2011 r. wyniosła 3.847 mln EUR, w porównaniu do 2010 r., zwiększyły się o 486 mln EUR. Największy wzrost (o 473 mln EUR) odnotował sektor bankowy.

Tablica nr 4. Pozostałe polskie inwestycje za granicą w mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 30 910 | 31 643 | 26 721 | 22 349 | 22 130 | 23 740 |
| Udzielone kredyty handlowe | 7 522 | 9 621 | 8 717 | 8 099 | 7 991 | 8 651 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 1 428 | 2 053 | 2 674 | 2 202 | 2 533 | 3 440 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 20 547 | 18 481 | 13 975 | 10 597 | 8 245 | 7 802 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 1 413 | 1 488 | 1 355 | 1 451 | 3 361 | 3 847 |

⁷ Pozycja ta zawiera aktywa, które są wynikiem wystąpienia różnicy w czasie pomiędzy transakcją a odpowiadającą jej płatnością, należności z tytułu zwrotnych depozytów zabezpieczających dla pochodnych instrumentów finansowych, środki zdeponowane na rachunkach bieżących w pozostałych instytucjach, tj. innych niż banki zagraniczne i instytucje kredytowe. Od stycznia 2010 r. (dla sektora bankowego od kwietnia 2010 r.) wprowadzono nowe formularze sprawozdawcze służące do zbierania bezpośrednio od podmiotów danych o pozostałych należnościach zagranicznych, co spowodowało zwiększenie wartości pokazywanych w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej pozostałych aktywów.

1.1.5. Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2011 r. wyniósł 75.722 mln EUR i w porównaniu ze stanem na koniec 2010 r. zwiększył się o 5.731 mln EUR, tj. o 8,2%. Aktywa rezerwowe NBP były dominującym składnikiem aktywów zagranicznych ogółem. Ich udział w polskich inwestycjach za granicą wyniósł 50,2%.

Na zmianę stanu oficjalnych aktywów rezerwowych w 2011 r. wpłynęły przede wszystkim transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały wzrost rezerw o 4.694 mln EUR. Transakcje te wynikały z operacji NBP oraz operacji realizowanych na zlecenie klientów NBP. Dotyczyły one między innymi: napływu środków z Unii Europejskiej, zasilenia rachunku Ministerstwa Finansów z tytułu emisji obligacji Skarbu Państwa na rynku międzynarodowym oraz odpływu środków z tytułu obsługi zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa. Różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały zwiększenie stanu rezerw o 1.037 mln EUR.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego, wynoszący 80,0%, posiadały zagraniczne papiery wartościowe (w porównaniu z 2010 r. wzrost o 0,2 punktu procentowego). Należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą stanowiły 8,7% całości aktywów (w porównaniu z 2010 r. wzrost o 1,5 punktu procentowego), pozostałe należności zawierające aktywne transakcje repo - 3,0% (w porównaniu z 2010 r. spadek o 2,2 punktu procentowego). Łączny udział SDR w aktywach rezerwowych zwiększył się o 0,3% i na koniec 2011 r. wyniósł 3,2%. Udział złota monetarnego w oficjalnych aktywach, w porównaniu z 2010 r., zwiększył się o 0,3 punktu procentowego i wyniósł 5,3%.

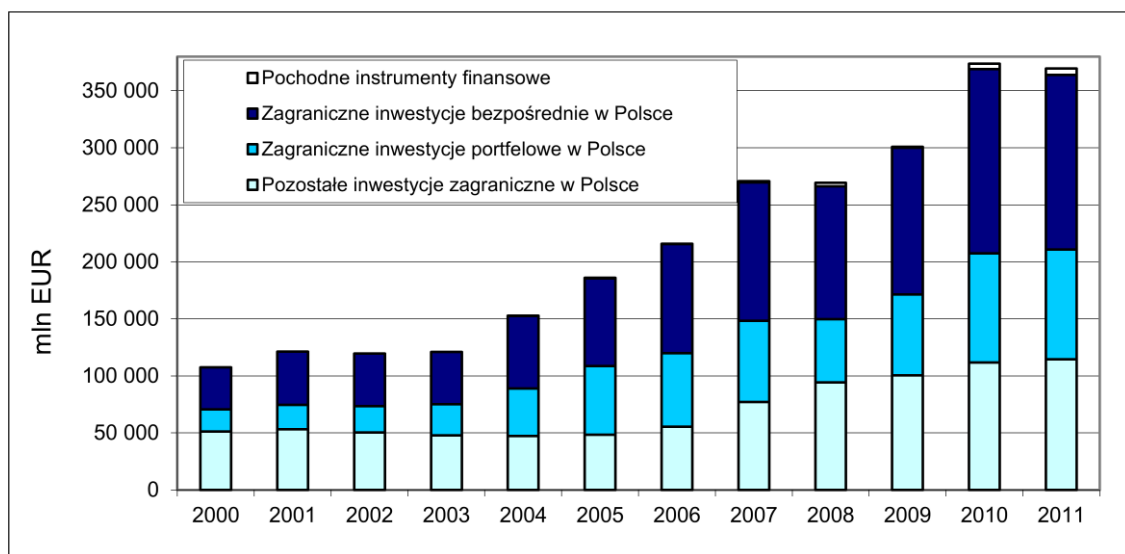
W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2011 r. dominowały dwie waluty: dolar amerykański i euro. Ich udział był zbliżony i wyniósł odpowiednio 32,5% i 27,9%. Łączny udział obu walut stanowił 60,4% aktywów rezerwowych NBP. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały funt szterling, dolar australijski i korona norweska. Ich udział wyniósł odpowiednio: 16,1%, 8,9% i 6,2%.

1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce (pasywa)

Zobowiązania z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce na koniec 2011 r. wyniosły 369.827 mln EUR i stanowiły 100,0% PKB. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 153.349 mln EUR, co stanowiło 41,5% wartości pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2010 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 1,7 punktu procentowego;
- inwestycje portfelowe (głównie dłużne skarbowe papiery wartościowe), których stan wyniósł 96.369 mln EUR, co stanowiło 26,1% wartości pasywów; w porównaniu z 2010 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zwiększył się o 0,4 punktu procentowego;
- pozostałe inwestycje (przede wszystkim otrzymane kredyty), których stan wyniósł 114.442 mln EUR, co stanowiło 30,9% wartości pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2010 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zwiększył się o 1 punkt procentowy;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 5.667 mln EUR, co stanowiło 1,5% pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2010 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zwiększył się o 0,3 punktu procentowego.

Wykres 6. Pasywa zagraniczne



Tablica nr 5. Pasywa zagraniczne w mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| PASYWA | 215 990 | 270 699 | 269 397 | 300 884 | 373 657 | 369 827 |
| Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 95 554 4 482 | 121 280 5 300 | 116 634 6 215 | 128 494 6 987 | 161 396 8 514 | 153 349 10 079 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 64 411 | 71 287 | 55 249 | 70 839 | 95 732 | 96 369 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 55 555 | 77 051 | 94 334 | 100 591 | 111 756 | 114 442 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 470 | 1 081 | 3 180 | 960 | 4 773 | 5 667 |

Wartość zagranicznych inwestycji w Polsce na koniec 2011 r., w porównaniu ze stanem na koniec 2010 r., zmniejszyła się o 3.830 mln EUR, tj. o 0,1%. Niższy stan pasywów zagranicznych spowodowany był spadkiem zobowiązań rezydentów z tytułu inwestycji bezpośrednich, których nie zrekompensował wzrost zobowiązań z tytułu inwestycji nierezydentów w dłużne papiery wartościowe oraz wzrost wartości otrzymanych kredytów. Zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich zmniejszyły się o 8.047 mln EUR, tj. o 5,0%. Stan zagranicznych inwestycji portfelowych w dłużne papiery wartościowe zwiększył się o 5.210 mln EUR, tj. o 7,2%. Zobowiązania rezydentów z tytułu kredytów i pożyczek wzrosły o 3.962 mln EUR, tj. o 5,7 %. Instrumenty dłużne wykazywane w pasywach zagranicznych są uwzględniane w **zadłużeniu zagranicznym**. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2011 r. wyniosło 248.085 mln EUR, co stanowiło 67,1% pasywów zagranicznych. Pozostała część pasywów (121.742 mln EUR), niewykazywana w zadłużeniu zagranicznym, to: inwestycje bezpośrednie nierezydentów w kapitały własne polskich przedsiębiorstw, udziałowe papiery wartościowe będące w posiadaniu nierezydentów oraz pochodne instrumenty finansowe. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor przedsiębiorstw - 41,6% (wzrost udziału o 0,2 punktu procentowego w porównaniu z 2010 r.) oraz sektor rządowy i samorządowy - 36,2% (wzrost udziału o 1,6 punktów procentowych w porównaniu z 2010 r.).

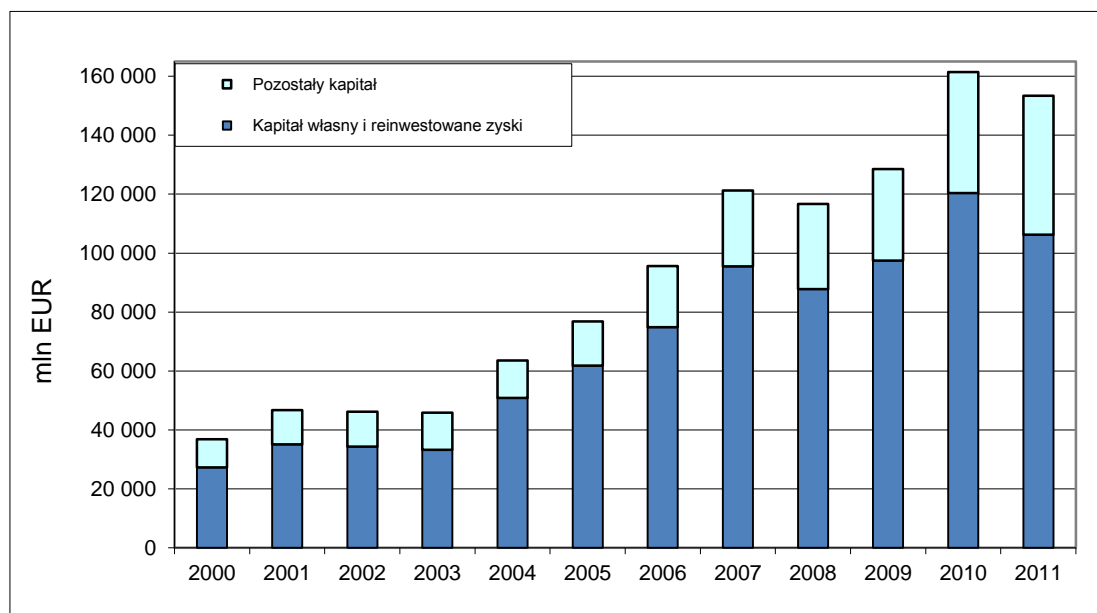
1.2.1 Inwestycje bezpośrednie⁸

Wartość zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce na koniec 2011 r. wyniosła 153.349 mln EUR. Na tę kwotę złożyły się:

- wartość kapitałów własnych i reinwestowanych zysków polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 106.231 mln EUR, co stanowiło 69,3% zobowiązań w tytułu zagranicznych inwestycjach bezpośrednich,
- kwota zobowiązań spółek - z tytułu dłużnych instrumentów finansowych - wobec udziałowców zagranicznych pomniejszona o wartość należności z tego tytułu od wspólników zagranicznych w wysokości 47.118 mln EUR, co stanowiło 30,7% zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

Według stanu na koniec 2011 r. największe zobowiązania tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce odnoszą się, w głównej mierze, do krajów Unii Europejskiej (87,1%), głównie wobec Niderlandów (15,1%), Niemiec (13,5%), Francji (12,5%) i Luksemburga (10,4%).

Wykres 7. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce



⁸ Szczegółowe informacje o stanie zobowiązań z tytułu inwestycji zagranicznych inwestycji w Polsce zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce w 2011 r.”.

Tablica nr 6. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce w mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce | 95 554 | 121 280 | 116 634 | 128 494 | 161 396 | 153 349 |
| Kapitały własne i reinwestowane zyski | 74 884 | 95 489 | 87 760 | 97 442 | 120 347 | 106 231 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Pozostały kapitał | 20 670 | 25 791 | 28 874 | 31 052 | 41 049 | 47 118 |

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich w 2011 r., w porównaniu z końcem 2010 r., zmniejszyły się o 8.047 mln EUR, tj. o 5,0%. Zmiana ta wynikała ze spadku wartości zobowiązań wobec inwestorów zagranicznych z tytułu ich udziału w kapitałach własnych przedsiębiorstw o 14.116 mln EUR, tj. o 11,7%. O spadku wartości tej pozycji na koniec 2011 r. zadecydowały inne zmiany, obejmujące głównie ujemne różnice kursowe związane z deprecjacją złotego w stosunku do euro. Inne zmiany spowodowały spadek wartości kapitałów własnych i reinwestowanych zysków o 20.808 mln EUR. Jednocześnie zarejestrowano w bilansie płatniczym napływ kapitału z tytułu nabycia udziałów lub akcji krajowych przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania w wysokości 6.692 mln EUR. Pozostały kapitał (głównie otrzymane w ramach grup kapitałowych kredyty) zwiększył się o 6.069 mln EUR, tj. o 14,8%.

1.2.2. *Inwestycje portfelowe*⁹

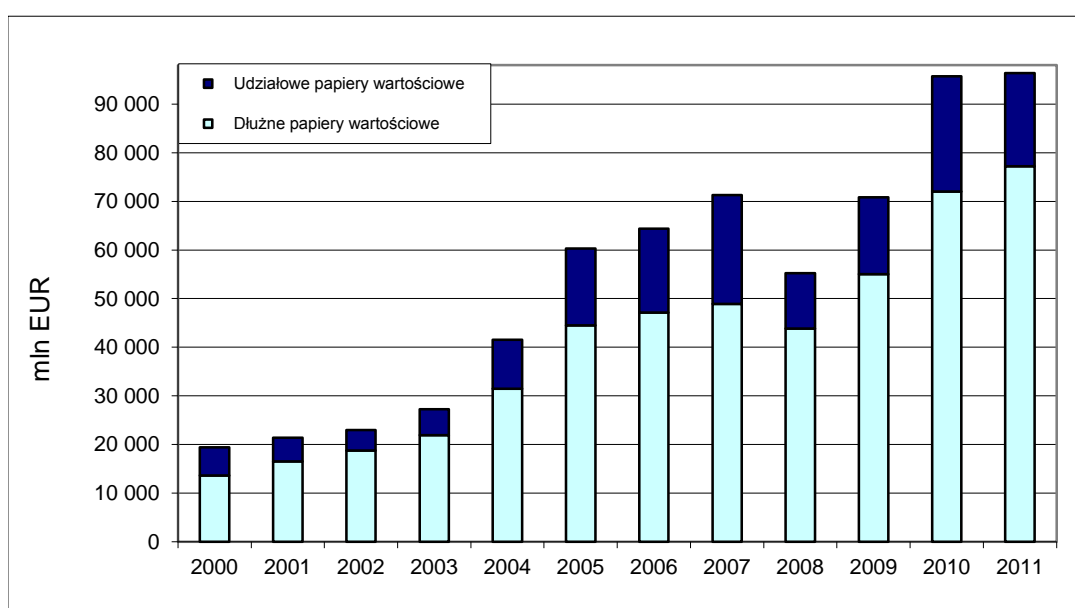
Wartość zagranicznych inwestycji portfelowych w papiery wartościowe wyemitowane przez rezydentów na koniec 2011 r. wyniosła 96.369 mln EUR, co stanowiło 26,1% wartości polskich pasywów zagranicznych. Od kilku lat obserwuje się systematyczny wzrost wartości zobowiązań z tytułu inwestycji portfelowych. Wyjątek stanowił 2008 rok, kiedy to stan inwestycji, wyrażony w euro, zmniejszył się o 22,5% (spadek ten był w głównej mierze wynikiem silnego obniżenia się cen papierów udziałowych, a także ujemnych różnic kursowych, wywołanych procesem osłabienia się złotego). Na koniec 2011 r., w porównaniu z końcem 2010 r., ich wartość wzrosła o 637 mln EUR, tj. o 0,7%.

⁹ Począwszy od danych za II kwartał 2010 r. papiery wartościowe są prezentowane wg wartości rynkowej. Do końca I kwartału 2010 r. dane te były prezentowane wg wartości nominalnej.

Tablica nr 7. Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce w mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 64 411 | 71 287 | 55 249 | 70 839 | 95 732 | 96 369 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 17 285 | 22 384 | 11 376 | 15 811 | 23 734 | 19 161 |
| Dłużne papiery wartościowe | 47 126 | 48 903 | 43 873 | 55 028 | 71 998 | 77 208 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 47 023 | 48 549 | 43 379 | 54 145 | 71 107 | 76 815 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 103 | 354 | 494 | 883 | 891 | 393 |

Wykres 8. Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce



Papiery dłużne stanowiły główną część portfela nierezydentów. Ich wartość wyniosła 77.208 mln EUR, czyli 80,1% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu zarówno dłużne papiery polskich podmiotów wyemitowane na rynki zagraniczne, jak i wyemitowane na rynek krajowy. Niemal w całości (99,5%) były to papiery długoterminowe. Taka struktura zagranicznych inwestycji portfelowych, z rosnącą przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Podstawowym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2011 r. wyniosła 75.371 mln EUR (co stanowiło 98,1% wszystkich obligacji będących w portfelu nierezydentów). Z tej kwoty 56,0% stanowiły

obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, tj. 42.203 mln EUR, a 44,0%, tj. 33.168 mln EUR obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynek krajowy. Składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były również obligacje polskich przedsiębiorstw oraz banków, wyemitowane na rynek krajowy.

Na wzrost wartości portfela dłużnych papierów wartościowych wpłynęło dodatnie saldo transakcji, wynoszące 9.260 mln EUR. Zmiany wyceny i inne zmiany spowodowały zmniejszenie się wartości tej pozycji o 4.050 mln EUR. Zainteresowaniem zagranicznych inwestorów cieszyły się zarówno obligacje nominowane w walutach obcych, jak i obligacje złotowe. W całym 2011 r. trwał napływ kapitału inwestowanego w polskie obligacje skarbowe. Polska była postrzegana jako kraj atrakcyjniejszy, obarczony mniejszym ryzykiem niż inne kraje naszego regionu oraz peryferyjne kraje strefy euro, zagrożone kryzysem finansów publicznych, co znajdowało odbicie w rynkowych wycenach polskiego ryzyka kredytowego. Popyt ze strony inwestorów zagranicznych był zaspokajany przez wysoką podaż papierów skarbowych, będącą wynikiem rosnących potrzeb finansowych rządu.

Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 19.161 mln EUR, czyli 19,9% całości zagranicznych inwestycji portfelowych. Były to, w ogromnej większości, akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Główną przyczyną, wynoszącą 19,3%, spadku wartości tej pozycji były ujemne zmiany wyceny udziałowych papierów wartościowych, który wyniósł 6.728 mln EUR. Transakcje nierezydentów w papiery udziałowe spowodowały napływ kapitału netto w wysokości 2.155 mln EUR. W pierwszej połowie roku warszawska giełda kontynuowała rozpoczętą jeszcze w 2009 r. falę wzrostową. W drugiej połowie roku rozpoczęła się dynamiczna fala spadkowa. Na zachowanie polskiego rynku miały wpływ wydarzenia globalne, przede wszystkim złe przyjęcie przez rynki akcji decyzji Kongresu o podwyższeniu ustawowego progu zadłużenia rządu USA. Decyzja ta zwiększyła globalny popyt na amerykańskie papiery skarbowe i była przyczyną odwrotu kapitału od bardziej ryzykownych aktywów. Przeciętny spadek cen akcji w 2011 r. (mierzony indeksem WIG20 grupującym największe spółki) wyniósł 21,9% w ujęciu złotowym. W cenach wyrażonych w euro spadek ten wyniósł 30,9%.

