

**NBP**

Narodowy Bank Polski

---

---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2013 r.



---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2013 r.

Warszawa, 2014

**Skład:**  
Departament Edukacji i Wydawnictw

**Druk:**  
Drukarnia NBP

**Wydął:**  
Narodowy Bank Polski  
Departament Edukacji i Wydawnictw  
00-919 Warszawa  
ul. Świętokrzyska 11/21  
tel.: +48 22 185 23 35  
[www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

© Copyright Narodowy Bank Polski, 2014

---

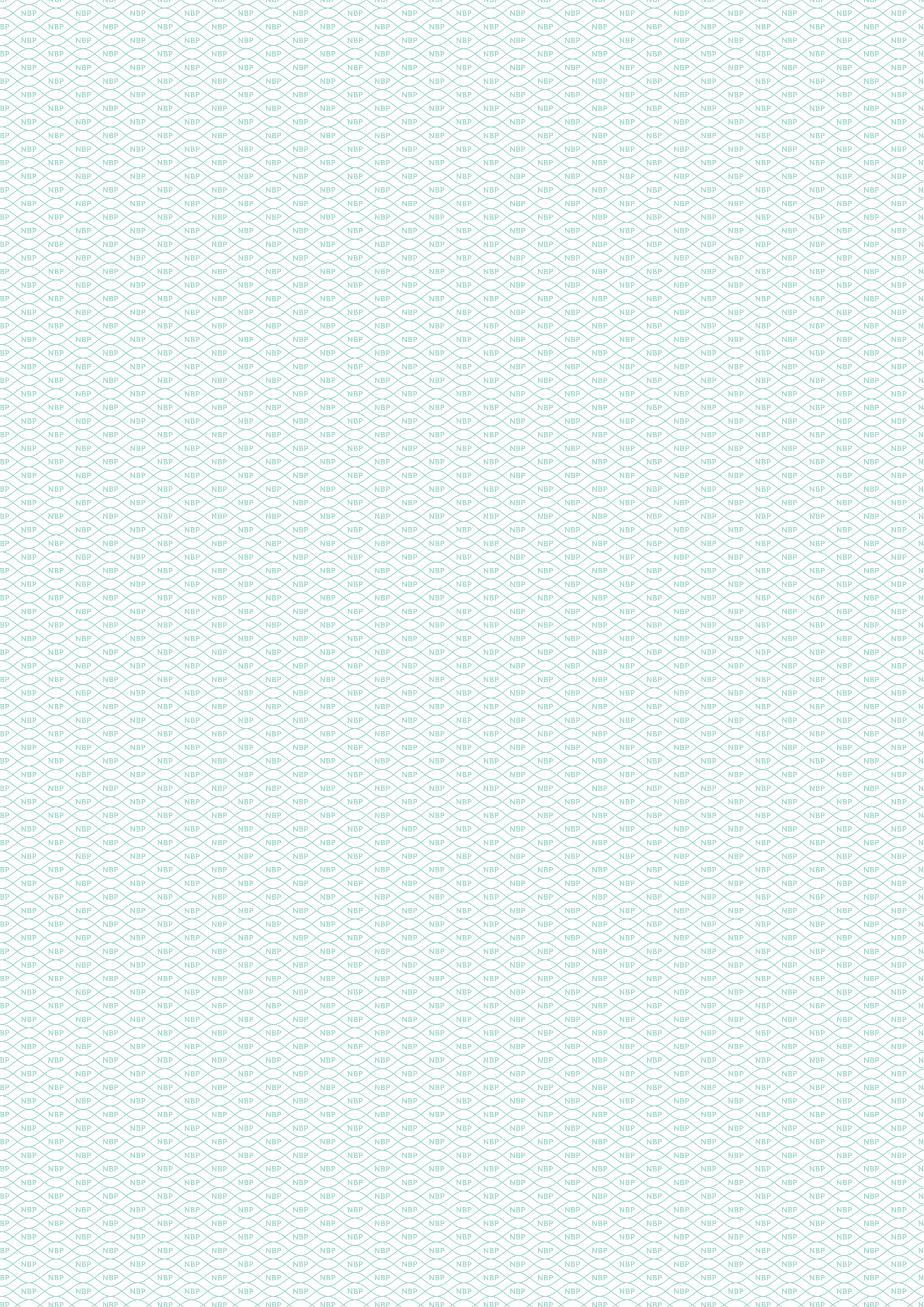
# Spis treści

---

Synteza	5
Rozdział 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne	9
1.1. Aktywa zagraniczne	11
1.2. Pasywa zagraniczne	17
Rozdział 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory	25
2.1. Narodowy Bank Polski	26
2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)	27
2.3. Sektor rządowy i samorządowy	28
2.4. Pozostałe sektory	29
Rozdział 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne	33
Aneks statystyczny	35
Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu	55
Nowe standardy w statystyce międzynarodowej pozycji inwestycyjnej	61