1.2.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)

Wartość pasywów zagranicznych będących wynikiem posiadania przez rezydentów pozycji w instrumentach pochodnych¹⁰, otwartych w wyniku transakcji z nierezydentami, na koniec 2011 r. wyniosła 5.667 mln EUR.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wynosząca 5.411 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. FX swaps), dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA i innych, które na koniec 2011 r. przyniosły rezydentom umowną stratę, tj. posiadały ujemną wartość godziwą, oraz
- wynosząca 256 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez rezydentów i nabytych przez nierezydentów.

Ze względu na instrument bazowy, najważniejszy składnik pasywów stanowiły walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS), których wartość wyniosła 3.005 mln EUR. Kolejną istotną kategorią były instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych). Wartość zobowiązań z tego tytułu wyniosła 351 mln EUR. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem papierów udziałowych, wyniosła 310 mln EUR.

Polskie banki posiadały zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 4.465 mln EUR, zaś podmioty sektora pozabankowego - o wartości 1.202 mln EUR.

¹⁰ Dane o pochodnych instrumentach finansowych prezentowane w „Międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski w 2011 roku” obejmują pełen zakres typów instrumentów pochodnych. Do 2009 r. dostępne były jedynie dane dotyczące pochodnych instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym są kursy walutowe.

1.2.4. Pozostałe inwestycje¹¹

Wartość pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2011 r. wyniosła 114.442 mln EUR, co stanowiło 30,9% wartości polskich pasywów zagranicznych.

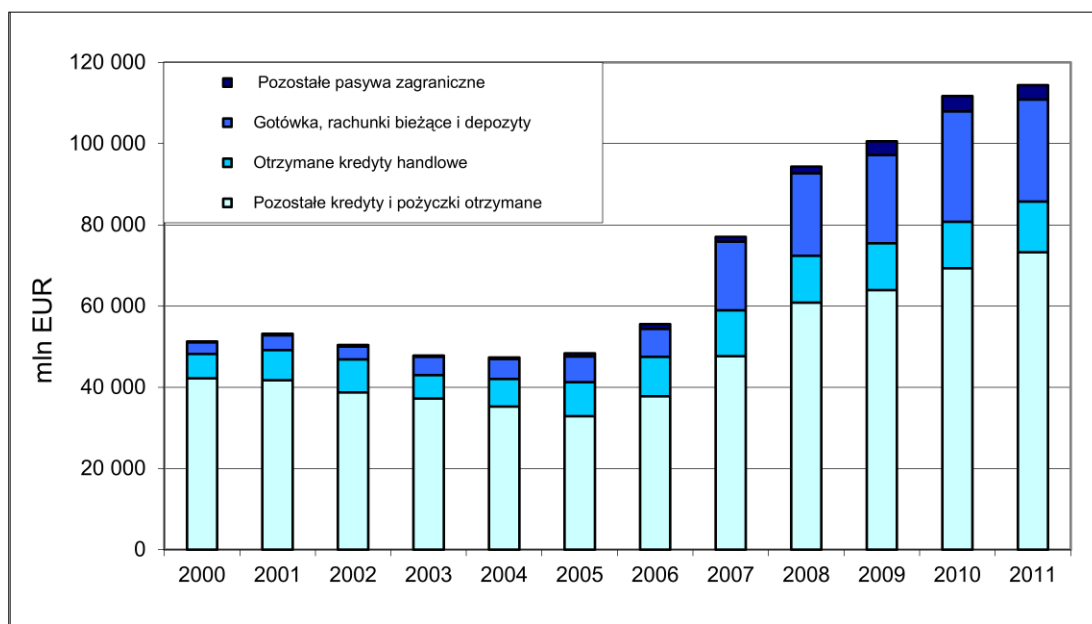
Tablica nr 8. Pozostałe zagraniczne inwestycje w Polsce w mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 55 555 | 77 051 | 94 334 | 100 591 | 111 756 | 114 442 |
| Otrzymane kredyty handlowe | 9 704 | 11 304 | 11 560 | 11 546 | 11 448 | 12 476 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 37 805 | 47 665 | 60 829 | 63 920 | 69 293 | 73 255 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 6 873 | 16 868 | 20 294 | 21 749 | 27 202 | 25 127 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 173 | 1 214 | 1 651 | 3 376 | 3 813 | 3 584 |

Od kilku lat obserwuje się systematyczny wzrost zobowiązań z tytułu pozostałych inwestycji. Transakcje bilansu płatniczego, w 2011 r., zwiększyły stan zobowiązań z tytułu pozostałych inwestycji o 4.614 mln EUR, natomiast pozostałe zmiany (głównie różnice kursowe) spowodowały spadek tej pozycji o 1.928 mln EUR. Najwyższy wzrost zobowiązań, w 2011 r., zarejestrowano z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych – o 3.962 mln EUR, tj. o 5,7 %. Wzrosły również zobowiązania polskich podmiotów z tytułu kredytów handlowych – o 1.028 mln EUR, tj. o 9,0%. Zmniejszyły się natomiast zobowiązania z tytułu przyjętych przez polskie banki depozytów od nierezydentów - o 2.075 mln EUR, tj. o 7,6%.

¹¹ Poczynając od danych za II kwartał 2010 r. poszczególne pozycje wchodzące w skład pozostałych inwestycji są wyceniane z uwzględnieniem wartości naliczonych i nie zapłaconych odsetek (z wyłączeniem kredytów handlowych). Wcześniej pozycje te były prezentowane wg wartości nominalnej.

Wykres 9. Pozostałe inwestycje



Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych, ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 64,0%. Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2011 r. wyniosły 73.255 mln EUR. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 95,0%. W 2011 r. wzrost zadłużenia z tego tytułu zarejestrowały wszystkie sektory. Największy wzrost zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zarejestrowano w sektorze rządowym (o 1.866 mln EUR, tj. o 15,4%). W sektorze przedsiębiorstw zobowiązania z tego tytułu wzrosły o 1.367 mln EUR, tj. o 4,7%. Sektor bankowy zwiększył swoje zobowiązania z tytułu kredytów długoterminowych o 736 mln EUR, tj. o 3,0%.

Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów handlowych, związanych z importem towarów i usług, otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych na koniec 2011 r. osiągnęła kwotę 12.476 mln EUR i w porównaniu z 2010 r. zwiększyła się o 1.028 mln EUR, tj. o 9,0 %.

Zobowiązania polskich banków (łącznie z NBP) z tytułu przyjętych przez nie depozytów od nierezydentów na koniec 2011 r. wyniosły 25.127 mln EUR i w porównaniu z 2010 r. zmniejszyły się o 2.075 mln EUR, tj. o 7,6%.

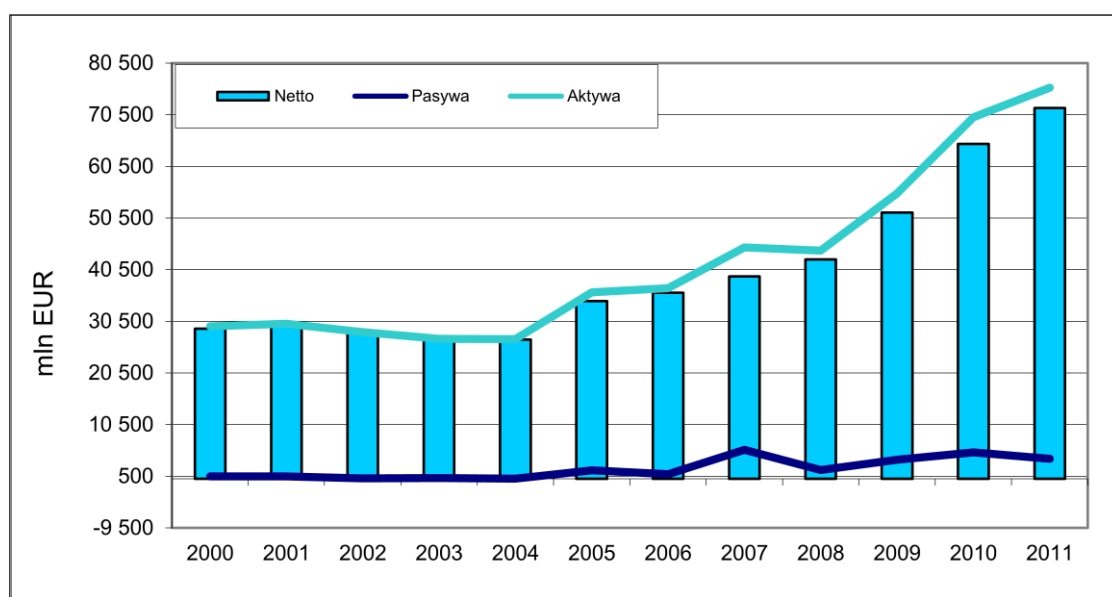
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

W 2011 r., podobnie jak w poprzednich latach, ujemną wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wykazał sektor przedsiębiorstw (140.020 mln EUR), sektor rządowy (87.151 mln EUR) oraz sektor bankowy (63.522 mln EUR). Jedynie Narodowy Bank Polski posiada dodatnią pozycję inwestycyjną (71.843 mln EUR). Na zmniejszenie się ujemnej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w 2011 r. największy wpływ miał sektor bankowy (spadek zobowiązań netto o 8.691 mln EUR), natomiast sektor pozabankowy i pozarządowy wykazał spadek zobowiązań netto o 6.884 mld EUR. W tym samym czasie aktywa netto NBP wzrosły o 6.991 mln EUR. Natomiast zobowiązania netto sektora rządowego zwiększyły się o 7.387 mln EUR.

2.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2011 r. była dodatnia i wyniosła 71.843 mln EUR. W porównaniu ze stanem na koniec 2010 r. wzrosła o 6.991 mln EUR, tj. o 10,8%.

Wykres 10. Narodowy Bank Polski



Głównym składnikiem aktywów zagranicznych NBP były oficjalne aktywa rezerwowe. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych, na koniec 2011 r., wyniósł 75.722 mln EUR i, w porównaniu z końcem 2010 r., zwiększył się o 5.731 mln EUR, tj. o 8,2%. Wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych wynikał przede wszystkim z transakcji własnych NBP oraz zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, których łączne saldo w 2011 r. wyniosło 4.694 mln EUR. Dodatkowo różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały wzrost rezerw o 1.037 mln EUR. Transakcje własne NBP dotyczyły przede wszystkim krótkoterminowych operacji *reverse repo* (transakcje zakupu papierów wartościowych z przyrzeczeniem odsprzedaży). Wzrostowi oficjalnych aktywów rezerwowych z tytułu krótkoterminowych transakcji *reverse repo* towarzyszyły wyższe zobowiązania zagraniczne NBP z tytułu transakcji *repo*. Tak przeprowadzane transakcje *reverse repo* i *repo* służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu ich dochodowości. Ponadto na wielkość tego salda wpłynęły transakcje obejmujące między innymi: zasilenia rachunku Komisji Europejskiej w NBP i operacje realizowane na rzecz Ministerstwa Finansów.

Na pasywa zagraniczne w wysokości 3.899 mln EUR złożył się stan krótkoterminowych transakcji *repo* (2.241 mln EUR), stan środków na rachunkach nierezydentów w NBP (90 mln EUR) oraz pozostałe długoterminowe zobowiązania w wysokości 1.568 mln EUR, wynikające przede wszystkim z alokacji SDR.

2.2. Monetarne instytucje finansowe (MIF)¹²

Sektor MIF po raz pierwszy od kilku lat wykazał zmniejszenie się ujemnej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w porównaniu z rokiem poprzednim.

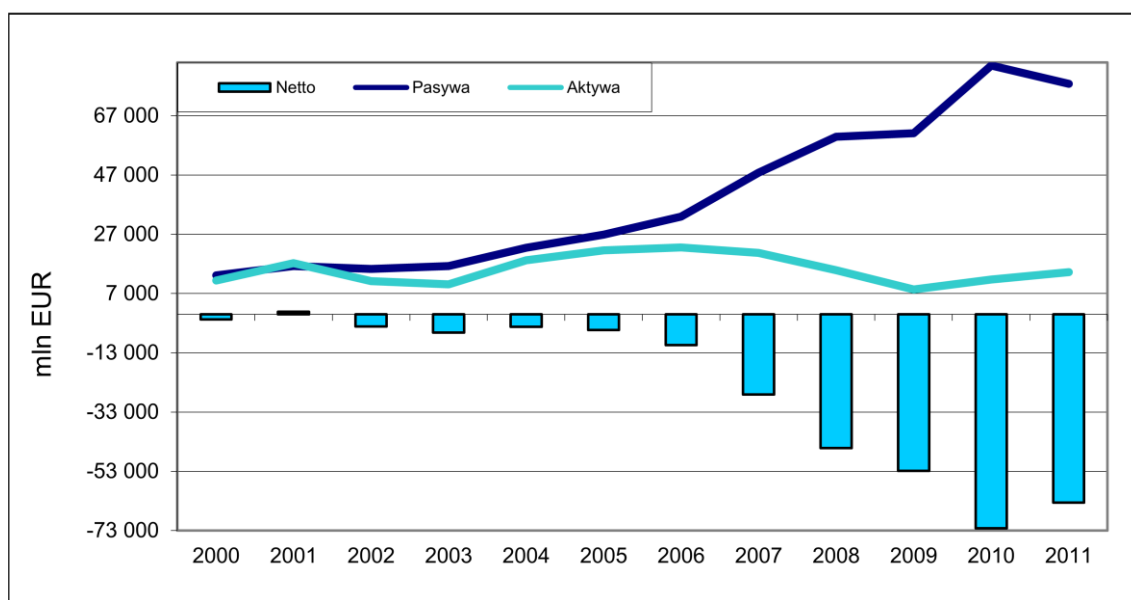
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) na koniec 2011 r., podobnie jak w latach poprzednich, była ujemna i wyniosła 63.522 mln EUR. Na zmniejszenie się ujemnej pozycji sektora bankowego wpłynął zarówno wzrost aktywów, jak i spadek pasywów zagranicznych. Zobowiązania sektora bankowego z tytułu inwestycji nierezydentów, w

¹² 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.

2011 r., spadły o 6.175 mln EUR, tj. o 7,4%. Jednocześnie wartość aktywów sektora bankowego wzrosła o 2.516 mln EUR, tj. o 21,4%. W porównaniu z końcem 2010 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora bankowego była niższa o 8.691 mln EUR.

Należności zagraniczne polskich banków, na koniec 2011 r., wyniosły 14.270 mln EUR. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (44,6%) stanowiła gotówka, rachunki bieżące i depozytowe - ich stan na koniec 2011 r. wyniósł 6.367 mln EUR. Stan tej pozycji, w porównaniu z 2010 r., zwiększył się o 241 mln EUR, tj. o 3,9%.

Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe



Największą część (64,3%) pasywów polskich banków stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji (głównie z tytułu otrzymanych przez banki kredytów oraz ulokowanych przez nierezydentów środków na rachunkach bieżących i depozytowych). Wartość zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez polskie banki za granicą (łącznie z kredytami otrzymanymi w ramach grup kapitałowych) wyniosła 26.132 mln EUR, co stanowiło 33,6% całości pasywów zagranicznych sektora bankowego. Zobowiązania banków z tego tytułu, w porównaniu do 2010 r., zwiększyły się o 691 mln EUR, tj. o 2,7%.

Ulokowane przez nierezydentów środki na rachunkach bieżących i w postaci depozytów, w 2011 r., były niższe o 793 mln EUR, tj. o 3,4% i na koniec roku osiągnęły wartość 22.796 mln EUR, co stanowiło 29,3% całości pasywów.

Na stan pasywów wpłynęły również zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich, których wartość na koniec 2011 r. wyniosła 18.535 mln EUR i w porównaniu z 2010 r. zmniejszyła się o 3.326 mln EUR, tj. o 15,2%. Niższe pasywa z tego tytułu wynikały głównie ze spadku cen polskich banków, będących w posiadaniu nierezydentów, o 3.316 mln EUR, tj. o 15,2%.

Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych, na koniec 2011 r., wyniosły 4.758 mln EUR. W porównaniu z 2010 r. zmniejszyły się o 3.077 mln EUR, tj. o 39,3%. Wartość akcji polskich banków będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 3.594 mln EUR i, w porównaniu do 2010 r., zmniejszyła się o 3.009 mln EUR, tj. o 45,6 %. Wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez polskie banki będących w posiadaniu nierezydentów osiągnęła poziom 1.164 mln EUR.

2.3. Sektor rządowy i samorządowy

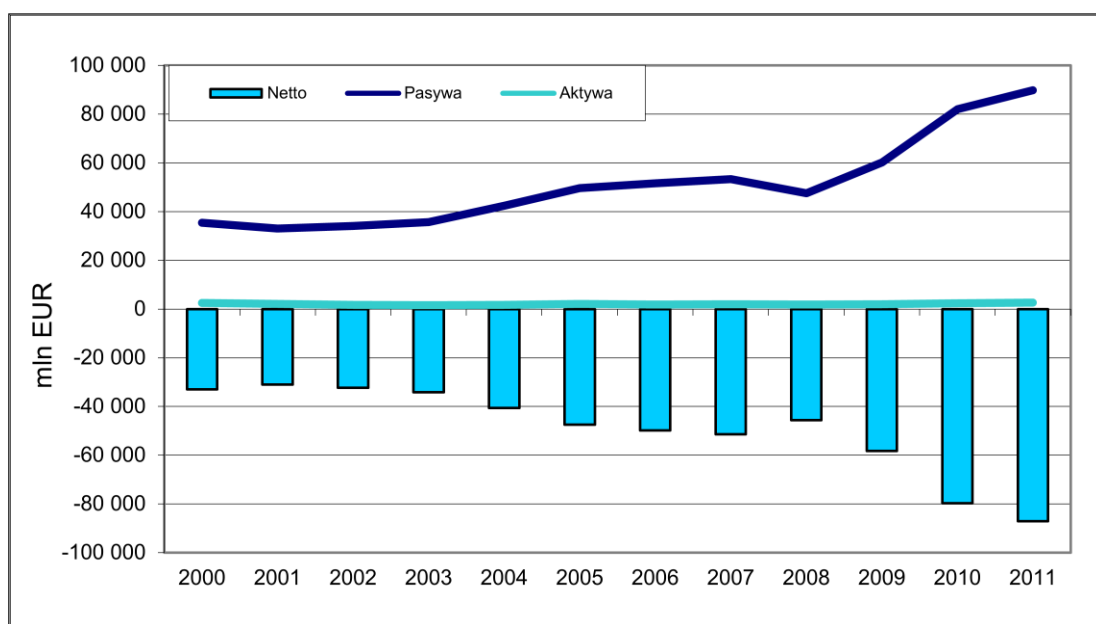
W 2011 r., w porównaniu z 2010 r., ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego pogłębiła się o 7.387 mln EUR, tj. o 9,3% i na koniec 2011 r. wyniosła 87.151 mln EUR.

O wysokiej ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego i samorządowego zadecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 89.850 mln EUR. W porównaniu z 2010 r. były one wyższe o 7.746 mln EUR, tj. o 9,4%. Wzrost ten wynikał z zadłużenia z tytułu długoterminowych papierów dłużnych wyemitowanych na rynki zagraniczne oraz na rynek krajowy, które zwiększyło się o 5.885 mln EUR, tj. o 8,4%. W strukturze pasywów zagranicznych sektora rządowego i samorządowego dominują dwa instrumenty, mianowicie papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne (84,3% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (15,5% pasywów).

Łączna wartość obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych, będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2011 r. wyniosła 75.371 mln EUR, z czego 55,7% to obligacje wyemitowane na

rynkach zagranicznych. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, w porównaniu z końcem 2010 r., zwiększyła się o 3.741 mln EUR, tj. o 9,7% i na koniec 2011 r. wyniosła 42.203 mln EUR. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w polskich złotych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów zwiększyła się z 30.540 mln EUR na koniec 2010 r. do 33.168 mln EUR na koniec 2011 r.

Wykres 12. Sektor rządowy

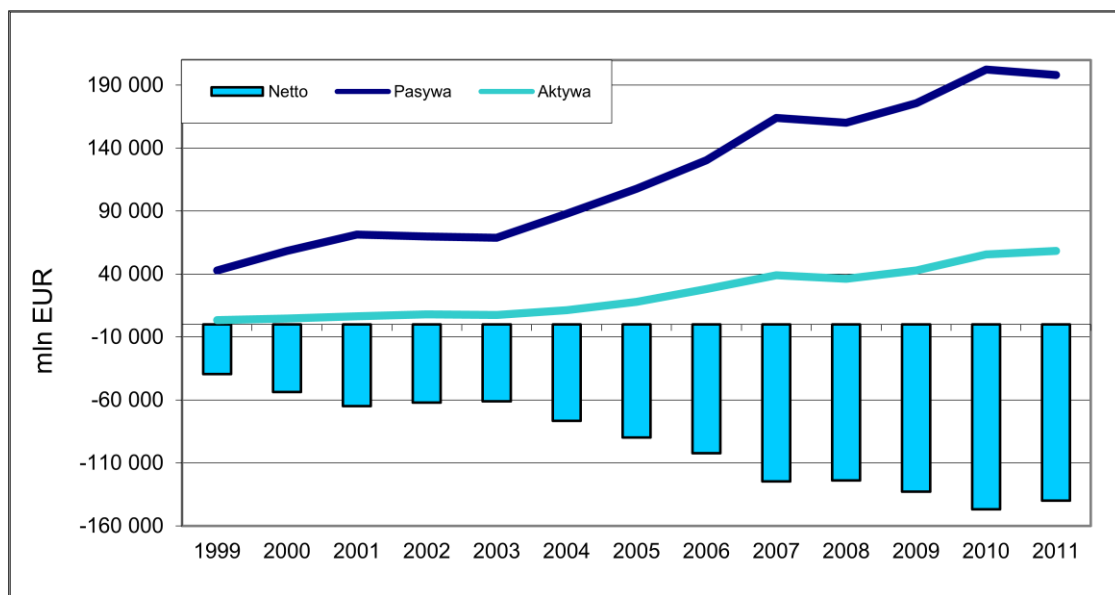


Sektor rządowy posiadał również niewielkie aktywa zagraniczne, które obejmują głównie należności z tytułu niespłaconych kredytów udzielonych w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych oraz obligacje rządu amerykańskiego stanowiące zabezpieczenie spłat polskiego zadłużenia wobec Klubu Londyńskiego. Należności te od kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Ponadto pozostałe aktywa sektora rządowego obejmują również udziały rządu w międzynarodowych organizacjach finansowych. Na koniec 2011 r. wartość aktywów sektora rządowego i samorządowego wyniosła 2.699 mln EUR.

2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy (głównie przedsiębiorstwa)

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna sektora pozarządowego i pozabankowego na koniec 2011 r. była ujemna i wyniosła 140.020 mln EUR i w porównaniu z 2010 r. zmniejszyła się o 6.884 mln EUR.

Wykres 13. Pozostałe sektory



O poziomie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto sektora przedsiębiorstw zdecydowały, przede wszystkim, bardzo wysokie pasywa zagraniczne przedsiębiorstw (ponad trzykrotnie wyższe niż aktywa zagraniczne). Pasywa zagraniczne tego sektora w 2011 r. zmniejszyły się o 4.140 mln EUR, tj. o 2,0% i na koniec roku osiągnęły wartość 198.286 mln EUR. W tym samym czasie aktywa zagraniczne polskich przedsiębiorstw zwiększyły się o 2.744 mln EUR, tj. o 4,9% i na koniec 2011 r. ich stan wyniósł 58.266 mln EUR.

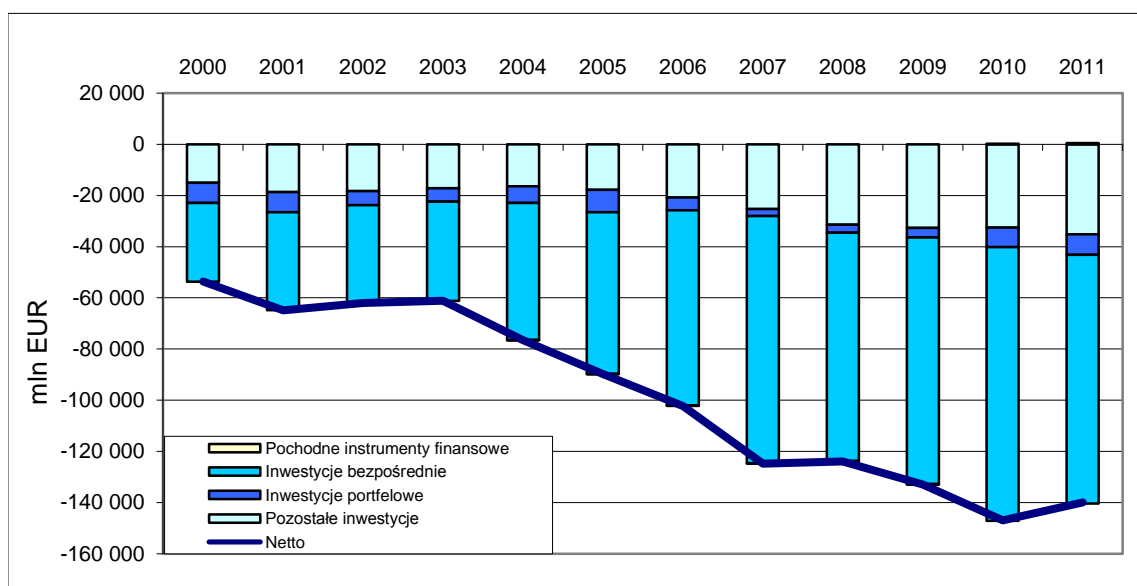
Największą część pasywów tego sektora (68,0%) stanowiły zagraniczne inwestycje bezpośrednie, ich stan na koniec 2011 r. wyniósł 134.814 mln EUR i, w porównaniu z 2010 r., zmniejszyły się o 4.721 mln EUR, tj. o 3,4%.

Na pasywa zagraniczne sektora pozarządowego i pozabankowego ponadto złożyły się:

- pozostałe inwestycje (głównie kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), których stan na koniec 2011 r. wyniósł 46.522 mln EUR i zwiększył się o 2.580 mln EUR, tj. o 5,9%.
- inwestycje portfelowe, ich stan wyniósł 15.850 mln EUR i w porównaniu z 2010 r. zmniejszył się o 2.171 mln EUR, tj. o 12,0%. Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 15.567 mln EUR i, w porównaniu z 2010 r., obniżyła się o 1.564 EUR, tj. o 9,1%. Papiery udziałowe stanowiły 98,2% całości zagranicznych inwestycji portfelowych tego sektora.

Wzrost aktywów zagranicznych sektora pozarządowego i pozabankowego był spowodowany, przede wszystkim, zwiększeniem się należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą. Ich stan na koniec 2011 r. wyniósł 37.737 mln EUR i, w porównaniu z 2010 r., był wyższy o 5.193 mln EUR, tj. o 16,0%.

Wykres 14. Pozostałe sektory – mpi netto w podziale na kategorie funkcjonalne



Wartość polskich inwestycji portfelowych za granicą zmniejszyła się o 2.812 mln EUR, tj. o 26,9% i na koniec 2011 r. wyniosła 7.648 mln EUR. Stan inwestycji w udziałowe papiery wartościowe, który stanowiły 71,3% portfela rezydentów, zmniejszyły się o 2.616 mln EUR, tj. o 32,4% i wyniósł 5.455 mln EUR.

Wartość należności z tytułu pozostałych inwestycji za granicą zwiększyła się o 28 mln EUR, tj. o 0,2%. O stanie tej pozycji zdecydowały, przede wszystkim udzielone kredyty handlowe oraz gotówka, rachunki bieżące i depozytowe.

Od wielu lat największy udział w pozostałych polskich inwestycjach za granicą stanowią kredyty handlowe udzielone przez polskie podmioty kontrahentom zagranicznym (75,8% pozostałych inwestycji za granicą). Na koniec 2011 r. ich wartość wyniosła 8.610 mln EUR i w porównaniu z 2010 r. wzrosła o 620 mln EUR, tj. o 7,8%.

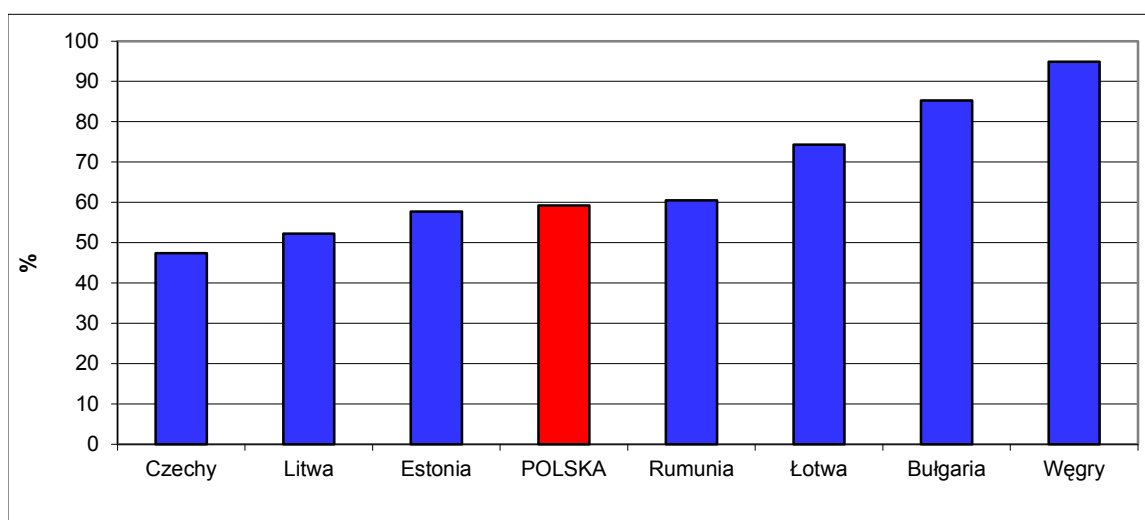
W analizowanym okresie polskie firmy zmniejszyły wartość środków na rachunkach w bankach za granicą o 684 mln EUR, tj. o 32,3%. Środki te na koniec 2011 r. osiągnęły wysokość 1.435 mln EUR.

3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu

3.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2011 r. była ujemna i wyniosła 218,9 mld EUR, co stanowiło 59,2% PKB. W innych krajów regionu międzynarodowa pozycja inwestycyjna była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 47,4% w przypadku Czech, 60,5% - w Rumunii, poprzez 85,3% w Bułgarii do 94,9% na Węgrzech. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2011 r. wyniosła 66,4%.

Wykres 15. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2011 r.



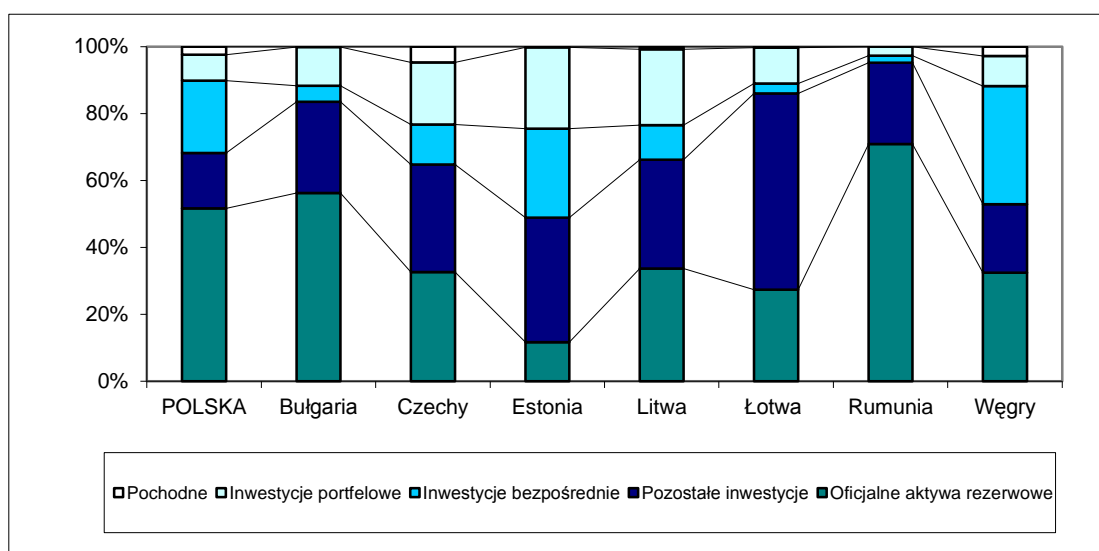
Kierunek zmian międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w stosunku do poprzedniego roku był zróżnicowany w grupie analizowanych krajów. W przypadku Polski wartość ta zmniejszyła się o 6,5%. Ten sam kierunek zmian wystąpił w przypadku Bułgarii (o 5,9%), Estonii (11,6%) i Węgier (11,9%). Wzrost poziomu międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto zanotowały natomiast Czechy (o 0,6%), Łotwa (1,9%), Litwa (4,1%) i Rumunia (6,0%).

3.2. Aktywa zagraniczne

Aktywa zagraniczne Polski na koniec 2011 r. wyniosły 151,0 mld EUR i stanowiły 40,8% PKB. W innych państwach regionu relacja ta wyniosła od 38,9% dla Rumunii, poprzez 64,2% dla Czech do 107,6% dla Estonii.

Struktura aktywów zagranicznych w poszczególnych krajach była na koniec 2011 r. zróżnicowana. W przypadku Polski główną ich część – 50,2% stanowiły oficjalne aktywa rezerwowe. Udział inwestycji bezpośrednich wyniósł 25,4%, a pozostałych inwestycji - 15,7%.

Wykres 16. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa w 2011 r.



W analizowanym okresie podobny do Polski udział oficjalnych aktywów rezerwowych odnotowała Bułgaria, dla której ukształtował się on na poziomie 53,6%.

W przypadku inwestycji bezpośrednich, jedynie Węgry osiągnęły, w analizowanym okresie, wyższy od Polski udział tych inwestycji w aktywach zagranicznych. Wskaźnik ten na Węgrzech wyniósł 37,7%, podczas gdy dla pozostałych państw wahał się od 21,3% dla Estonii do 2,2% dla Rumunii. Krajem, poza Rumunią, w którym inwestycje bezpośrednie są mało istotnym komponentem aktywów ogółem jest Łotwa (3,2%).

W przypadku Estonii, Czech oraz Litwy na poziom należności zagranicznych w znaczącym stopniu wpływały także inwestycje portfelowe. Ich udział w należnościach był tam znacznie wyższy, niż w przypadku pozostałych krajów regionu i wynosił średnio

18,9%. Najniższy udział inwestycji portfelowych w omawianym okresie osiągnęła Rumunia – 3,4%.

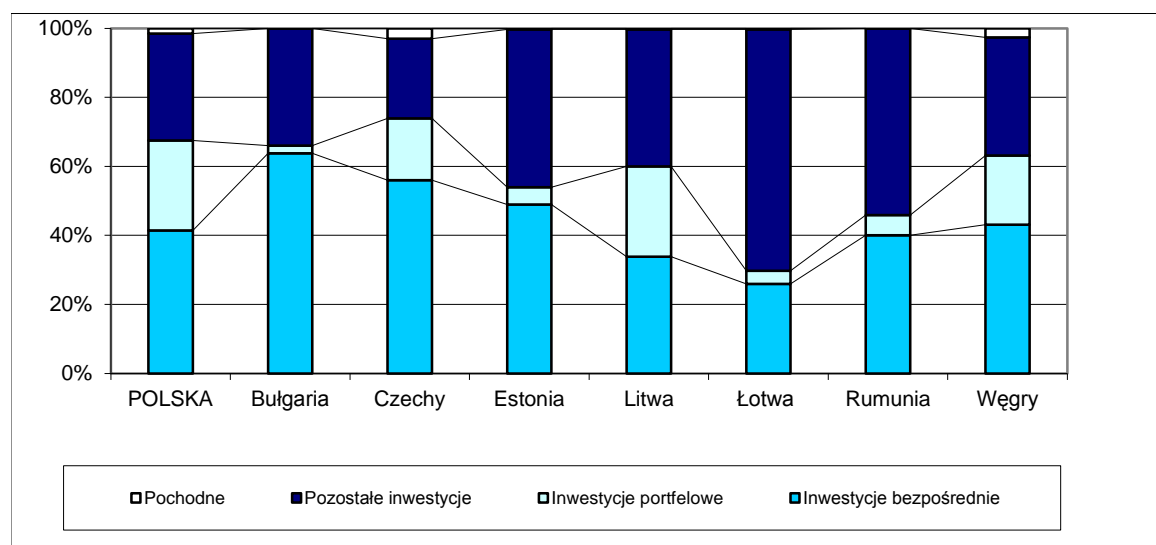
W przypadku wszystkich analizowanych państw zanotowano wyższy, niż w przypadku Polski, udział pozostałych inwestycji w aktywach zagranicznych. Udział ten wahał się od 17,6% w przypadku Węgier, poprzez 33,2% w przypadku Czech do 59,2% dla Łotwy.

Analiza siły i kierunków zmian polskich aktywów zagranicznych wykazała, że w stosunku do poprzedniego roku wzrosły one o 8,1%. W podobnym kierunku zmieniły się aktywa zagraniczne wszystkich analizowanych państw poza Łotwą, która zanotowała spadek o 0,1% - głównie w wyniku spadku poziomu inwestycji bezpośrednich za granicą. Wzrost aktywów zagranicznych w przypadku pozostałych państw wahał się od 1,5% w przypadku Litwy do 6,1% w przypadku Bułgarii.

3.3. Pasywa zagraniczne

Pasywa zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2011 r. wyniosły 369,8 mld EUR i stanowiły 100,0% PKB. Ostatecznie na koniec 2011 r. relacja zobowiązań zagranicznych do PKB dla analizowanej grupy państw (poza Rumunią) ukształtowała się na poziomie powyżej 100,0% i wyniosła od 103,6% dla Litwy, 150,0% dla Bułgarii, 179,8% dla Łotwy do 201,8% dla Węgier. W przypadku Rumunii ukształtowała się ona na poziomie 99,4%.

Wykres 17. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2011 r.



Na poziom polskich pasywów zagranicznych na koniec 2011 r. wpłynęły, w głównej mierze, inwestycje bezpośrednie, które na koniec 2011 r. stanowiły 41,5% wszystkich polskich zobowiązań. Pozostałą część polskich pasywów stanowiły pozostałe inwestycje (30,9%) i inwestycje portfelowe (26,1%). Najbardziej zbliżoną do polskiej strukturę pasywów zagranicznych miały, w omawianym okresie, Węgry, gdzie inwestycje bezpośrednie stanowiły 43,1% , a pozostałe inwestycje 34,2%.

Wysoki udział inwestycji bezpośrednich w pasywach zagranicznych zanotowała natomiast Bułgaria, gdzie udział ten wyniósł na koniec roku 63,8%.

Inwestycje portfelowe podmiotów zagranicznych w Polsce na koniec 2011 r. stanowiły 26,1% pasywów zagranicznych. Poza Polską, najwyższy udział inwestycji portfelowych w analizowanej grupie krajów odnotowała Litwa i Węgry, gdzie udział ten wyniósł odpowiednio 26,2% i 20,0%. W przypadku innych państw udział ten wahał się od 2,2% - dla Bułgarii do 17,9% w przypadku Czech.