---





---

# Synteza



---

## Synteza

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski za 2013 r. została przygotowana w oparciu o nowe standardy określone przez MFW w podręczniku bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej BPM6. Na poziomie europejskim zarówno EBC, jak i Komisja Europejska znowelizowały swoje wymagania sprawozdawcze regulowane odpowiednimi aktami prawnymi<sup>1</sup>.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna 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 dany kraj jest wierzycielem, czy też dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski za 2013 r. została przygotowana na bazie danych przekazanych przez polskie podmioty uczestniczące w obrotach z zagranicą do NBP. Wartości prezentowanych stanów zostały wyliczone zgodnie z zasadą memoriału lub według wartości rynkowej (papiery wartościowe).

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2013 r., podobnie jak w latach poprzednich, była ujemna i wyniosła 272,4 mld EUR. W porównaniu z 2012 r. ujemna wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pogłębiła się o 13,8 mld EUR, tj. o 5,3%. Na zmniejszenie wartości tej pozycji złożyły się różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 8,5 mld EUR oraz transakcje bilansu płatniczego w kwocie 5,2 mld EUR.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2013 r. wyniosła -69,9% i, w stosunku do 2012 r., wskaźnik ten pogorszył się o 2,2 punktu procentowego.

Stan polskich aktywów zagranicznych na koniec 2013 r. wyniósł 171,4 mld EUR, co stanowiło 44,0% PKB. W porównaniu z 2012 r. polskie inwestycje za granicą zmniejszyły się o 8,3 mld EUR, tj. o 4,6%. Głównym składnikiem polskich aktywów zagranicznych są oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu na koniec 2013 r. wyniosły 77,1 mld EUR, co stanowiło 45,0% całości aktywów zagranicznych. Wartość aktywów rezerwowych w 2013 r. była niższa o 5,4 mld EUR, tj. o 6,6%, niż na koniec 2012 r. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 6,2 mld EUR były główną przyczyną spadku rezerw.

Wartość pasywów zagranicznych na koniec 2013 r. wyniosła 443,8 mld EUR, co stanowiło 113,9% PKB. W porównaniu z 2012 r. zagraniczne inwestycje w Polsce zwiększyły się o 5,5 mld EUR, tj. o 1,2%. Napływ kapitału zagranicznego zwiększył wartość tej pozycji o 4,7 mld EUR.

Dominującą pozycją w pasywach zagranicznych były inwestycje bezpośrednie, których udział na koniec 2013 r. wyniósł 44,2%. Zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich w 2013 r. wyniosły 196,3 mld EUR i zwiększyły się o 6,2 mld EUR, tj. o 3,3%. Istotnie na wzrost tej pozycji wpłynęły różnice kursowe i zmiany wyceny, powodując wzrost jej wartości o 6,1 mld EUR.

---

<sup>1</sup> Szczegółowy opis zmian został zamieszczony w części *Nowe standardy w statystyce międzynarodowej pozycji inwestycyjnej*