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2011 r. stanowił 30,9% wartości polskich pasywów zagranicznych. Dla porównania, udział pozostałych inwestycji zagranicznych na koniec 2011 r. w pasywach ogółem, wyniósł 23,1% dla Czech, dla Bułgarii 34,0%, dla Rumunii 54,1%, a dla Łotwy 70,0%

W stosunku do 2010 r. zobowiązania zagraniczne z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce zmniejszyły się o 3,8 mld EUR, tj. o 1,0%. Spadek ten spowodowany był niższym poziomem inwestycji bezpośrednich. Węgry odnotowały również obniżenie się poziomu pasywów zagranicznych, który wynikał ze spadku we wszystkich kategoriach inwestycji, poza instrumentami pochodnymi. Niewielki spadek w stosunku do roku poprzedniego odnotowała także Estonia. W przypadku pozostałych analizowanych państw zanotowano wzrost pasywów w stosunku do poprzedniego roku średnio o 2,2%. Najsilniej, bo o 5,5%, wzrosły pasywa zagraniczne Rumunii.

Aneks statystyczny

Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO | -126 380 | -164 057 | -172 238 | -192 535 | -234 029 | -218 850 |
| OGÓŁEM AKTYWA | 89 610 | 106 642 | 97 159 | 108 349 | 139 628 | 150 977 |
| 1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ | 10 933 | 14 492 | 17 104 | 20 334 | 33 264 | 38 420 |
| 1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski | 8 990 | 11 374 | 13 019 | 15 554 | 16 844 | 19 838 |
| 1.1.1 Należności polskich inwestorów | 8 990 | 11 374 | 13 019 | 15 554 | 16 844 | 19 838 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | <i>4 482</i> | <i>5 300</i> | <i>6 215</i> | <i>6 987</i> | <i>8 514</i> | <i>10 079</i> |
| 1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Pozostały kapitał | 1 943 | 3 118 | 4 085 | 4 780 | 16 420 | 18 582 |
| 1.2.1 Należności polskich inwestorów | 2 112 | 3 383 | 4 378 | 5 168 | 20 173 | 22 345 |
| 1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów | -169 | -265 | -293 | -388 | -3 753 | -3 763 |
| 2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ | 10 515 | 14 943 | 7 516 | 9 764 | 11 085 | 8 262 |
| 2.1 Udziałowe papiery wartościowe | 3 961 | 8 183 | 2 999 | 6 077 | 8 081 | 5 459 |
| 2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 7 | 13 | 10 | 10 | 10 | 4 |
| 2.1.4 Pozostałe sektory | 3 954 | 8 170 | 2 989 | 6 067 | 8 071 | 5 455 |
| 2.2 Dłużne papiery wartościowe | 6 554 | 6 760 | 4 517 | 3 687 | 3 004 | 2 803 |
| 2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe | 3 820 | 3 418 | 2 628 | 2 024 | 2 894 | 2 716 |
| 2.2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1.2 Sektor rządowy | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| 2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 1 793 | 1 682 | 824 | 426 | 380 | 432 |
| 2.2.1.4 Pozostałe sektory | 1 825 | 1 554 | 1 652 | 1 488 | 2 380 | 2 107 |
| 2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego | 2 734 | 3 342 | 1 889 | 1 663 | 110 | 87 |
| 2.2.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 133 | 4 | 0 | 0 | 101 | 1 |
| 2.2.2.4 Pozostałe sektory | 2 601 | 3 338 | 1 889 | 1 663 | 9 | 86 |
| 3. Pochodne instrumenty finansowe | 419 | 872 | 1 679 | 681 | 3 158 | 4 833 |
| 3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 98 | 383 |
| 3.3 Sektor bankowy | 298 | 695 | 1 246 | 459 | 1 874 | 2 929 |
| 3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy | 121 | 177 | 433 | 222 | 1 186 | 1 521 |
| 4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE | 30 910 | 31 643 | 26 721 | 22 349 | 22 130 | 23 740 |
| 4.1 Udzielone kredyty handlowe | 7 522 | 9 621 | 8 717 | 8 099 | 7 991 | 8 651 |
| 4.1.1 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 41 |
| 4.1.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 41 |
| 4.1.2 Pozostałe sektory | 7 522 | 9 621 | 8 717 | 8 099 | 7 990 | 8 610 |
| 4.1.2.1 Długoterminowe | 297 | 433 | 559 | 342 | 0 | 0 |
| 4.1.2.2 Krótkoterminowe | 7 225 | 9 188 | 8 158 | 7 757 | 7 990 | 8 610 |
| 4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 1 428 | 2 053 | 2 674 | 2 202 | 2 533 | 3 440 |
| 4.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2 Sektor rządowy | 183 | 236 | 250 | 274 | 376 | 372 |
| 4.2.2.1 Długoterminowe | 183 | 236 | 250 | 274 | 365 | 372 |
| 4.2.2.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 0 |
| 4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 1 052 | 1 562 | 2 080 | 1 591 | 1 755 | 2 597 |
| 4.2.3.1 Długoterminowe | 866 | 1 355 | 1 865 | 1 554 | 1 364 | 1 580 |
| 4.2.3.2 Krótkoterminowe | 186 | 207 | 215 | 37 | 391 | 1 017 |
| 4.2.4 Pozostałe sektory | 193 | 255 | 344 | 337 | 402 | 471 |
| 4.2.4.1 Długoterminowe | 162 | 242 | 298 | 290 | 210 | 237 |
| 4.2.4.2 Krótkoterminowe | 31 | 13 | 46 | 47 | 192 | 234 |
| 4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 20 547 | 18 481 | 13 975 | 10 597 | 8 245 | 7 802 |
| 4.3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3.2 Sektor rządowy | 9 | 8 | 7 | 7 | 0 | 0 |
| 4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 19 059 | 16 455 | 10 361 | 5 507 | 6 126 | 6 367 |
| 4.3.4 Pozostałe sektory | 1 479 | 2 018 | 3 607 | 5 083 | 2 119 | 1 435 |
| 4.4 Pozostałe aktywa zagraniczne | 1 413 | 1 488 | 1 355 | 1 451 | 3 361 | 3 847 |
| 4.4.1 Narodowy Bank Polski | 131 | 124 | 51 | 53 | 21 | 20 |
| 4.4.1.1 Długoterminowe | 31 | 30 | 31 | 31 | 20 | 20 |
| 4.4.1.2 Krótkoterminowe | 100 | 94 | 20 | 22 | 1 | 0 |
| 4.4.2 Sektor rządowy | 1 243 | 1 333 | 1 275 | 1 371 | 1 542 | 1 533 |
| 4.4.2.1 Długoterminowe | 334 | 522 | 576 | 669 | 1 542 | 1 533 |
| 4.4.2.2 Krótkoterminowe | 909 | 811 | 699 | 702 | 0 | 0 |
| 4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 34 | 26 | 23 | 27 | 977 | 1 450 |
| 4.4.3.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 374 | 393 |
| 4.4.3.2 Krótkoterminowe | 34 | 26 | 23 | 27 | 603 | 1 057 |
| 4.4.4 Pozostałe sektory | 5 | 5 | 6 | 0 | 821 | 844 |
| 4.4.4.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 474 | 447 |
| 4.4.4.2 Krótkoterminowe | 5 | 5 | 6 | 0 | 347 | 397 |
| 5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE | 36 833 | 44 692 | 44 139 | 55 221 | 69 991 | 75 722 |
| 5.1 Złoto monetarne | 1 598 | 1 881 | 2 032 | 2 534 | 3 493 | 4 031 |
| 5.2 SDR | 68 | 68 | 77 | 1 459 | 1 511 | 1 390 |
| 5.3 Pozycja rezerwowa w MFW | 133 | 99 | 190 | 299 | 375 | 898 |
| 5.4 Należności w walutach wymiennalnych | 34 250 | 37 141 | 40 637 | 48 387 | 60 947 | 67 162 |
| 5.5 Pozostałe należności | 784 | 5 503 | 1 203 | 2 542 | 3 665 | 2 241 |

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR (c.d.)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| OGÓŁEM PASYWA | 215 990 | 270 699 | 269 397 | 300 884 | 373 657 | 369 827 |
| 1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE | 95 554 | 121 280 | 116 634 | 128 494 | 161 396 | 153 349 |
| 1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski | 74 884 | 95 489 | 87 760 | 97 442 | 120 347 | 106 231 |
| 1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 74 884 | 95 489 | 87 760 | 97 442 | 120 347 | 106 231 |
| | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| 1.2 Pozostały kapitał | 20 670 | 25 791 | 28 874 | 31 052 | 41 049 | 47 118 |
| 1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów | -5 447 | -6 614 | -6 362 | -7 336 | -8 802 | -5 553 |
| 1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 26 117 | 32 405 | 35 236 | 38 388 | 49 851 | 52 671 |
| 2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE | 64 411 | 71 287 | 55 249 | 70 839 | 95 732 | 96 369 |
| 2.1 Udziałowe papiery wartościowe | 17 285 | 22 384 | 11 376 | 15 811 | 23 734 | 19 161 |
| 2.1.1 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 6 712 | 9 864 | 4 988 | 6 703 | 6 603 | 3 594 |
| 2.1.2 Pozostałe sektory | 10 573 | 12 520 | 6 388 | 9 108 | 17 131 | 15 567 |
| 2.2 Dłużne papiery wartościowe | 47 126 | 48 903 | 43 873 | 55 028 | 71 998 | 77 208 |
| 2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne | 47 023 | 48 549 | 43 379 | 54 145 | 71 107 | 76 815 |
| 2.2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1.2 Sektor rządowy | 41 610 | 44 446 | 39 547 | 49 657 | 69 002 | 75 371 |
| 2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 2 693 | 1 068 | 845 | 798 | 1 217 | 1 162 |
| 2.2.1.4 Pozostałe sektory | 2 720 | 3 035 | 2 987 | 3 690 | 888 | 282 |
| 2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego | 103 | 354 | 494 | 883 | 891 | 393 |
| 2.2.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.2 Sektor rządowy | 2 | 4 | 149 | 794 | 874 | 390 |
| 2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 78 | 93 | 71 | 10 | 15 | 2 |
| 2.2.2.4 Pozostałe sektory | 23 | 257 | 274 | 79 | 2 | 1 |
| 3. Pochodne instrumenty finansowe | 470 | 1 081 | 3 180 | 960 | 4 773 | 5 667 |
| 3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 87 | 102 |
| 3.3 Sektor bankowy | 184 | 700 | 2 564 | 553 | 3 758 | 4 465 |
| 3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy | 286 | 381 | 616 | 407 | 928 | 1 100 |
| 4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE | 55 555 | 77 051 | 94 334 | 100 591 | 111 756 | 114 442 |
| 4.1 Otrzymane kredyty handlowe | 9 704 | 11 304 | 11 560 | 11 546 | 11 448 | 12 476 |
| 4.1.1 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| 4.1.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| 4.1.2 Pozostałe sektory | 9 704 | 11 304 | 11 560 | 11 546 | 11 447 | 12 473 |
| 4.1.2.1 Długoterminowe | 287 | 318 | 310 | 406 | 0 | 0 |
| 4.1.2.2 Krótkoterminowe | 9 417 | 10 986 | 11 250 | 11 140 | 11 447 | 12 473 |
| 4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 37 805 | 47 665 | 60 829 | 63 920 | 69 293 | 73 255 |
| 4.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.3 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2 Sektor rządowy | 9 975 | 8 893 | 7 838 | 9 804 | 12 099 | 13 965 |
| 4.2.2.1 Długoterminowe | 9 974 | 8 893 | 7 836 | 9 802 | 12 099 | 13 965 |
| 4.2.2.3 Krótkoterminowe | 1 | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| 4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 8 684 | 14 151 | 22 111 | 21 323 | 25 441 | 26 132 |
| 4.2.3.1 Długoterminowe | 8 560 | 13 601 | 20 046 | 20 074 | 24 191 | 24 927 |
| 4.2.3.2 Krótkoterminowe | 124 | 550 | 2 065 | 1 249 | 1 250 | 1 205 |
| 4.2.4 Pozostałe sektory | 19 146 | 24 621 | 30 880 | 32 793 | 31 753 | 33 158 |
| 4.2.4.1 Długoterminowe | 18 924 | 24 072 | 30 226 | 32 121 | 29 339 | 30 706 |
| 4.2.4.2 Krótkoterminowe | 222 | 549 | 654 | 672 | 2 414 | 2 452 |
| 4.3 Rachunki bieżące i depozyty | 6 873 | 16 868 | 20 294 | 21 749 | 27 202 | 25 127 |
| 4.3.1 Narodowy Bank Polski | 932 | 5 627 | 1 710 | 2 286 | 3 613 | 2 331 |
| 4.3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 5 941 | 11 241 | 18 584 | 19 463 | 23 589 | 22 796 |
| 4.3.4 Pozostałe sektory | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 173 | 1 214 | 1 651 | 3 376 | 3 813 | 3 584 |
| 4.4.1 Narodowy Bank Polski | 1 | 1 | 0 | 1 443 | 1 547 | 1 568 |
| 4.4.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 1 422 | 1 513 | 1 549 |
| 4.4.1.2 Krótkoterminowe | 1 | 1 | 0 | 21 | 34 | 19 |
| 4.4.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 41 | 19 |
| 4.4.2.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 41 | 19 |
| 4.4.2.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 0 | 0 | 0 | 32 | 1 483 | 1 106 |
| 4.4.3.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 776 | 442 |
| 4.4.3.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 32 | 707 | 664 |
| 4.4.4 Pozostałe sektory | 1 172 | 1 213 | 1 651 | 1 901 | 742 | 891 |
| 4.4.4.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 464 | 594 |
| 4.4.4.2 Krótkoterminowe | 1 172 | 1 213 | 1 651 | 1 901 | 278 | 297 |

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln PLN

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO | -484 189 | -587 656 | -718 661 | -790 979 | -926 816 | -966 622 |
| OGÓLEM AKTYWA | 343 313 | 381 991 | 405 376 | 445 112 | 552 970 | 666 834 |
| 1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ | 41 889 | 51 907 | 71 362 | 83 533 | 131 735 | 169 697 |
| 1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski | 34 442 | 40 740 | 54 319 | 63 899 | 66 707 | 87 621 |
| 1.1.1 Należności polskich inwestorów | 34 442 | 40 740 | 54 319 | 63 899 | 66 707 | 87 621 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 17 173 | 18 983 | 25 931 | 28 703 | 33 718 | 44 515 |
| 1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Pozostały kapitał | 7 447 | 11 167 | 17 043 | 19 634 | 65 028 | 82 076 |
| 1.2.1 Należności polskich inwestorów | 8 093 | 12 118 | 18 267 | 21 230 | 79 891 | 98 695 |
| 1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów | -646 | -951 | -1 224 | -1 596 | -14 863 | -16 619 |
| 2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ | 40 283 | 53 526 | 31 359 | 40 115 | 43 904 | 36 492 |
| 2.1 Udziałowe papiery wartościowe | 15 177 | 29 311 | 12 513 | 24 967 | 32 005 | 24 111 |
| 2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 27 | 47 | 40 | 43 | 40 | 18 |
| 2.1.4 Pozostałe sektory | 15 150 | 29 264 | 12 473 | 24 924 | 31 965 | 24 093 |
| 2.2 Dłużne papiery wartościowe | 25 106 | 24 215 | 18 846 | 15 148 | 11 899 | 12 381 |
| 2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe | 14 634 | 12 244 | 10 965 | 8 315 | 11 463 | 11 996 |
| 2.2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1.2 Sektor rządowy | 775 | 652 | 636 | 453 | 530 | 780 |
| 2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 6 868 | 6 026 | 3 437 | 1 751 | 1 506 | 1 910 |
| 2.2.1.4 Pozostałe sektory | 6 991 | 5 566 | 6 892 | 6 111 | 9 427 | 9 306 |
| 2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego | 10 472 | 11 971 | 7 881 | 6 833 | 436 | 385 |
| 2.2.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 508 | 15 | 0 | 0 | 400 | 4 |
| 2.2.2.4 Pozostałe sektory | 9 964 | 11 956 | 7 881 | 6 833 | 36 | 381 |
| 3. Pochodne instrumenty finansowe | 1 602 | 3 125 | 7 006 | 2 795 | 12 506 | 21 345 |
| 3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 387 | 1 691 |
| 3.3 Sektor bankowy | 0 | 0 | 0 | 1 884 | 7 422 | 12 935 |
| 3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy | 0 | 0 | 0 | 911 | 4 697 | 6 719 |
| 4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE | 118 426 | 113 343 | 111 484 | 91 810 | 87 639 | 104 854 |
| 4.1 Udzielone kredyty handlowe | 28 819 | 34 461 | 36 371 | 33 272 | 31 645 | 38 209 |
| 4.1.1 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 181 |
| 4.1.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 181 |
| 4.1.2 Pozostałe sektory | 28 819 | 34 461 | 36 371 | 33 272 | 31 643 | 38 028 |
| 4.1.2.1 Długoterminowe | 1 139 | 1 551 | 2 331 | 1 405 | 0 | 0 |
| 4.1.2.2 Krótkoterminowe | 27 680 | 32 910 | 34 040 | 31 867 | 31 643 | 38 028 |
| 4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 5 469 | 7 353 | 11 158 | 9 045 | 10 031 | 15 196 |
| 4.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2 Sektor rządowy | 703 | 845 | 1 044 | 1 127 | 1 488 | 1 643 |
| 4.2.2.1 Długoterminowe | 703 | 845 | 1 044 | 1 127 | 1 444 | 1 643 |
| 4.2.2.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 44 | 0 |
| 4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 4 029 | 5 594 | 8 680 | 6 533 | 6 951 | 11 473 |
| 4.2.3.1 Długoterminowe | 3 318 | 4 852 | 7 781 | 6 383 | 5 402 | 6 979 |
| 4.2.3.2 Krótkoterminowe | 711 | 742 | 899 | 150 | 1 549 | 4 494 |
| 4.2.4 Pozostałe sektory | 737 | 914 | 1 434 | 1 385 | 1 592 | 2 080 |
| 4.2.4.1 Długoterminowe | 619 | 868 | 1 243 | 1 192 | 833 | 1 046 |
| 4.2.4.2 Krótkoterminowe | 118 | 46 | 191 | 193 | 759 | 1 034 |
| 4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 78 720 | 66 200 | 58 309 | 43 534 | 32 653 | 34 457 |
| 4.3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3.2 Sektor rządowy | 33 | 29 | 28 | 27 | 0 | 0 |
| 4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 73 020 | 58 942 | 43 231 | 22 624 | 24 262 | 28 120 |
| 4.3.4 Pozostałe sektory | 5 667 | 7 229 | 15 050 | 20 883 | 8 391 | 6 337 |
| 4.4 Pozostałe aktywa zagraniczne | 5 418 | 5 329 | 5 646 | 5 959 | 13 310 | 16 992 |
| 4.4.1 Narodowy Bank Polski | 502 | 445 | 210 | 215 | 81 | 90 |
| 4.4.1.1 Długoterminowe | 120 | 109 | 128 | 126 | 79 | 88 |
| 4.4.1.2 Krótkoterminowe | 382 | 336 | 82 | 89 | 2 | 2 |
| 4.4.2 Sektor rządowy | 4 764 | 4 773 | 5 317 | 5 632 | 6 105 | 6 772 |
| 4.4.2.1 Długoterminowe | 1 280 | 1 869 | 2 402 | 2 749 | 6 105 | 6 772 |
| 4.4.2.2 Krótkoterminowe | 3 484 | 2 904 | 2 915 | 2 883 | 0 | 0 |
| 4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 131 | 92 | 95 | 111 | 3 872 | 6 405 |
| 4.4.3.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 483 | 1 736 |
| 4.4.3.2 Krótkoterminowe | 131 | 92 | 95 | 111 | 2 389 | 4 669 |
| 4.4.4 Pozostałe sektory | 21 | 19 | 24 | 1 | 3 252 | 3 725 |
| 4.4.4.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 878 | 1 973 |
| 4.4.4.2 Krótkoterminowe | 21 | 19 | 24 | 1 | 1 374 | 1 752 |
| 5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE | 141 113 | 160 090 | 184 165 | 226 859 | 277 186 | 334 446 |
| 5.1 Złoto monetarne | 6 121 | 6 739 | 8 477 | 10 412 | 13 832 | 17 804 |
| 5.2 SDR | 259 | 245 | 323 | 5 994 | 5 984 | 6 140 |
| 5.3 Pozycja rezerwowa w MFW | 508 | 355 | 791 | 1 228 | 1 485 | 3 965 |
| 5.4 Należności w walutach wymiennalnych | 131 220 | 133 039 | 169 554 | 198 782 | 241 369 | 296 639 |
| 5.5 Pozostałe należności | 3 005 | 19 712 | 5 020 | 10 443 | 14 516 | 9 898 |