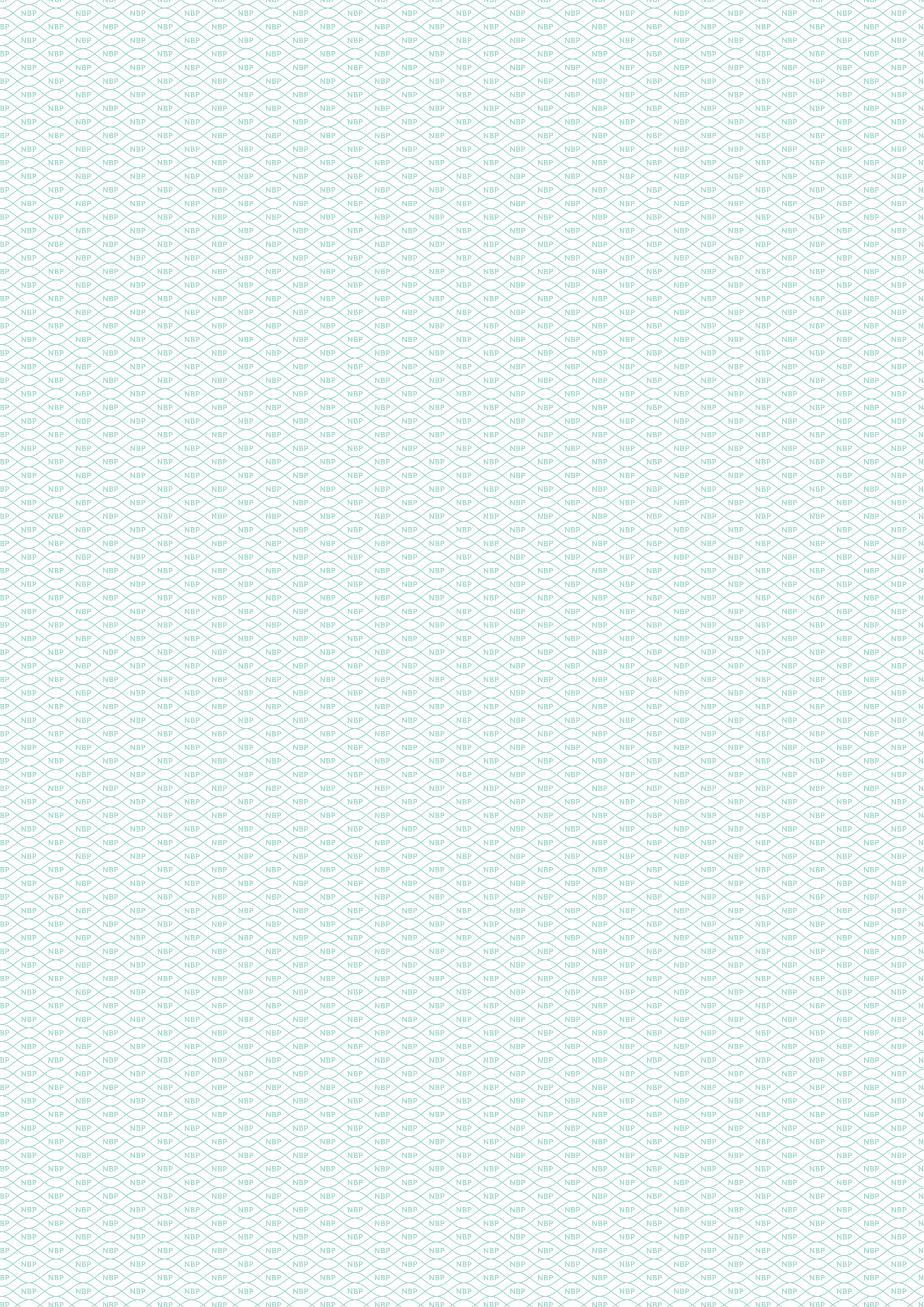
Ważną częścią polskich pasywów zagranicznych są inwestycje portfelowe. W 2013 r. zobowiązania z tego tytułu zmniejszyły się o 1,5 mld EUR i wyniosły 126,7 mld EUR. Na spadek wartości inwestycji portfelowych wpłynęły różnice kursowe i zmiany wyceny w kwocie 3,3 mld EUR. Jednocześnie zarejestrowano napływ kapitału w wysokości 1,7 mld EUR. Analizując strategię inwestycji nierezydentów można stwierdzić, że najchętniej inwestowali oni w udziałowe papiery wartościowe sektora bankowego i funduszy inwestycyjnych. Wartość tych inwestycji wzrosła z 28,1 mld EUR w 2012 r. do 30,6 mld EUR na koniec 2013 r. W tym samym czasie wartość zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniosła 96,1 mld EUR. W porównaniu z 2012 r. zmniejszyła się ona o 4,1 mld EUR, głównie z tytułu ujemnych różnic kursowych i zmian wyceny. Zadłużenie sektora rządowego z tytułu dłużnych papierów wartościowych zmniejszyło się o 4,1 mld EUR.

Pasywa zagraniczne międzynarodowej pozycji inwestycyjnej nie są tożsame z zadłużeniem zagranicznym ponieważ obejmują zarówno instrumenty dłużne, jak i kapitały własne i udziały. Natomiast zadłużenie zagraniczne obejmuje tylko instrumenty dłużne. Zadłużenie zagraniczne (brutto) Polski na koniec 2013 r. wyniosło 277,5 mld EUR, co stanowiło 62,5% pasywów zagranicznych.

Zadłużenie zagraniczne netto<sup>2</sup> Polski na koniec 2013 r. wyniosło 147,2 mld EUR i wzrosło o 6,9 mld EUR, tj. o 4,9% w porównaniu z 2012 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2013 r. wyniosła 37,8%. Prezentowany wskaźnik, w przypadku Polski, kształtuje się na zdecydowanie niższym poziomie niż relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB. Potwierdza to korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla Polski, w której po stronie pasywów istotny udział mają udziały kapitałowe nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

<sup>2</sup> Zadłużenie zagraniczne netto jest różnicą między należnościami zagranicznymi a zadłużeniem zagranicznym brutto. Należności zagraniczne, podobnie jak zadłużenie zagraniczne brutto, nie obejmują stanów kapitałów własnych i reinwestowanych zysków, udziałowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych.





Rozdział 1

---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne



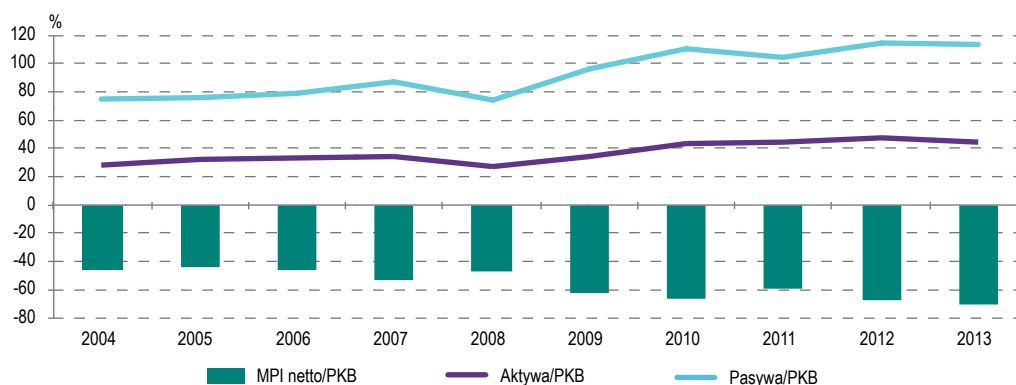
## Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto na koniec 2013 r. była ujemna i wyniosła 272 415 mln EUR. W porównaniu z 2012 r. pogłębiła się o 13 777 mln EUR, tj. o 5,3%, co wynikało ze wzrostu pasywów (o 5 459 mln EUR, tj. o 1,2%) przy jednoczesnym spadku aktywów zagranicznych (o 8 318 mln EUR, tj. o 4,6%). Na jej poziom w 2013 r. wpłynęły netto:

- różnice kursowe i inne zmiany<sup>3</sup> – zwiększyły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 8 545 mln EUR,
- transakcje bilansu płatniczego, które pogłębiły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 5 283 mln EUR.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2013 r. wyniosła -69,9%, podczas gdy w 2012 r. wskaźnik ten wyniósł -67,7%.

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



Rok 2013 charakteryzował się wzrostem, wyrażonych w euro, pasywów przy jednoczesnym spadku aktywów zagranicznych. O wzroście pasywów zadecydowało dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego (4 689 mln EUR) oraz różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 770 mln EUR. Stan aktywów zmniejszył się w wyniku ujemnych różnic kursowych i zmian wyceny o 7 775 mln EUR. Różnice kursowe i zmiany z wyceny oddziaływały niekorzystnie zarówno na wartość aktywów, jak i pasywów zagranicznych.

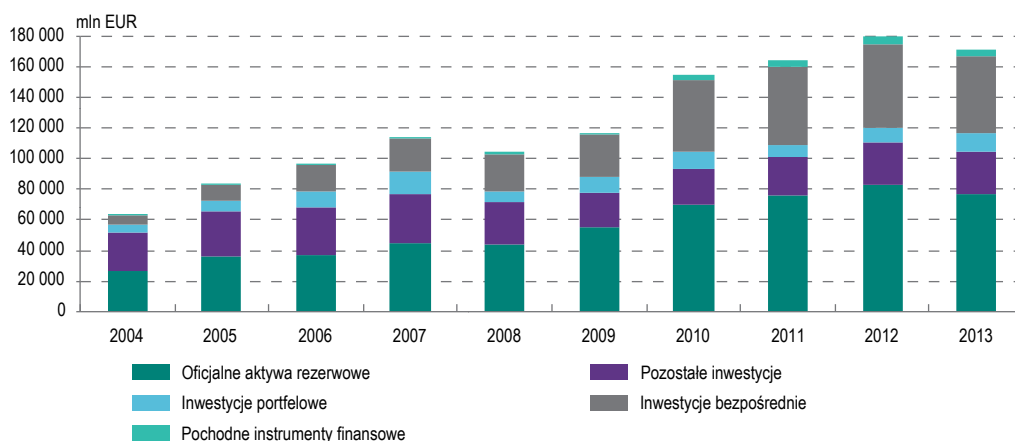
<sup>3</sup> Inne zmiany obejmują między innymi: różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