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln PLN (c.d.)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| OGÓLEM PASYWA | 827 502 | 969 647 | 1 124 037 | 1 236 091 | 1 479 786 | 1 633 456 |
| 1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE | 366 089 | 434 423 | 486 643 | 527 881 | 639 176 | 677 316 |
| 1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski | 286 896 | 342 040 | 366 170 | 400 312 | 476 610 | 469 203 |
| 1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 286 896 | 342 040 | 366 170 | 400 312 | 476 610 | 469 203 |
| | 17 173 | 18 983 | 25 931 | 28 703 | 33 718 | 44 515 |
| 1.2 Pozostały kapitał | 79 193 | 92 383 | 120 473 | 127 569 | 162 566 | 208 113 |
| 1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów | -20 868 | -23 691 | -26 544 | -30 138 | -34 859 | -24 525 |
| 1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 100 061 | 116 074 | 147 017 | 157 707 | 197 425 | 232 638 |
| 2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE | 246 772 | 255 350 | 230 522 | 291 019 | 379 128 | 425 639 |
| 2.1 Udziałowe papiery wartościowe | 66 224 | 80 180 | 47 467 | 64 955 | 93 995 | 84 627 |
| 2.1.1 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 25 715 | 35 334 | 20 814 | 27 538 | 26 151 | 15 872 |
| 2.1.2 Pozostałe sektory | 40 509 | 44 846 | 26 653 | 37 417 | 67 844 | 68 755 |
| 2.2 Dłużne papiery wartościowe | 180 548 | 175 170 | 183 055 | 226 064 | 285 133 | 341 012 |
| 2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne | 180 153 | 173 902 | 180 994 | 222 438 | 281 606 | 339 280 |
| 2.2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1.2 Sektor rządowy | 159 416 | 159 206 | 165 005 | 204 000 | 273 270 | 332 899 |
| 2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 10 317 | 3 825 | 3 524 | 3 278 | 4 820 | 5 134 |
| 2.2.1.4 Pozostałe sektory | 10 420 | 10 871 | 12 465 | 15 160 | 3 516 | 1 247 |
| 2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego | 395 | 1 268 | 2 061 | 3 626 | 3 527 | 1 732 |
| 2.2.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.2 Sektor rządowy | 7 | 16 | 620 | 3 262 | 3 461 | 1 722 |
| 2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 299 | 333 | 296 | 41 | 58 | 7 |
| 2.2.2.4 Pozostałe sektory | 89 | 919 | 1 145 | 323 | 8 | 3 |
| 3. Pochodne instrumenty finansowe | 1 800 | 3 872 | 13 272 | 3 945 | 18 901 | 25 030 |
| 3.1 Narodowy Bank Polski | | | | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 Sektor rządowy | | | | 0 | 343 | 450 |
| 3.3 Sektor bankowy | | | | 2 271 | 14 884 | 19 721 |
| 3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy | | | | 1 674 | 3 674 | 4 859 |
| 4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE | 212 841 | 276 002 | 393 600 | 413 246 | 442 581 | 505 471 |
| 4.1 Otrzymane kredyty handlowe | 37 177 | 40 492 | 48 234 | 47 435 | 45 337 | 55 104 |
| 4.1.1 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 15 |
| 4.1.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 15 |
| 4.1.2 Pozostałe sektory | 37 177 | 40 492 | 48 234 | 47 435 | 45 335 | 55 089 |
| 4.1.2.1 Długoterminowe | 1 100 | 1 140 | 1 295 | 1 668 | 0 | 0 |
| 4.1.2.2 Krótkoterminowe | 36 077 | 39 352 | 46 939 | 45 767 | 45 335 | 55 089 |
| 4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 144 837 | 170 737 | 253 803 | 262 596 | 274 418 | 323 553 |
| 4.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.3 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2 Sektor rządowy | 38 215 | 31 853 | 32 702 | 40 277 | 47 915 | 61 679 |
| 4.2.2.1 Długoterminowe | 38 213 | 31 853 | 32 693 | 40 267 | 47 915 | 61 679 |
| 4.2.2.2 Krótkoterminowe | 2 | 0 | 9 | 10 | 0 | 0 |
| 4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 33 269 | 50 691 | 92 256 | 87 602 | 100 753 | 115 421 |
| 4.2.3.1 Długoterminowe | 32 795 | 48 720 | 83 641 | 82 469 | 95 802 | 110 097 |
| 4.2.3.2 Krótkoterminowe | 474 | 1 971 | 8 615 | 5 133 | 4 951 | 5 324 |
| 4.2.4 Pozostałe sektory | 73 353 | 88 193 | 128 845 | 134 717 | 125 750 | 146 453 |
| 4.2.4.1 Długoterminowe | 72 503 | 86 226 | 126 117 | 131 958 | 116 191 | 135 622 |
| 4.2.4.2 Krótkoterminowe | 850 | 1 967 | 2 728 | 2 759 | 9 559 | 10 831 |
| 4.3 Rachunki bieżące i depozyty | 26 332 | 60 424 | 84 672 | 89 347 | 107 726 | 110 982 |
| 4.3.1 Narodowy Bank Polski | 3 569 | 20 157 | 7 134 | 9 390 | 14 308 | 10 295 |
| 4.3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 22 763 | 40 267 | 77 538 | 79 957 | 93 418 | 100 687 |
| 4.3.4 Pozostałe sektory | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne | 4 495 | 4 349 | 6 891 | 13 868 | 15 100 | 15 832 |
| 4.4.1 Narodowy Bank Polski | 3 | 4 | 1 | 5 929 | 6 127 | 6 926 |
| 4.4.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 5 841 | 5 992 | 6 842 |
| 4.4.1.2 Krótkoterminowe | 3 | 4 | 1 | 88 | 135 | 84 |
| 4.4.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 1 | 0 | 162 | 86 |
| 4.4.2.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 162 | 86 |
| 4.4.2.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 0 | 0 | 0 | 131 | 5 873 | 4 883 |
| 4.4.3.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 074 | 1 951 |
| 4.4.3.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 131 | 2 799 | 2 932 |
| 4.4.4 Pozostałe sektory | 4 492 | 4 345 | 6 889 | 7 808 | 2 938 | 3 937 |
| 4.4.4.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 838 | 2 624 |
| 4.4.4.2 Krótkoterminowe | 4 492 | 4 345 | 6 889 | 7 808 | 1 100 | 1 313 |

Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln USD

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO | -166 360 | -241 334 | -242 644 | -277 507 | -312 679 | -282 854 |
| OGÓLEM AKTYWA | 117 956 | 156 878 | 136 867 | 156 160 | 186 558 | 195 129 |
| 1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ | 14 393 | 21 317 | 24 095 | 29 306 | 44 444 | 49 657 |
| 1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski | 11 834 | 16 731 | 18 340 | 22 418 | 22 505 | 25 640 |
| 1.1.1 Należności polskich inwestorów | 11 834 | 16 731 | 18 340 | 22 418 | 22 505 | 25 640 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 5 900 | 7 796 | 8 755 | 10 070 | 11 375 | 13 026 |
| 1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2 Pozostały kapitał | 2 559 | 4 586 | 5 755 | 6 888 | 21 939 | 24 017 |
| 1.2.1 Należności polskich inwestorów | 2 781 | 4 977 | 6 168 | 7 448 | 26 953 | 28 880 |
| 1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów | -222 | -391 | -413 | -560 | -5 014 | -4 863 |
| 2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ | 13 840 | 21 982 | 10 588 | 14 073 | 14 811 | 10 677 |
| 2.1 Udziałowe papiery wartościowe | 5 214 | 12 037 | 4 225 | 8 759 | 10 797 | 7 055 |
| 2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 9 | 19 | 14 | 15 | 13 | 5 |
| 2.1.4 Pozostałe sektory | 5 205 | 12 018 | 4 211 | 8 744 | 10 784 | 7 050 |
| 2.2 Dłużne papiery wartościowe | 8 626 | 9 945 | 6 363 | 5 314 | 4 014 | 3 622 |
| 2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe | 5 028 | 5 029 | 3 702 | 2 917 | 3 867 | 3 510 |
| 2.2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1.2 Sektor rządowy | 266 | 268 | 215 | 159 | 179 | 228 |
| 2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 2 360 | 2 475 | 1 160 | 614 | 508 | 559 |
| 2.2.1.4 Pozostałe sektory | 2 402 | 2 286 | 2 327 | 2 144 | 3 180 | 2 723 |
| 2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego | 3 598 | 4 916 | 2 661 | 2 397 | 147 | 112 |
| 2.2.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 175 | 6 | 0 | 0 | 135 | 1 |
| 2.2.2.4 Pozostałe sektory | 3 423 | 4 910 | 2 661 | 2 397 | 12 | 111 |
| 3. Pochodne instrumenty finansowe | 551 | 1 284 | 2 365 | 981 | 4 220 | 6 246 |
| 3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 131 | 495 |
| 3.3 Sektor bankowy | 392 | 1 023 | 1 755 | 661 | 2 504 | 3 785 |
| 3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy | 159 | 261 | 610 | 320 | 1 585 | 1 966 |
| 4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE | 40 688 | 46 549 | 37 639 | 32 208 | 29 568 | 30 683 |
| 4.1 Udzielone kredyty handlowe | 9 901 | 14 152 | 12 280 | 11 673 | 10 676 | 11 181 |
| 4.1.1 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 53 |
| 4.1.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 53 |
| 4.1.2 Pozostałe sektory | 9 901 | 14 152 | 12 280 | 11 673 | 10 675 | 11 128 |
| 4.1.2.1 Długoterminowe | 391 | 637 | 787 | 493 | 0 | 0 |
| 4.1.2.2 Krótkoterminowe | 9 510 | 13 515 | 11 493 | 11 180 | 10 675 | 11 128 |
| 4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 1 880 | 3 020 | 3 767 | 3 173 | 3 384 | 4 447 |
| 4.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2 Sektor rządowy | 242 | 347 | 352 | 395 | 502 | 481 |
| 4.2.2.1 Długoterminowe | 242 | 347 | 352 | 395 | 487 | 481 |
| 4.2.2.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 | 0 |
| 4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 1 384 | 2 298 | 2 931 | 2 292 | 2 345 | 3 357 |
| 4.2.3.1 Długoterminowe | 1 140 | 1 993 | 2 627 | 2 239 | 1 822 | 2 042 |
| 4.2.3.2 Krótkoterminowe | 244 | 305 | 304 | 53 | 523 | 1 315 |
| 4.2.4 Pozostałe sektory | 254 | 375 | 484 | 486 | 537 | 609 |
| 4.2.4.1 Długoterminowe | 213 | 356 | 420 | 418 | 281 | 306 |
| 4.2.4.2 Krótkoterminowe | 41 | 19 | 64 | 68 | 256 | 303 |
| 4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 27 046 | 27 187 | 19 686 | 15 273 | 11 016 | 10 082 |
| 4.3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3.2 Sektor rządowy | 11 | 12 | 9 | 9 | 0 | 0 |
| 4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 25 088 | 24 206 | 14 596 | 7 937 | 8 185 | 8 228 |
| 4.3.4 Pozostałe sektory | 1 947 | 2 969 | 5 081 | 7 327 | 2 831 | 1 854 |
| 4.4 Pozostałe aktywa zagraniczne | 1 861 | 2 190 | 1 906 | 2 089 | 4 492 | 4 973 |
| 4.4.1 Narodowy Bank Polski | 172 | 183 | 71 | 75 | 28 | 27 |
| 4.4.1.1 Długoterminowe | 41 | 45 | 43 | 44 | 27 | 26 |
| 4.4.1.2 Krótkoterminowe | 131 | 138 | 28 | 31 | 1 | 1 |
| 4.4.2 Sektor rządowy | 1 637 | 1 961 | 1 795 | 1 975 | 2 060 | 1 982 |
| 4.4.2.1 Długoterminowe | 440 | 768 | 811 | 964 | 2 060 | 1 982 |
| 4.4.2.2 Krótkoterminowe | 1 197 | 1 193 | 984 | 1 011 | 0 | 0 |
| 4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 45 | 38 | 32 | 39 | 1 306 | 1 874 |
| 4.4.3.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 500 | 508 |
| 4.4.3.2 Krótkoterminowe | 45 | 38 | 32 | 39 | 806 | 1 366 |
| 4.4.4 Pozostałe sektory | 7 | 8 | 8 | 0 | 1 098 | 1 090 |
| 4.4.4.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 634 | 577 |
| 4.4.4.2 Krótkoterminowe | 7 | 8 | 8 | 0 | 464 | 513 |
| 5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE | 48 484 | 65 746 | 62 180 | 79 592 | 93 515 | 97 866 |
| 5.1 Złoto monetarne | 2 103 | 2 768 | 2 862 | 3 653 | 4 667 | 5 210 |
| 5.2 SDR | 89 | 101 | 109 | 2 103 | 2 019 | 1 797 |
| 5.3 Pozycja rezerwowa w MFW | 175 | 146 | 267 | 431 | 501 | 1 160 |
| 5.4 Należności w walutach wymienialnych | 45 085 | 54 636 | 57 247 | 69 741 | 81 431 | 86 803 |
| 5.5 Pozostałe należności | 1 032 | 8 095 | 1 695 | 3 664 | 4 897 | 2 896 |

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln USD (c.d.)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| OGÓLEM PASYWA | 284 316 | 398 212 | 379 511 | 433 667 | 499 237 | 477 983 |
| 1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE | 125 782 | 178 408 | 164 307 | 185 202 | 215 639 | 198 196 |
| 1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski | 98 573 | 140 468 | 123 631 | 140 446 | 160 794 | 137 298 |
| 1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 98 573 | 140 468 | 123 631 | 140 446 | 160 794 | 137 298 |
| 1.2 Pozostały kapitał | 27 209 | 37 940 | 40 676 | 44 756 | 54 845 | 60 898 |
| 1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów | -7 170 | -9 729 | -8 962 | -10 574 | -11 760 | -7 177 |
| 1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 34 379 | 47 669 | 49 638 | 55 330 | 66 605 | 68 075 |
| 2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE | 84 787 | 104 866 | 77 832 | 102 099 | 127 908 | 124 550 |
| 2.1 Udziałowe papiery wartościowe | 22 753 | 32 928 | 16 026 | 22 788 | 31 712 | 24 763 |
| 2.1.1 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 8 835 | 14 511 | 7 027 | 9 661 | 8 823 | 4 644 |
| 2.1.2 Pozostałe sektory | 13 918 | 18 417 | 8 999 | 13 127 | 22 889 | 20 119 |
| 2.2 Dłużne papiery wartościowe | 62 034 | 71 938 | 61 806 | 79 311 | 96 196 | 99 787 |
| 2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne | 61 898 | 71 417 | 61 110 | 78 040 | 95 005 | 99 280 |
| 2.2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.1.2 Sektor rządowy | 54 773 | 65 382 | 55 711 | 71 571 | 92 193 | 97 413 |
| 2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 3 545 | 1 571 | 1 190 | 1 150 | 1 626 | 1 502 |
| 2.2.1.4 Pozostałe sektory | 3 580 | 4 464 | 4 209 | 5 319 | 1 186 | 365 |
| 2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego | 136 | 521 | 696 | 1 271 | 1 191 | 507 |
| 2.2.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2.2 Sektor rządowy | 2 | 7 | 209 | 1 144 | 1 168 | 504 |
| 2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 103 | 137 | 100 | 14 | 20 | 2 |
| 2.2.2.4 Pozostałe sektory | 31 | 377 | 387 | 113 | 3 | 1 |
| 3. Pochodne instrumenty finansowe | 619 | 1 591 | 4 481 | 1 384 | 6 376 | 7 325 |
| 3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 116 | 132 |
| 3.3 Sektor bankowy | 243 | 1 030 | 3 613 | 797 | 5 021 | 5 771 |
| 3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy | 376 | 561 | 868 | 587 | 1 239 | 1 422 |
| 4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE | 73 128 | 113 347 | 132 891 | 144 982 | 149 314 | 147 912 |
| 4.1 Otrzymane kredyty handlowe | 12 773 | 16 629 | 16 285 | 16 642 | 15 296 | 16 124 |
| 4.1.1 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 4 |
| 4.1.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 4 |
| 4.1.2 Pozostałe sektory | 12 773 | 16 629 | 16 285 | 16 642 | 15 295 | 16 120 |
| 4.1.1.2.1 Długoterminowe | 378 | 468 | 437 | 585 | 0 | 0 |
| 4.1.1.2.2 Krótkoterminowe | 12 395 | 16 161 | 15 848 | 16 057 | 15 295 | 16 120 |
| 4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 49 764 | 70 117 | 85 692 | 92 129 | 92 580 | 94 679 |
| 4.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.1.3 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2.2 Sektor rządowy | 13 130 | 13 081 | 11 041 | 14 131 | 16 165 | 18 049 |
| 4.2.2.1 Długoterminowe | 13 129 | 13 081 | 11 038 | 14 127 | 16 165 | 18 049 |
| 4.2.2.3 Krótkoterminowe | 1 | 0 | 3 | 4 | 0 | 0 |
| 4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 11 431 | 20 817 | 31 149 | 30 734 | 33 991 | 33 775 |
| 4.2.3.1 Długoterminowe | 11 268 | 20 008 | 28 240 | 28 933 | 32 321 | 32 217 |
| 4.2.3.2 Krótkoterminowe | 163 | 809 | 2 909 | 1 801 | 1 670 | 1 558 |
| 4.2.4 Pozostałe sektory | 25 203 | 36 219 | 43 502 | 47 264 | 42 424 | 42 855 |
| 4.2.4.1 Długoterminowe | 24 911 | 35 411 | 42 581 | 46 296 | 39 199 | 39 686 |
| 4.2.4.2 Krótkoterminowe | 292 | 808 | 921 | 968 | 3 225 | 3 169 |
| 4.3 Rachunki bieżące i depozyty | 9 047 | 24 815 | 28 588 | 31 346 | 36 343 | 32 476 |
| 4.3.1 Narodowy Bank Polski | 1 226 | 8 278 | 2 409 | 3 294 | 4 827 | 3 013 |
| 4.3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 7 821 | 16 537 | 26 179 | 28 052 | 31 516 | 29 463 |
| 4.3.4 Pozostałe sektory | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 544 | 1 786 | 2 326 | 4 865 | 5 095 | 4 633 |
| 4.4.1 Narodowy Bank Polski | 1 | 2 | 0 | 2 080 | 2 068 | 2 027 |
| 4.4.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 2 049 | 2 022 | 2 002 |
| 4.4.1.2 Krótkoterminowe | 1 | 2 | 0 | 31 | 46 | 25 |
| 4.4.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 | 25 |
| 4.4.2.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 | 25 |
| 4.4.2.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 0 | 0 | 0 | 46 | 1 981 | 1 429 |
| 4.4.3.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 037 | 571 |
| 4.4.3.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 46 | 944 | 858 |
| 4.4.4 Pozostałe sektory | 1 543 | 1 784 | 2 326 | 2 739 | 991 | 1 152 |
| 4.4.4.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 620 | 768 |
| 4.4.4.2 Krótkoterminowe | 1 543 | 1 784 | 2 326 | 2 739 | 371 | 384 |