## 1.1. Aktywa zagraniczne

Należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2013 r. wyniosły 171 368 mln EUR, co stanowiło 44,0% PKB. Udział poszczególnych kategorii funkcjonalnych w aktywach zagranicznych przedstawiał się następująco:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 77 145 mln EUR, stanowiły 45,0% aktywów ogółem; w porównaniu z 2012 r. udział oficjalnych aktywów rezerwowych w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 0,9 punktu procentowego;
- wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniosła 50 759 mln EUR, co stanowiło 29,6% aktywów ogółem; w porównaniu z 2012 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 0,8 punktu procentowego;
- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty), których stan wyniósł 27 611 mln EUR, stanowił 16,1% aktywów zagranicznych; udział tej pozycji w porównaniu z 2012 r. zwiększył się o 0,6 punktu procentowego;
- stan inwestycji portfelowych za granicą wyniósł 11 771 mln EUR, co stanowi 6,9% aktywów ogółem; w porównaniu z 2012 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zwiększył się o 1,4 punktu procentowego;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 4 082 mln EUR, stanowiły 2,4% aktywów ogółem; w porównaniu z 2012 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 0,2 punktu procentowego.

Wykres 2. Aktywa zagraniczne



Aktywa zagraniczne, w porównaniu z 2012 r., zmniejszyły się o 8 318 mln EUR, tj. o 4,6%. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny przyczyniły się do ich spadku o 7 775 mln EUR. Saldo transakcji bilansu płatniczego spowodowało zmniejszenie wartości tej pozycji o 543 mln EUR.



**Tabela 1.** Aktywa zagraniczne (mln EUR\*)

	2010	2011	2012	2013
<b>Aktywa</b>	<b>154 412</b>	<b>164 629</b>	<b>179 686</b>	<b>171 369</b>
Inwestycje bezpośrednie	47 106	50 946	54 687	50 759
Inwestycje portfelowe	11 000	8 281	9 871	11 772
Pozostałe inwestycje	23 548	25 219	27 920	27 611
Pochodne instrumenty finansowe	2 767	4 461	4 631	4 082
Oficjalne aktywa rezerwowe	69 991	75 722	82 577	77 145

\* Zgodnie z nowymi standardami zostały przeliczone dane międzynarodowej pozycji inwestycyjnej od I kwartału 2004 r.

Uwaga: Ponieważ dane w tabelach są zaokrąglane, w niektórych przypadkach składniki nie sumują się na wartości ogółem.

się one o 5 432 mln EUR, tj. o 6,6%, głównie w wyniku różnic kursowych i zmiany wyceny. Aktywa z tytułu inwestycji bezpośrednich za granicą spadły o 3 928 mln EUR, tj. o 7,2%; spadek ten spowodowany był wycofaniem kapitału przez podmioty specjalnego przeznaczenia. Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych zmniejszyły się o 549 mln EUR. Pozostałe inwestycje spadły o 309 mln EUR. Duży spadek aktywów w postaci rachunków bieżących i lokat (o 1 589 mln EUR) został częściowo zrekompensowany wzrostem aktywów z tytułu kredytów udzielonych (1 068 mln EUR). Wielkość inwestycji portfelowych w omawianym okresie była wyższa o 1 900 mln EUR, tj. o 19,2%.

#### 1.1.1. Inwestycje bezpośrednie<sup>4</sup>

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich zmniejszył się o 3 928 mln EUR, tj. o 7,2%, i na koniec 2013 r. wyniósł 50 759 mln EUR. Na spadek stanu tej pozycji wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które zmniejszyły wartość aktywów z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich o 2 838 mln EUR (zmniejszenie należności w postaci kapitałów własnych w wysokości 142 mln EUR oraz spadek należności z tytułu instrumentów dłużnych o 2 696 mln EUR). Natomiast ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny przyczyniły się do dalszego zmniejszenia ich wartości o 1 090 mln EUR.

**Tabela 2.** Inwestycje bezpośrednie – aktywa (mln EUR)

	2010	2011	2012	2013
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	<b>47 106</b>	<b>50 946</b>	<b>54 687</b>	<b>50 759</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	17 598	22 446	24 197	23 566
<i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i>	<i>8 805</i>	<i>10 948</i>	<i>7 403</i>	<i>2 675</i>
Instrumenty dłużne	29 508	28 500	30 490	27 193

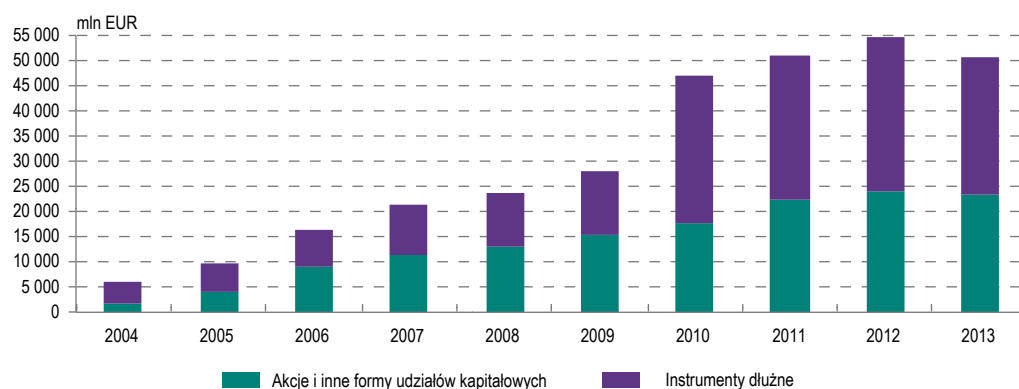
Wartość kapitałów własnych polskich podmiotów w zagranicznych przedsiębiorstwach bezpośredniego inwestowania zmniejszyła się o 631 mln EUR, tj. o 2,6%, i na koniec 2013 r. wyniosła 23 566 mln EUR. Stan instrumentów dłużnych zmniejszył się o 3 297 mln EUR, tj. o 10,8%

<sup>4</sup> Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2013 r. zostaną zaprezentowane w raporcie rocznym.



(głównie z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych) i na koniec 2013 r. wyniósł 2 193 mln EUR. Największy udział w instrumentach dłużnych miały kredyty handlowe 39,2% oraz pozostałe kredyty i pożyczki udzielone podmiotom w ramach grup kapitałowych – 28,5%.

Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie – aktywa



Według stanu na koniec 2013 r. należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (80,6%), głównie w Luksemburgu (17,5%), na Cyprze (11,4), w Niemczech (8,2%) i w Niderlandach (8,1%).

#### 1.1.2. Inwestycje portfelowe<sup>5</sup>

Polscy inwestorzy portfelowi na koniec 2013 r. posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 11 771 mln EUR. W porównaniu z 2012 r. wartość tych aktywów zwiększyła się o 1 900 mln EUR, tj. o 19,3%.

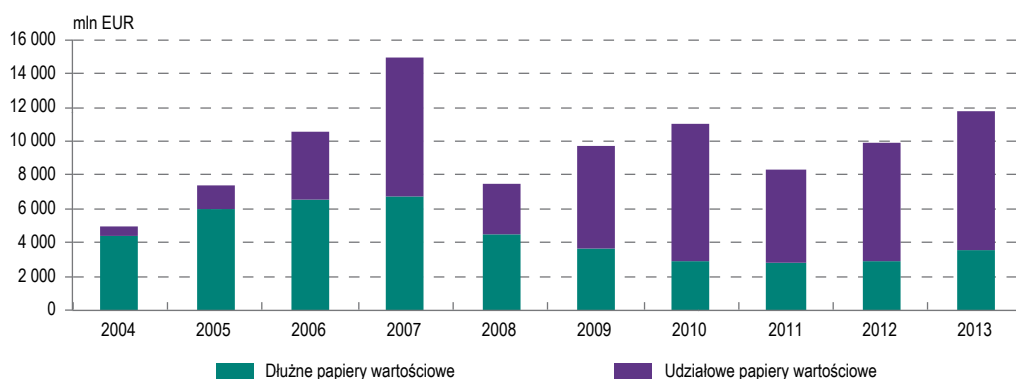
Wartość udziałowych papierów wartościowych na koniec 2013 r. wyniosła 8 168 mln EUR. W analizowanym okresie wartość tych aktywów zwiększyła się o 1 204 mln EUR, tj. o 17,3%. Rezydenci zainwestowali w udziałowe papiery wartościowe 921 mln EUR. Dodatkowo różnice kursowe oraz zmiany wyceny zwiększyły wartość aktywów z tego tytułu o 283 mln EUR. Ich udział w strukturze portfela, w porównaniu z 2012 r., zmniejszył się o 1,2 punktu procentowego i na koniec 2013 r. wyniósł 69,4%. Odnotowane w 2013 r. silne wzrosty na światowych rynkach akcji (np. nowojorski indeks S&P500 wzrósł aż o 29,6%, a frankfurcki DAX zyskał 25,5%) były czynnikiem podwyższającym wycenę udziałowych papierów wartościowych znajdujących się w portfelach polskich inwestorów.