Tabela 4. Zmiany stanów w 2011 r. – mln EUR

| | 2010 | 2011 | Zmiana w mln EUR | Zmiana w % |
|--|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
| MIĘDZYNARODOWA POZYCJA INWESTYCYJNA NETTO | -234 029 | -218 850 | 15 179 | -6,5 |
| OGÓŁEM AKTYWA | 139 628 | 150 977 | 11 349 | 8,1 |
| 1. POLSKIE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE ZA GRANICĄ | 33 264 | 38 420 | 5 156 | 15,5 |
| 1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski | 16 844 | 19 838 | 2 994 | 17,8 |
| 1.1.1 Należności polskich inwestorów | 16 844 | 19 838 | 2 994 | 17,8 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 8 514 | 10 079 | 1 565 | 18,4 |
| 1.1.2 Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 1.2 Pozostały kapitał | 16 420 | 18 582 | 2 162 | 13,2 |
| 1.2.1 Należności polskich inwestorów | 20 173 | 22 345 | 2 172 | 10,8 |
| 1.2.2 Zobowiązania polskich inwestorów | -3 753 | -3 763 | -10 | 0,3 |
| 2. POLSKIE INWESTYCJE PORTFELOWE ZA GRANICĄ | 11 085 | 8 262 | -2 823 | -25,5 |
| 2.1 Udziałowe papiery wartościowe | 8 081 | 5 459 | -2 622 | -32,4 |
| 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) | 10 | 4 | -6 | -60,0 |
| 2.1.4 Pozostałe sektory | 8 071 | 5 455 | -2 616 | -32,4 |
| 2.2 Dłużne papiery wartościowe | 3 004 | 2 803 | -201 | -6,7 |
| 2.2.1 Papiery dłużne długoterminowe | 2 894 | 2 716 | -178 | -6,2 |
| 2.2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 2.2.1.2 Sektor rządowy | 134 | 177 | 43 | 32,1 |
| 2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 380 | 432 | 52 | 13,7 |
| 2.2.1.4 Pozostałe sektory | 2 380 | 2 107 | -273 | -11,5 |
| 2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego | 110 | 87 | -23 | -20,9 |
| 2.2.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 2.2.2.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 101 | 1 | -100 | -99,0 |
| 2.2.2.4 Pozostałe sektory | 9 | 86 | 77 | 856,6 |
| 3. Pochodne instrumenty finansowe | 3 158 | 4 833 | 1 675 | 53,0 |
| 3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 3.2 Sektor rządowy | 98 | 383 | 285 | 290,8 |
| 3.3 Sektor bankowy | 1 874 | 2 929 | 1 055 | 56,3 |
| 3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy | 1 186 | 1 521 | 335 | 28,2 |
| 4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE | 22 130 | 23 740 | 1 610 | 7,3 |
| 4.1 Udzielone kredyty handlowe | 7 991 | 8 651 | 660 | 8,3 |
| 4.1.1 Sektor rządowy | 1 | 41 | 40 | 4 000,0 |
| 4.1.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.1.1.2 Krótkoterminowe | 1 | 41 | 40 | 4 000,0 |
| 4.1.2 Pozostałe sektory | 7 990 | 8 610 | 620 | 7,8 |
| 4.1.2.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.1.2.2 Krótkoterminowe | 7 990 | 8 610 | 620 | 7,8 |
| 4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 2 533 | 3 440 | 907 | 35,8 |
| 4.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.2.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.2.1.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.2.2 Sektor rządowy | 376 | 372 | -4 | -1,1 |
| 4.2.2.1 Długoterminowe | 365 | 372 | 7 | 1,9 |
| 4.2.2.2 Krótkoterminowe | 11 | 0 | -11 | -100,0 |
| 4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 1 755 | 2 597 | 842 | 48,0 |
| 4.2.3.1 Długoterminowe | 1 364 | 1 580 | 216 | 15,8 |
| 4.2.3.2 Krótkoterminowe | 391 | 1 017 | 626 | 160,1 |
| 4.2.4 Pozostałe sektory | 402 | 471 | 69 | 17,2 |
| 4.2.4.1 Długoterminowe | 210 | 237 | 27 | 12,9 |
| 4.2.4.2 Krótkoterminowe | 192 | 234 | 42 | 21,9 |
| 4.3 Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 8 245 | 7 802 | -443 | -5,4 |
| 4.3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 6 126 | 6 367 | 241 | 3,9 |
| 4.3.4 Pozostałe sektory | 2 119 | 1 435 | -684 | -32,3 |
| 4.4 Pozostałe aktywa zagraniczne | 3 361 | 3 847 | 486 | 14,5 |
| 4.4.1 Narodowy Bank Polski | 21 | 20 | -1 | -4,8 |
| 4.4.1.1 Długoterminowe | 20 | 20 | 0 | 0,0 |
| 4.4.1.2 Krótkoterminowe | 1 | 0 | -1 | -100,0 |
| 4.4.2 Sektor rządowy | 1 542 | 1 533 | -9 | -0,6 |
| 4.4.2.1 Długoterminowe | 1 542 | 1 533 | -9 | -0,6 |
| 4.4.2.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 977 | 1 450 | 473 | 48,4 |
| 4.4.3.1 Długoterminowe | 374 | 393 | 19 | 5,1 |
| 4.4.3.2 Krótkoterminowe | 603 | 1 057 | 454 | 75,3 |
| 4.4.4 Pozostałe sektory | 821 | 844 | 23 | 2,8 |
| 4.4.4.1 Długoterminowe | 474 | 447 | -27 | -5,7 |
| 4.4.4.2 Krótkoterminowe | 347 | 397 | 50 | 14,4 |
| 5. OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE | 69 991 | 75 722 | 5 731 | 8,2 |
| 5.1 Złoto monetarne | 3 493 | 4 031 | 538 | 15,4 |
| 5.2 SDR | 1 511 | 1 390 | -121 | -8,0 |
| 5.3 Pozycja rezerwowa w MFW | 375 | 898 | 523 | 139,5 |
| 5.4 Należności w walutach wymiennalnych | 60 947 | 67 162 | 6 215 | 10,2 |
| 5.5 Pozostałe należności | 3 665 | 2 241 | -1 424 | -38,9 |

Zmiany stanów w 2011 r. – mln EUR (c.d.)

| | 2010 | 2011 | Zmiana w mln EUR | Zmiana w % |
|---|------------------|-------------------|------------------|---------------|
| OGÓLEM PASYWA | 373 657 | 369 827 | -3 830 | -1,0 |
| 1. ZAGRANICZNE INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE W POLSCE | 161 396 | 153 349 | -8 047 | -5,0 |
| 1.1 Kapitał własny i reinwestowane zyski | 120 347 | 106 231 | -14 116 | -11,7 |
| 1.1.1 Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 1.1.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 120 347 8 514 | 106 231 10 079 | -14 116 1 565 | -11,7 18,4 |
| 1.2 Pozostały kapitał | 41 049 | 47 118 | 6 069 | 14,8 |
| 1.2.1 Należności od zagranicznych inwestorów | -8 802 | -5 553 | 3 249 | -36,9 |
| 1.2.2 Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 49 851 | 52 671 | 2 820 | 5,7 |
| 2. ZAGRANICZNE INWESTYCJE PORTFELOWE W POLSCE | 95 732 | 96 369 | 637 | 0,7 |
| 2.1 Udziałowe papiery wartościowe | 23 734 | 19 161 | -4 573 | -19,3 |
| 2.1.1 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 6 603 | 3 594 | -3 009 | -45,6 |
| 2.1.2 Pozostałe sektory | 17 131 | 15 567 | -1 564 | -9,1 |
| 2.2 Dłużne papiery wartościowe | 71 998 | 77 208 | 5 210 | 7,2 |
| 2.2.1 Długoterminowe papiery dłużne | 71 107 | 76 815 | 5 708 | 8,0 |
| 2.2.1.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 2.2.1.2 Sektor rządowy | 69 002 | 75 371 | 6 369 | 9,2 |
| 2.2.1.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 1 217 | 1 162 | -55 | -4,5 |
| 2.2.1.4 Pozostałe sektory | 888 | 282 | -606 | -68,2 |
| 2.2.2 Instrumenty rynku pieniężnego | 891 | 393 | -498 | -55,9 |
| 2.2.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 2.2.2.2 Sektor rządowy | 874 | 390 | -484 | -55,4 |
| 2.2.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 15 | 2 | -13 | -86,7 |
| 2.2.2.4 Pozostałe sektory | 2 | 1 | -1 | -50,0 |
| 3. Pochodne instrumenty finansowe | 4 773 | 5 667 | 894 | 18,7 |
| 3.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 3.2 Sektor rządowy | 87 | 102 | 15 | 17,2 |
| 3.3 Sektor bankowy | 3 758 | 4 465 | 707 | 18,8 |
| 3.4 Sektor pozarządowy i pozabankowy | 928 | 1 100 | 172 | 18,5 |
| 4. POZOSTAŁE INWESTYCJE ZAGRANICZNE | 111 756 | 114 442 | 2 686 | 2,4 |
| 4.1 Otrzymane kredyty handlowe | 11 448 | 12 476 | 1 028 | 9,0 |
| 4.1.1 Sektor rządowy | 1 | 3 | 2 | 200,0 |
| 4.1.1.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.1.1.2 Krótkoterminowe | 1 | 3 | 2 | 200,0 |
| 4.1.2 Pozostałe sektory | 11 447 | 12 473 | 1 026 | 9,0 |
| 4.1.2.1 Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.1.2.2 Krótkoterminowe | 11 447 | 12 473 | 1 026 | 9,0 |
| 4.2 Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 69 293 | 73 255 | 3 962 | 5,7 |
| 4.2.1 Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.2.1.1 Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.2.1.2 Pozostałe długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.2.1.3 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.2.2 Sektor rządowy | 12 099 | 13 965 | 1 866 | 15,4 |
| 4.2.2.1 Długoterminowe | 12 099 | 13 965 | 1 866 | 15,4 |
| 4.2.2.3 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.2.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 25 441 | 26 132 | 691 | 2,7 |
| 4.2.3.1 Długoterminowe | 24 191 | 24 927 | 736 | 3,0 |
| 4.2.3.2 Krótkoterminowe | 1 250 | 1 205 | -45 | -3,6 |
| 4.2.4 Pozostałe sektory | 31 753 | 33 158 | 1 405 | 4,4 |
| 4.2.4.1 Długoterminowe | 29 339 | 30 706 | 1 367 | 4,7 |
| 4.2.4.2 Krótkoterminowe | 2 414 | 2 452 | 38 | 1,6 |
| 4.3 Rachunki bieżące i depozyty | 27 202 | 25 127 | -2 075 | -7,6 |
| 4.3.1 Narodowy Bank Polski | 3 613 | 2 331 | -1 282 | -35,5 |
| 4.3.2 Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.3.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 23 589 | 22 796 | -793 | -3,4 |
| 4.3.4 Pozostałe sektory | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.4 Pozostałe pasywa zagraniczne | 3 813 | 3 584 | -229 | -6,0 |
| 4.4.1 Narodowy Bank Polski | 1 547 | 1 568 | 21 | 1,4 |
| 4.4.1.1 Długoterminowe | 1 513 | 1 549 | 36 | 2,4 |
| 4.4.1.2 Krótkoterminowe | 34 | 19 | -15 | -44,1 |
| 4.4.2 Sektor rządowy | 41 | 19 | -22 | -53,7 |
| 4.4.2.1 Długoterminowe | 41 | 19 | -22 | -53,7 |
| 4.4.2.2 Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| 4.4.3 Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 1 483 | 1 106 | -377 | -25,4 |
| 4.4.3.1 Długoterminowe | 776 | 442 | -334 | -43,0 |
| 4.4.3.2 Krótkoterminowe | 707 | 664 | -43 | -6,1 |
| 4.4.4 Pozostałe sektory | 742 | 891 | 149 | 20,1 |
| 4.4.4.1 Długoterminowe | 464 | 594 | 130 | 28,0 |
| 4.4.4.2 Krótkoterminowe | 278 | 297 | 19 | 6,8 |

Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| AKTYWA | 89 610 | 106 642 | 97 159 | 108 349 | 139 628 | 150 977 |
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą | 10 933 | 14 492 | 17 104 | 20 334 | 33 264 | 38 420 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 10 515 | 14 943 | 7 516 | 9 764 | 11 085 | 8 262 |
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 30 910 | 31 643 | 26 721 | 22 349 | 22 130 | 23 740 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 419 | 872 | 1 679 | 681 | 3 158 | 4 833 |
| Oficjalne aktywa rezerwowe | 36 833 | 44 692 | 44 139 | 55 221 | 69 991 | 75 722 |
| PASYWA | 215 990 | 270 699 | 269 397 | 300 884 | 373 657 | 369 827 |
| Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce | 95 554 | 121 280 | 116 634 | 128 494 | 161 396 | 153 349 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 64 411 | 71 287 | 55 249 | 70 839 | 95 732 | 96 369 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 55 555 | 77 051 | 94 334 | 100 591 | 111 756 | 114 442 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 470 | 1 081 | 3 180 | 960 | 4 773 | 5 667 |
| NETTO | -126 380 | -164 057 | -172 238 | -192 535 | -234 029 | -218 850 |
| Inwestycje bezpośrednie | -84 621 | -106 788 | -99 530 | -108 160 | -128 132 | -114 929 |
| Inwestycje portfelowe | -53 896 | -56 344 | -47 733 | -61 075 | -84 647 | -88 107 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne | -24 645 | -45 408 | -67 613 | -78 242 | -89 626 | -90 702 |
| Pochodne instrumenty finansowe | -51 | -209 | -1 501 | -279 | -1 615 | -834 |
| Oficjalne aktywa rezerwowe | 36 833 | 44 692 | 44 139 | 55 221 | 69 991 | 75 722 |

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

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| AKTYWA | 89 610 | 106 642 | 97 159 | 108 349 | 139 628 | 150 977 |
| NBP | 36 964 | 44 816 | 44 190 | 55 274 | 70 012 | 75 742 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 22 617 | 20 792 | 14 849 | 8 354 | 11 754 | 14 270 |
| Sektor rządowy | 1 824 | 1 936 | 1 868 | 1 943 | 2 340 | 2 699 |
| Sektor pozabankowy i pozarządowy | 28 205 | 39 098 | 36 252 | 42 778 | 55 522 | 58 266 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| PASYWA | 215 990 | 270 699 | 269 397 | 300 884 | 373 657 | 369 827 |
| NBP | 933 | 5 628 | 1 710 | 3 729 | 5 160 | 3 899 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 33 039 | 47 865 | 59 937 | 61 181 | 83 967 | 77 792 |
| Sektor rządowy | 51 587 | 53 343 | 47 534 | 60 255 | 82 104 | 89 850 |
| Sektor pozabankowy i pozarządowy | 130 431 | 163 863 | 160 216 | 175 719 | 202 426 | 198 286 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| NETTO | -126 380 | -164 057 | -172 238 | -192 535 | -234 029 | -218 850 |
| NBP | 36 031 | 39 188 | 42 480 | 51 545 | 64 852 | 71 843 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | -10 422 | -27 073 | -45 088 | -52 827 | -72 213 | -63 522 |
| Sektor rządowy | -49 763 | -51 407 | -45 666 | -58 312 | -79 764 | -87 151 |
| Sektor pozabankowy i pozarządowy | -102 226 | -124 765 | -123 964 | -132 941 | -146 904 | -140 020 |

Tabela 7. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| AKTYWA | 89 610 | 106 642 | 97 159 | 108 349 | 139 628 | 150 977 |
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą | 10 933 | 14 492 | 17 104 | 20 334 | 33 264 | 38 420 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 8 990 | 11 374 | 13 019 | 15 554 | 16 844 | 19 838 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Pozostały kapitał | 1 943 | 3 118 | 4 085 | 4 780 | 16 420 | 18 582 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 10 515 | 14 943 | 7 516 | 9 764 | 11 085 | 8 262 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 3 961 | 8 183 | 2 999 | 6 077 | 8 081 | 5 459 |
| Dłużne papiery wartościowe | 6 554 | 6 760 | 4 517 | 3 687 | 3 004 | 2 803 |
| Papiery dłużne długoterminowe | 3 820 | 3 418 | 2 628 | 2 024 | 2 894 | 2 716 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 2 734 | 3 342 | 1 889 | 1 663 | 110 | 87 |
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 30 910 | 31 643 | 26 721 | 22 349 | 22 130 | 23 740 |
| Udzielone kredyty handlowe | 7 522 | 9 621 | 8 717 | 8 099 | 7 991 | 8 651 |
| Długoterminowe | 297 | 433 | 559 | 342 | 0 | 0 |
| Krótkoterminowe | 7 225 | 9 188 | 8 158 | 7 757 | 7 991 | 8 651 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 1 428 | 2 053 | 2 674 | 2 202 | 2 533 | 3 440 |
| Długoterminowe | 1 211 | 1 833 | 2 413 | 2 118 | 1 939 | 2 189 |
| Krótkoterminowe | 217 | 220 | 261 | 84 | 594 | 1 251 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 20 547 | 18 481 | 13 975 | 10 597 | 8 245 | 7 802 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 20 547 | 18 481 | 13 975 | 10 597 | 8 245 | 7 802 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 1 413 | 1 488 | 1 355 | 1 451 | 3 361 | 3 847 |
| Długoterminowe | 365 | 552 | 607 | 700 | 2 410 | 2 393 |
| Krótkoterminowe | 1 048 | 936 | 748 | 751 | 951 | 1 454 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 419 | 872 | 1 679 | 681 | 3 158 | 4 833 |
| Oficjalne aktywa rezerwowe | 36 833 | 44 692 | 44 139 | 55 221 | 69 991 | 75 722 |

Tabela 8. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| PASYWA | 215 990 | 270 699 | 269 397 | 300 884 | 373 657 | 369 827 |
| Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce | 95 554 | 121 280 | 116 634 | 128 494 | 161 396 | 153 349 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 74 884 | 95 489 | 87 760 | 97 442 | 120 347 | 106 231 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Pozostały kapitał | 20 670 | 25 791 | 28 874 | 31 052 | 41 049 | 47 118 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 64 411 | 71 287 | 55 249 | 70 839 | 95 732 | 96 369 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 17 285 | 22 384 | 11 376 | 15 811 | 23 734 | 19 161 |
| Dłużne papiery wartościowe | 47 126 | 48 903 | 43 873 | 55 028 | 71 998 | 77 208 |
| Papiery dłużne długoterminowe | 47 023 | 48 549 | 43 379 | 54 145 | 71 107 | 76 815 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 103 | 354 | 494 | 883 | 891 | 393 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 55 555 | 77 051 | 94 334 | 100 591 | 111 756 | 114 442 |
| Otrzymane kredyty handlowe | 9 704 | 11 304 | 11 560 | 11 546 | 11 448 | 12 476 |
| Długoterminowe | 287 | 318 | 310 | 406 | 0 | 0 |
| Krótkoterminowe | 9 417 | 10 986 | 11 250 | 11 140 | 11 448 | 12 476 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 37 805 | 47 665 | 60 829 | 63 920 | 69 293 | 73 255 |
| Długoterminowe | 37 458 | 46 566 | 58 108 | 61 997 | 65 629 | 69 598 |
| Krótkoterminowe | 347 | 1 099 | 2 721 | 1 923 | 3 664 | 3 657 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 6 873 | 16 868 | 20 294 | 21 749 | 27 202 | 25 127 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 6 873 | 16 868 | 20 294 | 21 749 | 27 202 | 25 127 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 173 | 1 214 | 1 651 | 3 376 | 3 813 | 3 584 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 1 422 | 2 794 | 2 604 |
| Krótkoterminowe | 1 173 | 1 214 | 1 651 | 1 954 | 1 019 | 980 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 470 | 1 081 | 3 180 | 960 | 4 773 | 5 667 |