Dłużne papiery wartościowe, których stan na koniec 2013 r. wyniósł 3 603 mln EUR, stanowiły 30,6% portfela polskich inwestorów. Inwestycje rezydentów w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów wyniosły 729 mln EUR. W portfelu papierów dłużnych rezydentów dominowały (97,9%) papiery długoterminowe, których wartość osiągnęła 3 529 mln EUR. Głównym inwestorem w tej kategorii inwestycji były pozostałe sektory (z udziałem na poziomie 78,9%). Wartość długoterminowych papierów znajdujących się

<sup>5</sup> Poczynając 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.

w portfelu tego sektora, w porównaniu z 2012 r., wzrosła z 2 558 mln EUR do 2 809 mln EUR, z tego podmioty finansowe (głównie fundusze inwestycyjne) posiadały długoterminowe papiery dłużne o wartości 2 211 mln EUR.

**Wykres 4. Inwestycje portfelowe – aktywa**



**Tabela 3. Inwestycje portfelowe – aktywa (mln EUR)**

	2010	2011	2012	2013
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	<b>11 000</b>	<b>8 281</b>	<b>9 871</b>	<b>11 772</b>
Udziałowe papiery wartościowe	8 082	5 472	6 964	8 169
Dłużne papiery wartościowe	2 918	2 809	2 907	3 603
Długoterminowe papiery dłużne	2 808	2 721	2 817	3 529
Instrumenty rynku pieniężnego	110	88	90	74

### 1.1.3. Pochodne instrumenty finansowe

Wartość aktywów zagranicznych wynikająca z posiadanych przez rezydentów otwartych transakcji z nierezydentami w pozycji instrumenty pochodne<sup>6</sup> na koniec 2013 r. wyniosła 4 082 mln EUR.

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 3 519 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 2013 r. przyniosły rezydentom umowny zysk, tj. posiadały dodatnią wartość godziwą, oraz

<sup>6</sup> Dane o pochodnych instrumentach finansowych od 2010 r. obejmują pełen zakres typów instrumentów pochodnych. Do 2009 r. dostępne były jedynie dane dotyczące pochodnych instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym były kursy walutowe.

- wynosząca 563 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

Ze względu na instrument bazowy najważniejszym składnikiem aktywów były instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 2 352 mln EUR. Następnym istotnym składnikiem były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość należności z tego tytułu wyniosła 1 148 mln EUR. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem udziałowych papierów wartościowych, wyniosła 582 mln EUR.

Polskie banki posiadały należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 2 963 mln EUR, zaś pozostałe sektory o wartości 1 118 mln EUR.