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie - mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE | -84 621 | -106 788 | -99 530 | -108 160 | -128 132 | -114 929 |
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą | 10 933 | 14 492 | 17 104 | 20 334 | 33 264 | 38 420 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 8 990 | 11 374 | 13 019 | 15 554 | 16 844 | 19 838 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 237 | 351 | 301 | 331 | 531 | 490 |
| Należności polskich inwestorów | 237 | 351 | 301 | 331 | 531 | 490 |
| Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 8 753 | 11 023 | 12 718 | 15 223 | 16 313 | 19 348 |
| Należności polskich inwestorów | 8 753 | 11 023 | 12 718 | 15 223 | 16 313 | 19 348 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostały kapitał | 1 943 | 3 118 | 4 085 | 4 780 | 16 420 | 18 582 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 4 | 4 | 4 | 3 | 0 | 0 |
| Należności polskich inwestorów | 4 | 4 | 4 | 3 | 0 | 0 |
| Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 1 939 | 3 114 | 4 081 | 4 777 | 16 420 | 18 582 |
| Należności polskich inwestorów | 2 108 | 3 379 | 4 374 | 5 165 | 20 173 | 22 345 |
| Zobowiązania polskich inwestorów | -169 | -265 | -293 | -388 | -3 753 | -3 763 |
| Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce | 95 554 | 121 280 | 116 634 | 128 494 | 161 396 | 153 349 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 74 884 | 95 489 | 87 760 | 97 442 | 120 347 | 106 231 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 8 389 | 9 999 | 9 764 | 11 020 | 21 832 | 18 516 |
| Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 8 389 | 9 999 | 9 764 | 11 020 | 21 832 | 18 516 |
| Pozostałe sektory | 66 495 | 85 490 | 77 996 | 86 422 | 98 515 | 87 715 |
| Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 66 495 | 85 490 | 77 996 | 86 422 | 98 515 | 87 715 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | 4 482 | 5 300 | 6 215 | 6 987 | 8 514 | 10 079 |
| Pozostały kapitał | 20 670 | 25 791 | 28 874 | 31 052 | 41 049 | 47 118 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 358 | 749 | 1 010 | 1 279 | 29 | 19 |
| Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 358 | 749 | 1 010 | 1 279 | 29 | 19 |
| Pozostałe sektory | 20 312 | 25 042 | 27 864 | 29 773 | 41 020 | 47 099 |
| Należności od zagranicznych inwestorów | -5 447 | -6 614 | -6 362 | -7 336 | -8 802 | -5 553 |
| Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 25 759 | 31 656 | 34 226 | 37 109 | 49 822 | 52 652 |

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

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| INWESTYCJE BEZPOŚREDNIE | -84 621 | -106 788 | -99 530 | -108 160 | -128 132 | -114 929 |
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą | 10 933 | 14 492 | 17 104 | 20 334 | 33 264 | 38 420 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 241 | 355 | 305 | 334 | 531 | 490 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 237 | 351 | 301 | 331 | 531 | 490 |
| Należności polskich inwestorów | 237 | 351 | 301 | 331 | 531 | 490 |
| Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostały kapitał | 4 | 4 | 4 | 3 | 0 | 0 |
| Należności polskich inwestorów | 4 | 4 | 4 | 3 | 0 | 0 |
| Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 10 692 | 14 137 | 16 799 | 20 000 | 32 733 | 37 930 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 8 753 | 11 023 | 12 718 | 15 223 | 16 313 | 19 348 |
| Należności polskich inwestorów | 8 753 | 11 023 | 12 718 | 15 223 | 16 313 | 19 348 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | <i>4 482</i> | <i>5 300</i> | <i>6 215</i> | <i>6 987</i> | <i>8 514</i> | <i>10 079</i> |
| Zobowiązania polskich inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostały kapitał | 1 939 | 3 114 | 4 081 | 4 777 | 16 420 | 18 582 |
| Należności polskich inwestorów | 2 108 | 3 379 | 4 374 | 5 165 | 20 173 | 22 345 |
| Zobowiązania polskich inwestorów | -169 | -265 | -293 | -388 | -3 753 | -3 763 |
| Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce | 95 554 | 121 280 | 116 634 | 128 494 | 161 396 | 153 349 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 8 747 | 10 748 | 10 774 | 12 299 | 21 861 | 18 535 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 8 389 | 9 999 | 9 764 | 11 020 | 21 832 | 18 516 |
| Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 8 389 | 9 999 | 9 764 | 11 020 | 21 832 | 18 516 |
| Pozostały kapitał | 358 | 749 | 1 010 | 1 279 | 29 | 19 |
| Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 358 | 749 | 1 010 | 1 279 | 29 | 19 |
| Pozostałe sektory | 86 807 | 110 532 | 105 860 | 116 195 | 139 535 | 134 814 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 66 495 | 85 490 | 77 996 | 86 422 | 98 515 | 87 715 |
| Należności od zagranicznych inwestorów | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 66 495 | 85 490 | 77 996 | 86 422 | 98 515 | 87 715 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | <i>4 482</i> | <i>5 300</i> | <i>6 215</i> | <i>6 987</i> | <i>8 514</i> | <i>10 079</i> |
| Pozostały kapitał | 20 312 | 25 042 | 27 864 | 29 773 | 41 020 | 47 099 |
| Należności od zagranicznych inwestorów | -5 447 | -6 614 | -6 362 | -7 336 | -8 802 | -5 553 |
| Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów | 25 759 | 31 656 | 34 226 | 37 109 | 49 822 | 52 652 |

Tabela 11. Inwestycje portfelowe – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| INWESTYCJE PORTFELOWE | -53 896 | -56 344 | -47 733 | -61 075 | -84 647 | -88 107 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 10 515 | 14 943 | 7 516 | 9 764 | 11 085 | 8 262 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 3 961 | 8 183 | 2 999 | 6 077 | 8 081 | 5 459 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem) | 7 | 13 | 10 | 10 | 10 | 4 |
| Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 3 954 | 8 170 | 2 989 | 6 067 | 8 071 | 5 455 |
| Dłużne papiery wartościowe | 6 554 | 6 760 | 4 517 | 3 687 | 3 004 | 2 803 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem) | 1 926 | 1 686 | 824 | 426 | 481 | 433 |
| Sektor rządowy | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| Pozostałe sektory | 4 426 | 4 892 | 3 541 | 3 151 | 2 389 | 2 193 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 3 820 | 3 418 | 2 628 | 2 024 | 2 894 | 2 716 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem) | 1 793 | 1 682 | 824 | 426 | 380 | 432 |
| Sektor rządowy | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| Pozostałe sektory | 1 825 | 1 554 | 1 652 | 1 488 | 2 380 | 2 107 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 2 734 | 3 342 | 1 889 | 1 663 | 110 | 87 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem) | 133 | 4 | 0 | 0 | 101 | 1 |
| Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 2 601 | 3 338 | 1 889 | 1 663 | 9 | 86 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 64 411 | 71 287 | 55 249 | 70 839 | 95 732 | 96 369 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 17 285 | 22 384 | 11 376 | 15 811 | 23 734 | 19 161 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem) | 6 712 | 9 864 | 4 988 | 6 703 | 6 603 | 3 594 |
| Pozostałe sektory | 10 573 | 12 520 | 6 388 | 9 108 | 17 131 | 15 567 |
| Dłużne papiery wartościowe | 47 126 | 48 903 | 43 873 | 55 028 | 71 998 | 77 208 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem) | 2 771 | 1 161 | 916 | 808 | 1 232 | 1 164 |
| Sektor rządowy | 41 612 | 44 450 | 39 696 | 50 451 | 69 876 | 75 761 |
| Pozostałe sektory | 2 743 | 3 292 | 3 261 | 3 769 | 890 | 283 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 47 023 | 48 549 | 43 379 | 54 145 | 71 107 | 76 815 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem) | 2 693 | 1 068 | 845 | 798 | 1 217 | 1 162 |
| Sektor rządowy | 41 610 | 44 446 | 39 547 | 49 657 | 69 002 | 75 371 |
| Pozostałe sektory | 2 720 | 3 035 | 2 987 | 3 690 | 888 | 282 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 103 | 354 | 494 | 883 | 891 | 393 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem) | 78 | 93 | 71 | 10 | 15 | 2 |
| Sektor rządowy | 2 | 4 | 149 | 794 | 874 | 390 |
| Pozostałe sektory | 23 | 257 | 274 | 79 | 2 | 1 |

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

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| INWESTYCJE PORTFELOWE | -53 896 | -56 344 | -47 733 | -61 075 | -84 647 | -88 107 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 10 515 | 14 943 | 7 516 | 9 764 | 11 085 | 8 262 |
| Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 1 933 | 1 699 | 834 | 436 | 491 | 437 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 7 | 13 | 10 | 10 | 10 | 4 |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 926 | 1 686 | 824 | 426 | 481 | 433 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 1 793 | 1 682 | 824 | 426 | 380 | 432 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 133 | 4 | 0 | 0 | 101 | 1 |
| Sektor rządowy | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 8 380 | 13 062 | 6 530 | 9 218 | 10 460 | 7 648 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 3 954 | 8 170 | 2 989 | 6 067 | 8 071 | 5 455 |
| Dłużne papiery wartościowe | 4 426 | 4 892 | 3 541 | 3 151 | 2 389 | 2 193 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 1 825 | 1 554 | 1 652 | 1 488 | 2 380 | 2 107 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 2 601 | 3 338 | 1 889 | 1 663 | 9 | 86 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 64 411 | 71 287 | 55 249 | 70 839 | 95 732 | 96 369 |
| Narodowy Bank Polski | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 9 483 | 11 025 | 5 904 | 7 511 | 7 835 | 4 758 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 6 712 | 9 864 | 4 988 | 6 703 | 6 603 | 3 594 |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 771 | 1 161 | 916 | 808 | 1 232 | 1 164 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 2 693 | 1 068 | 845 | 798 | 1 217 | 1 162 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 78 | 93 | 71 | 10 | 15 | 2 |
| Sektor rządowy | 41 612 | 44 450 | 39 696 | 50 451 | 69 876 | 75 761 |
| Dłużne papiery wartościowe | 41 612 | 44 450 | 39 696 | 50 451 | 69 876 | 75 761 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 41 610 | 44 446 | 39 547 | 49 657 | 69 002 | 75 371 |
| w tym: obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych | 21 979 | 24 024 | 26 741 | 31 045 | 38 462 | 38 462 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 2 | 4 | 149 | 794 | 874 | 390 |
| Pozostałe sektory | 13 316 | 15 812 | 9 649 | 12 877 | 18 021 | 15 850 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 10 573 | 12 520 | 6 388 | 9 108 | 17 131 | 15 567 |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 743 | 3 292 | 3 261 | 3 769 | 890 | 283 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 2 720 | 3 035 | 2 987 | 3 690 | 888 | 282 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 23 | 257 | 274 | 79 | 2 | 1 |

Tabela 13. Pozostałe inwestycje – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| POZOSTAŁE INWESTYCJE | -24 645 | -45 408 | -67 613 | -78 242 | -89 626 | -90 702 |
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 30 910 | 31 643 | 26 721 | 22 349 | 22 130 | 23 740 |
| Udzielone kredyty handlowe | 7 522 | 9 621 | 8 717 | 8 099 | 7 991 | 8 651 |
| Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 41 |
| Pozostałe sektory | 7 522 | 9 621 | 8 717 | 8 099 | 7 990 | 8 610 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 1 428 | 2 053 | 2 674 | 2 202 | 2 533 | 3 440 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 1 052 | 1 562 | 2 080 | 1 591 | 1 755 | 2 597 |
| Sektor rządowy | 183 | 236 | 250 | 274 | 376 | 372 |
| Pozostałe sektory | 193 | 255 | 344 | 337 | 402 | 471 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 20 547 | 18 481 | 13 975 | 10 597 | 8 245 | 7 802 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 19 059 | 16 455 | 10 361 | 5 507 | 6 126 | 6 367 |
| Sektor rządowy | 9 | 8 | 7 | 7 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 1 479 | 2 018 | 3 607 | 5 083 | 2 119 | 1 435 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 1 413 | 1 488 | 1 355 | 1 451 | 3 361 | 3 847 |
| NBP | 131 | 124 | 51 | 53 | 21 | 20 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 34 | 26 | 23 | 27 | 977 | 1 450 |
| Sektor rządowy | 1 243 | 1 333 | 1 275 | 1 371 | 1 542 | 1 533 |
| Pozostałe sektory | 5 | 5 | 6 | 0 | 821 | 844 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 55 555 | 77 051 | 94 334 | 100 591 | 111 756 | 114 442 |
| Otrzymane kredyty handlowe | 9 704 | 11 304 | 11 560 | 11 546 | 11 448 | 12 476 |
| Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| Pozostałe sektory | 9 704 | 11 304 | 11 560 | 11 546 | 11 447 | 12 473 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 37 805 | 47 665 | 60 829 | 63 920 | 69 293 | 73 255 |
| NBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 8 684 | 14 151 | 22 111 | 21 323 | 25 441 | 26 132 |
| Sektor rządowy | 9 975 | 8 893 | 7 838 | 9 804 | 12 099 | 13 965 |
| Pozostałe sektory | 19 146 | 24 621 | 30 880 | 32 793 | 31 753 | 33 158 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 6 873 | 16 868 | 20 294 | 21 749 | 27 202 | 25 127 |
| NBP | 932 | 5 627 | 1 710 | 2 286 | 3 613 | 2 331 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 5 941 | 11 241 | 18 584 | 19 463 | 23 589 | 22 796 |
| Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 173 | 1 214 | 1 651 | 3 376 | 3 813 | 3 584 |
| NBP | 1 | 1 | 0 | 1 443 | 1 547 | 1 568 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 0 | 0 | 0 | 32 | 1 483 | 1 106 |
| Sektor rządowy | 0 | 0 | 0 | 0 | 41 | 19 |
| Pozostałe sektory | 1 172 | 1 213 | 1 651 | 1 901 | 742 | 891 |

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

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 30 910 | 31 643 | 26 721 | 22 349 | 22 130 | 23 740 |
| Narodowy Bank Polski | 131 | 124 | 51 | 53 | 21 | 20 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 131 | 124 | 51 | 53 | 21 | 20 |
| Długoterminowe | 31 | 30 | 31 | 31 | 20 | 20 |
| Krótkoterminowe | 100 | 94 | 20 | 22 | 1 | 0 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 20 145 | 18 043 | 12 464 | 7 125 | 8 858 | 10 414 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 1 052 | 1 562 | 2 080 | 1 591 | 1 755 | 2 597 |
| Długoterminowe | 866 | 1 355 | 1 865 | 1 554 | 1 364 | 1 580 |
| Krótkoterminowe | 186 | 207 | 215 | 37 | 391 | 1 017 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 19 059 | 16 455 | 10 361 | 5 507 | 6 126 | 6 367 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 19 059 | 16 455 | 10 361 | 5 507 | 6 126 | 6 367 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 34 | 26 | 23 | 27 | 977 | 1 450 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 374 | 393 |
| Krótkoterminowe | 34 | 26 | 23 | 27 | 603 | 1 057 |
| Sektor rządowy | 1 435 | 1 577 | 1 532 | 1 652 | 1 919 | 1 946 |
| Udzielone kredyty handlowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 41 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 41 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 183 | 236 | 250 | 274 | 376 | 372 |
| Długoterminowe | 183 | 236 | 250 | 274 | 365 | 372 |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 0 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 9 | 8 | 7 | 7 | 0 | 0 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 9 | 8 | 7 | 7 | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 1 243 | 1 333 | 1 275 | 1 371 | 1 542 | 1 533 |
| Długoterminowe | 334 | 522 | 576 | 669 | 1 542 | 1 533 |
| Krótkoterminowe | 909 | 811 | 699 | 702 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 9 199 | 11 899 | 12 674 | 13 519 | 11 332 | 11 360 |
| Udzielone kredyty handlowe | 7 522 | 9 621 | 8 717 | 8 099 | 7 990 | 8 610 |
| Długoterminowe | 297 | 433 | 559 | 342 | 0 | 0 |
| Krótkoterminowe | 7 225 | 9 188 | 8 158 | 7 757 | 7 990 | 8 610 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 193 | 255 | 344 | 337 | 402 | 471 |
| Długoterminowe | 162 | 242 | 298 | 290 | 210 | 237 |
| Krótkoterminowe | 31 | 13 | 46 | 47 | 192 | 234 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 1 479 | 2 018 | 3 607 | 5 083 | 2 119 | 1 435 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 1 479 | 2 018 | 3 607 | 5 083 | 2 119 | 1 435 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 5 | 5 | 6 | 0 | 821 | 844 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 474 | 447 |
| Krótkoterminowe | 5 | 5 | 6 | 0 | 347 | 397 |

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

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Pozostałe zagraniczne inwestycje w Polsce | 55 555 | 77 051 | 94 334 | 100 591 | 111 756 | 114 442 |
| Narodowy Bank Polski | 933 | 5 628 | 1 710 | 3 729 | 5 160 | 3 899 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 932 | 5 627 | 1 710 | 2 286 | 3 613 | 2 331 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 932 | 5 627 | 1 710 | 2 286 | 3 613 | 2 331 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 | 1 | 0 | 1 443 | 1 547 | 1 568 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 1 422 | 1 513 | 1 549 |
| Krótkoterminowe | 1 | 1 | 0 | 21 | 34 | 19 |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 14 625 | 25 392 | 40 695 | 40 818 | 50 513 | 50 034 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 8 684 | 14 151 | 22 111 | 21 323 | 25 441 | 26 132 |
| Długoterminowe | 8 560 | 13 601 | 20 046 | 20 074 | 24 191 | 24 927 |
| Krótkoterminowe | 124 | 550 | 2 065 | 1 249 | 1 250 | 1 205 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 5 941 | 11 241 | 18 584 | 19 463 | 23 589 | 22 796 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 5 941 | 11 241 | 18 584 | 19 463 | 23 589 | 22 796 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 0 | 0 | 0 | 32 | 1 483 | 1 106 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 776 | 442 |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 32 | 707 | 664 |
| Sektor rządowy | 9 975 | 8 893 | 7 838 | 9 804 | 12 141 | 13 987 |
| Otrzymane kredyty handlowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 9 975 | 8 893 | 7 838 | 9 804 | 12 099 | 13 965 |
| Długoterminowe | 9 974 | 8 893 | 7 836 | 9 802 | 12 099 | 13 965 |
| Krótkoterminowe | 1 | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 0 | 0 | 0 | 0 | 41 | 19 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 41 | 19 |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe sektory | 30 022 | 37 138 | 44 091 | 46 240 | 43 942 | 46 522 |
| Otrzymane kredyty handlowe | 9 704 | 11 304 | 11 560 | 11 546 | 11 447 | 12 473 |
| Długoterminowe | 287 | 318 | 310 | 406 | 0 | 0 |
| Krótkoterminowe | 9 417 | 10 986 | 11 250 | 11 140 | 11 447 | 12 473 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 19 146 | 24 621 | 30 880 | 32 793 | 31 753 | 33 158 |
| Długoterminowe | 18 924 | 24 072 | 30 226 | 32 121 | 29 339 | 30 706 |
| Krótkoterminowe | 222 | 549 | 654 | 672 | 2 414 | 2 452 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe | | | | | | |
| Krótkoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 172 | 1 213 | 1 651 | 1 901 | 742 | 891 |
| Długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 464 | 594 |
| Krótkoterminowe | 1 172 | 1 213 | 1 651 | 1 901 | 278 | 297 |

Tabela 16. Sektor rządowy – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| SEKTOR RZĄDOWY | | | | | | |
| Aktywa | 1 824 | 1 936 | 1 868 | 1 943 | 2 340 | 2 699 |
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą | 187 | 177 | 184 | 181 | 189 | 193 |
| Kapitał własny | 187 | 177 | 184 | 181 | 189 | 193 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 202 | 182 | 152 | 110 | 134 | 177 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 1 435 | 1 577 | 1 532 | 1 652 | 1 919 | 1 946 |
| Udzielone kredyty handlowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 41 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 183 | 236 | 250 | 274 | 376 | 372 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 9 | 8 | 7 | 7 | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 1 243 | 1 333 | 1 275 | 1 371 | 1 542 | 1 533 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 98 | 383 |
| Pasywa | 51 587 | 53 343 | 47 534 | 60 255 | 82 104 | 89 850 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 41 612 | 44 450 | 39 696 | 50 451 | 69 876 | 75 761 |
| Dłużne papiery wartościowe | 41 612 | 44 450 | 39 696 | 50 451 | 69 876 | 75 761 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 41 610 | 44 446 | 39 547 | 49 657 | 69 002 | 75 371 |
| Obligacje na rynku krajowym | 19 631 | 20 422 | 12 806 | 18 612 | 30 540 | 33 168 |
| Obligacje na rynkach zagranicznych | 21 979 | 24 024 | 26 741 | 31 045 | 38 462 | 42 203 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 2 | 4 | 149 | 794 | 874 | 390 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 9 975 | 8 893 | 7 838 | 9 804 | 12 141 | 13 987 |
| Otrzymane kredyty handlowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 9 975 | 8 893 | 7 838 | 9 804 | 12 099 | 13 965 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 0 | 0 | 0 | 0 | 41 | 19 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 87 | 102 |
| Netto | -49 763 | -51 407 | -45 666 | -58 312 | -79 764 | -87 151 |
| Inwestycje bezpośrednie | 187 | 177 | 184 | 181 | 189 | 193 |
| Inwestycje portfelowe | -41 410 | -44 268 | -39 544 | -50 341 | -69 742 | -75 584 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | -41 410 | -44 268 | -39 544 | -50 341 | -69 742 | -75 584 |
| Długoterminowe papiery dłużne | -41 408 | -44 264 | -39 395 | -49 547 | -68 868 | -75 194 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | -2 | -4 | -149 | -794 | -874 | -390 |
| Pozostałe inwestycje | -8 540 | -7 316 | -6 306 | -8 152 | -10 222 | -12 041 |
| Kredyty handlowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 38 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki | -9 792 | -8 657 | -7 588 | -9 530 | -11 723 | -13 593 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty | 9 | 8 | 7 | 7 | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne | 1 243 | 1 333 | 1 275 | 1 371 | 1 501 | 1 514 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 281 |

Tabela 17. Monetarne instytucje finansowe – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MONETARNE INSTYTUCJE FINANSOWE (z wyłączeniem NBP) | | | | | | |
| Aktywa | 22 617 | 20 792 | 14 849 | 8 354 | 11 754 | 14 270 |
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą | 241 | 355 | 305 | 334 | 531 | 490 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 237 | 351 | 301 | 331 | 531 | 490 |
| Pozostały kapitał | 4 | 4 | 4 | 3 | 0 | 0 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 1 933 | 1 699 | 834 | 436 | 491 | 437 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 7 | 13 | 10 | 10 | 10 | 4 |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 926 | 1 686 | 824 | 426 | 481 | 433 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 1 793 | 1 682 | 824 | 426 | 380 | 432 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 133 | 4 | 0 | 0 | 101 | 1 |
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 20 145 | 18 043 | 12 464 | 7 125 | 8 858 | 10 414 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 1 052 | 1 562 | 2 080 | 1 591 | 1 755 | 2 597 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 19 059 | 16 455 | 10 361 | 5 507 | 6 126 | 6 367 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 34 | 26 | 23 | 27 | 977 | 1 450 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 298 | 695 | 1 246 | 459 | 1 874 | 2 929 |
| Pasywa | 33 039 | 47 865 | 59 937 | 61 181 | 83 967 | 77 792 |
| Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce | 8 747 | 10 748 | 10 774 | 12 299 | 21 861 | 18 535 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 8 389 | 9 999 | 9 764 | 11 020 | 21 832 | 18 516 |
| Pozostały kapitał | 358 | 749 | 1 010 | 1 279 | 29 | 19 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 9 483 | 11 025 | 5 904 | 7 511 | 7 835 | 4 758 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 6 712 | 9 864 | 4 988 | 6 703 | 6 603 | 3 594 |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 771 | 1 161 | 916 | 808 | 1 232 | 1 164 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 2 693 | 1 068 | 845 | 798 | 1 217 | 1 162 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 78 | 93 | 71 | 10 | 15 | 2 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 14 625 | 25 392 | 40 695 | 40 818 | 50 513 | 50 034 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 8 684 | 14 151 | 22 111 | 21 323 | 25 441 | 26 132 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 5 941 | 11 241 | 18 584 | 19 463 | 23 589 | 22 796 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 0 | 0 | 0 | 32 | 1 483 | 1 106 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 184 | 700 | 2 564 | 553 | 3 758 | 4 465 |
| Netto | -10 422 | -27 073 | -45 088 | -52 827 | -72 213 | -63 522 |
| Inwestycje bezpośrednie | -8 506 | -10 393 | -10 469 | -11 965 | -21 330 | -18 045 |
| Inwestycje portfelowe | -7 550 | -9 326 | -5 070 | -7 075 | -7 344 | -4 321 |
| Pozostałe inwestycje | 5 520 | -7 349 | -28 231 | -33 693 | -41 655 | -39 620 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki | -7 632 | -12 589 | -20 031 | -19 732 | -23 686 | -23 535 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty | 13 118 | 5 214 | -8 223 | -13 956 | -17 463 | -16 429 |
| Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne | 34 | 26 | 23 | -5 | -506 | 344 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 114 | -5 | -1 318 | -94 | -1 884 | -1 536 |

Tabela 18. Pozostałe sektory – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| POZOSTAŁE SEKTORY | | | | | | |
| Aktywa | 28 205 | 39 098 | 36 252 | 42 778 | 55 522 | 58 266 |
| Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą | 10 505 | 13 960 | 16 615 | 19 819 | 32 544 | 37 737 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 8 566 | 10 846 | 12 534 | 15 042 | 16 124 | 19 155 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | <i>4 482</i> | <i>5 300</i> | <i>6 215</i> | <i>6 987</i> | <i>8 514</i> | <i>10 079</i> |
| Pozostały kapitał | 1 939 | 3 114 | 4 081 | 4 777 | 16 420 | 18 582 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 8 380 | 13 062 | 6 530 | 9 218 | 10 460 | 7 648 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 3 954 | 8 170 | 2 989 | 6 067 | 8 071 | 5 455 |
| Dłużne papiery wartościowe | 4 426 | 4 892 | 3 541 | 3 151 | 2 389 | 2 193 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 1 825 | 1 554 | 1 652 | 1 488 | 2 380 | 2 107 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 2 601 | 3 338 | 1 889 | 1 663 | 9 | 86 |
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 9 199 | 11 899 | 12 674 | 13 519 | 11 332 | 11 360 |
| Udzielone kredyty handlowe | 7 522 | 9 621 | 8 717 | 8 099 | 7 990 | 8 610 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 193 | 255 | 344 | 337 | 402 | 471 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 1 479 | 2 018 | 3 607 | 5 083 | 2 119 | 1 435 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 5 | 5 | 6 | 0 | 821 | 844 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 121 | 177 | 433 | 222 | 1 186 | 1 521 |
| Pasywa | 130 431 | 163 863 | 160 216 | 175 719 | 202 426 | 198 286 |
| Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce | 86 807 | 110 532 | 105 860 | 116 195 | 139 535 | 134 814 |
| Kapitał własny i reinwestowane zyski | 66 495 | 85 490 | 77 996 | 86 422 | 98 515 | 87 715 |
| <i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i> | <i>4 482</i> | <i>5 300</i> | <i>6 215</i> | <i>6 987</i> | <i>8 514</i> | <i>10 079</i> |
| Pozostały kapitał | 20 312 | 25 042 | 27 864 | 29 773 | 41 020 | 47 099 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 13 316 | 15 812 | 9 649 | 12 877 | 18 021 | 15 850 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 10 573 | 12 520 | 6 388 | 9 108 | 17 131 | 15 567 |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 743 | 3 292 | 3 261 | 3 769 | 890 | 283 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 2 720 | 3 035 | 2 987 | 3 690 | 888 | 282 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 23 | 257 | 274 | 79 | 2 | 1 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 30 022 | 37 138 | 44 091 | 46 240 | 43 942 | 46 522 |
| Otrzymane kredyty handlowe | 9 704 | 11 304 | 11 560 | 11 546 | 11 447 | 12 473 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 19 146 | 24 621 | 30 880 | 32 793 | 31 753 | 33 158 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 172 | 1 213 | 1 651 | 1 901 | 742 | 891 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 286 | 381 | 616 | 407 | 928 | 1 100 |
| Netto | -102 226 | -124 765 | -123 964 | -132 941 | -146 904 | -140 020 |
| Inwestycje bezpośrednie | -76 302 | -96 572 | -89 245 | -96 376 | -106 991 | -97 077 |
| Inwestycje portfelowe | -4 936 | -2 750 | -3 119 | -3 659 | -7 561 | -8 202 |
| Pozostałe inwestycje | -20 823 | -25 239 | -31 417 | -32 721 | -32 610 | -35 162 |
| Pochodne instrumenty finansowe | -165 | -204 | -183 | -185 | 258 | 421 |

Tabela 19. Narodowy Bank Polski – mln EUR

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| NARODOWY BANK POLSKI | | | | | | |
| Aktywa | 36 964 | 44 816 | 44 190 | 55 274 | 70 012 | 75 742 |
| Polskie inwestycje portfelowe za granicą | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udziałowe papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe polskie inwestycje za granicą | 131 | 124 | 51 | 53 | 21 | 20 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gotówka, rachunki bieżące i lokaty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe aktywa zagraniczne | 131 | 124 | 51 | 53 | 21 | 20 |
| Oficjalne aktywa rezerwowe | 36 833 | 44 692 | 44 139 | 55 221 | 69 991 | 75 722 |
| Złoto monetarne | 1 598 | 1 881 | 2 032 | 2 534 | 3 493 | 4 031 |
| SDR | 68 | 68 | 77 | 1 459 | 1 511 | 1 390 |
| Pozycja rezerwowa w MFW | 133 | 99 | 190 | 299 | 375 | 898 |
| Należności w walutach wymiennalnych | 34 250 | 37 141 | 40 637 | 48 387 | 60 947 | 67 162 |
| Pozostałe należności | 784 | 5 503 | 1 203 | 2 542 | 3 665 | 2 241 |
| Pasywa | 933 | 5 628 | 1 710 | 3 729 | 5 160 | 3 899 |
| Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Długoterminowe papiery dłużne | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Instrumenty rynku pieniężnego | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce | 933 | 5 628 | 1 710 | 3 729 | 5 160 | 3 899 |
| Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gotówka, rachunki bieżące i depozyty | 932 | 5 627 | 1 710 | 2 286 | 3 613 | 2 331 |
| Pozostałe pasywa zagraniczne | 1 | 1 | 0 | 1 443 | 1 547 | 1 568 |
| Netto | 36 031 | 39 188 | 42 480 | 51 545 | 64 852 | 71 843 |
| Inwestycje portfelowe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pozostałe inwestycje | -802 | -5 504 | -1 659 | -3 676 | -5 139 | -3 879 |
| Oficjalne aktywa rezerwowe | 36 833 | 44 692 | 44 139 | 55 221 | 69 991 | 75 722 |

Tabela 20. Wybrane wskaźniki

| | Jednostka | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto</u> Produkt krajowy brutto | % | -46,4 | -52,6 | -47,5 | -61,8 | -66,0 | -59,2 |
| 2. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa</u> Produkt krajowy brutto | % | 32,9 | 34,2 | 26,8 | 34,8 | 39,4 | 40,8 |
| 3. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa</u> Produkt krajowy brutto | % | 79,3 | 86,8 | 74,2 | 96,6 | 105,4 | 100,0 |
| 4 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto | % | 47,4 | 50,9 | 47,9 | 62,4 | 66,5 | 67,9 |
| 5. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem | % | 20,4 | 26,1 | 26,9 | 25,0 | 24,3 | 22,5 |
| 6 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe | % | 71,3 | 92,6 | 106,0 | 88,0 | 81,8 | 74,6 |
| 7 <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u> Wpływy z eksportu towarów | % | 138,1 | 149,8 | 143,7 | 191,0 | 188,8 | 179,0 |
| A Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto | mIn EUR | -126 380 | -164 057 | -172 238 | -192 535 | -234 029 | -218 850 |
| B Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa | mIn EUR | 89 610 | 106 642 | 97 159 | 108 349 | 139 628 | 150 977 |
| C Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa | mIn EUR | 215 990 | 270 699 | 269 397 | 300 884 | 373 657 | 369 827 |
| D Zadłużenia zagraniczne ogółem | mIn EUR | 128 968 | 158 624 | 173 736 | 194 396 | 236 018 | 251 048 |
| E Zadłużenia zagraniczne długoterminowe | mIn EUR | 102 713 | 117 246 | 126 943 | 145 821 | 178 736 | 194 579 |
| F Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe | mIn EUR | 26 255 | 41 378 | 46 793 | 48 575 | 57 282 | 56 469 |
| G Produkt krajowy brutto | mIn EUR | 272 270 | 311 708 | 362 941 | 311 455 | 354 673 | 369 749 |
| H Oficjalne aktywa rezerwowe | mIn EUR | 36 833 | 44 693 | 44 139 | 55 221 | 69 991 | 75 722 |
| I Wpływy z eksportu towarów | mIn EUR | 93 406 | 105 893 | 120 890 | 101 760 | 125 007 | 140 212 |
| J Kurs średni EUR w okresie | PLN | 3,8951 | 3,7829 | 3,5166 | 4,3273 | 3,9946 | 4,1198 |

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. Obowiązujące międzynarodowe standardy metodologiczne statystyki bilansu płatniczego zostały określone w *Balance of Payments and International Investment Position 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. Do dłużnych papierów wartościowych zalicza się:

- 1) długoterminowe papiery dłużne (o pierwotnym terminie wykupu powyżej jednego roku) emitowane przez rządy i samorządy terytorialne, banki i przedsiębiorstwa, w tym:
 - a) obligacje zwykłe ze stałym lub zmiennym kuponem;
 - b) obligacje zerokuponowe;

- c) obligacje zerokuponowe powstałe w wyniku zamiany obligacji zwykłych na serię obligacji zerokuponowych o terminach zapadalności odpowiadających terminom wypłat odsetek (tzw. strips);
 - d) obligacje przychodowe;
 - e) obligacje zamienne na akcje, obligacje z opcją wcześniejszego wykupu i inne typy obligacji z wbudowanymi instrumentami pochodnymi (tzn. takimi, które nie mogą być przedmiotem samodzielnego obrotu);
 - f) obligacje bez określonego terminu zapadalności (ang. perpetual bonds);
 - g) listy zastawne;
 - h) weksle długoterminowe;
- 2) instrumenty rynku pieniężnego (instrumenty dłużne rynku pieniężnego o pierwotnym terminie wykupu do jednego roku włącznie) emitowane przez rząd i samorządy terytorialne, banki i przedsiębiorstwa, np.:
- a) bankowe papiery wartościowe (certyfikaty depozytowe);
 - b) bony pieniężne;
 - c) bony skarbowe (ang. treasury bills);
 - d) obligacje do 1 roku włącznie i inne krótkoterminowe papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa (ang. commercial paper);
 - e) obligacje do 1 roku włącznie i inne krótkoterminowe papiery dłużne emitowane w ramach programów emisji papierów dłużnych, również w przypadku gdy okres trwania takiego programu wynosi więcej niż jeden rok;
 - f) weksle krótkoterminowe;
- 3) akcje uprzywilejowane niedające ich posiadaczom prawa do udziału w podziale masy upadłościowej spółki.

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

Grupę podmiotów powiązanych kapitałowo tworzy podmiot dominujący wraz z podmiotami, w których jest on inwestorem bezpośrednim. Podmioty te są połączone relacją inwestycji bezpośrednich.

Inne podmioty w grupie podmiotów powiązanych kapitałowo to co najmniej dwa podmioty, które znajdują się w tej samej grupie podmiotów powiązanych kapitałowo, a nie są względem siebie podmiotami bezpośredniego inwestowania ani inwestorami

bezpośrednimi (udział głosów w organach stanowiących tych podmiotów zarówno bezpośredni, jak pośredni, o ile występuje, jest niższy niż 10%).

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

Inwestor bezpośredni - podmiot, który bezpośrednio lub pośrednio, sam lub razem z innym lub innymi kontrolowanymi przez siebie podmiotami posiada co najmniej 10% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu.

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*). Poza inwestycjami w akcje czy udziały do inwestycji bezpośrednich zalicza się także kredyty (w tym również handlowe) oraz inne instrumenty dłużne pomiędzy spółkami powiązаныmi 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 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 podmiotów powiązanych kapitałowo (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 dłuższym 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 wymiennalnych (pożyczki pod zastaw papierów wartościowych, tzw. *repo*, instrumenty pochodne).

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.

Podmiot bezpośredniego inwestowania – podmiot, w którego organie stanowiącym inwestor bezpośredni bezpośrednio lub pośrednio, sam lub razem z innymi kontrolowanymi przez siebie podmiotami, posiada co najmniej 10 % głosów. Podmiotem bezpośredniego inwestowania jest także podmiot kontrolowany przez inny podmiot bezpośredniego inwestowania.

Podmiotem dominującym jest podmiot, który wywiera wpływ na inne podmioty, w szczególności taki, który sprawuje nad nimi kontrolę. Przez „sprawowanie kontroli” należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio i/lub pośrednio powyżej 50 % głosów w organie stanowiącym innego podmiotu. Pod pojęciem „wywieranie wpływu” należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio i pośrednio co najmniej 10 % głosów w organie stanowiącym innego podmiotu.

Podmioty niepowiązane są to podmioty, które nie przynależą do grupy podmiotów powiązanych kapitałowo.

Podmiotami specjalnego przeznaczenia są podmioty prowadzące działalność finansową na rzecz pozostałych przedsiębiorstw z grupy kapitałowej. Bardzo często nie zatrudniają pracowników ani nie prowadzą żadnej działalności na terenie kraju, w którym się znajdują. Najczęściej wykonywane funkcje przez te podmioty, to działalność holdingowa oraz pozyskiwanie kapitału w imieniu i na rzecz innych podmiotów z grupy kapitałowej. W przypadku tej pierwszej funkcji, spółka specjalnego przeznaczenia jest właścicielem innych przedsiębiorstw w grupie i transakcje z udziałem takiej spółki dotyczą przede wszystkim udziałów w spółkach zależnych. Druga z wymienionych funkcji wiąże się z pozyskiwaniem kapitału z emisji papierów wartościowych, zaciąganiem kredytów oraz zdobywaniem kapitału z innych źródeł, a następnie przekazywaniem pozyskanych w ten sposób kapitałów do innych spółek z grupy. 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 podmiotów powiązanych kapitałowo (z wyłączeniem sektora bankowego).

Przedsiębiorstwo bezpośredniego inwestowania – przedsiębiorstwo, w którym inwestor bezpośredni ma 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).

Rodzaj powiązania kapitałowego – relacje między podmiotami krajowymi a nierezydentami. Rozróżniamy cztery rodzaje powiązań kapitałowych:

- inwestor bezpośredni;
- podmiot bezpośredniego inwestowania;
- inne podmioty w grupie podmiotów powiązanych kapitałowo;
- podmioty niepowiązane.

Zagraniczne inwestycje w Polsce *patrz Pasywa zagraniczne*