#### 1.1.4 Pozostałe inwestycje<sup>7</sup>

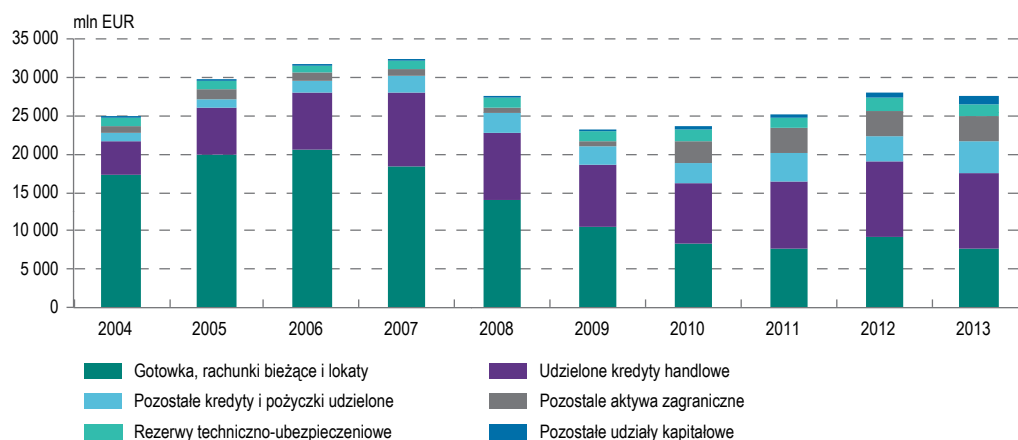
Na koniec 2013 r. pozostałe polskie inwestycje za granicą wyniosły 27 611 mln EUR, co stanowiło 16,1% wartości aktywów zagranicznych.

W porównaniu z 2012 r. wartość aktywów z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2013 r. zmniejszyła się o 309 mln EUR, tj. o 1,1%. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia się stanu należności polskich podmiotów w postaci rachunków bankowych i lokat w bankach za granicą.

W wyniku przeprowadzonych w 2013 r. transakcji bilansu płatniczego stan należności z tytułu pozostałych inwestycji zwiększył się o 284 mln EUR, natomiast ujemne różnice kursowe i inne zmiany spowodowały spadek tej pozycji o 593 mln EUR.

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miały udzielone kredyty handlowe, których stan na koniec 2013 r. wyniósł 9 781 mln EUR, co stanowiło 35,4% całości pozostałych

Wykres 5. Pozostałe inwestycje – aktywa



<sup>7</sup> Poczawszy 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.

inwestycji za granicą. Wartość należności z tego tytułu, w omawianym okresie, zwiększyła się o 91 mln EUR, tj. o 0,9%. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych w całości są zaliczane do należności krótkoterminowych i w 97,9% są to należności podmiotów niefinansowych.

W 2013 r. stan środków rezydentów na rachunkach bieżących i lokatach w bankach za granicą zmniejszył się o 1 589 mln EUR, tj. o 17,1%, i na koniec 2013 r. wyniósł 7 727 mln EUR. Polskie banki zmniejszyły swoje należności z tego tytułu o 1 459 mln EUR, tj. o 20,1%, natomiast należności w postaci lokat w bankach za granicą pozostałych podmiotów spadły o 130 mln EUR, tj. o 6,3%.

**Tabela 4. Pozostałe inwestycje – aktywa (mln EUR)**

	2010	2011	2012	2013
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	<b>23 548</b>	<b>25 219</b>	<b>27 920</b>	<b>27 611</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	413	420	666	1 171
Udzielone kredyty handlowe	7 921	8 777	9 690	9 781
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2 571	3 532	3 262	4 239
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	8 265	7 737	9 316	7 727
Pozostałe aktywa zagraniczne	2 950	3 461	3 237	3 155
Rezerwa techniczno-ubezpieczeniowa	1 428	1 292	1 749	1 538

Wartość udzielonych przez polskie podmioty kredytów i pożyczek na koniec 2013 r. wyniosła 4 239 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., zwiększyła się o 977 mln EUR, tj. o 30,0%. Największy udział we wzroście tej pozycji miał sektor bankowy, który zwiększył swoje należności z tego tytułu z 2 405 mln EUR w 2012 r. do 3 001 mln EUR w 2013 r.

Stan pozostałych aktywów zagranicznych<sup>8</sup> na koniec 2013 r. wyniósł 3 155 mln EUR.

Aktywa polskich podmiotów z tytułu pozostałych udziałów kapitałowych na koniec 2013 r. wyniosły 1 171 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., były wyższe o 505 mln EUR, tj. o 75,8%.

Stan należności, głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych, z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na koniec 2013 r. wyniósł 1 538 mln EUR i był o 211 mln EUR niższy niż w 2012 r. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe utworzone przez zagranicznych ubezpieczycieli prawie w całości zostały utworzone ze składek polskich podmiotów finansowych pozostałych sektorów (98,3% wszystkich należności z tego tytułu).

<sup>8</sup> 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 2013 r. wyniósł 77 145 mln EUR i, w porównaniu ze stanem na koniec 2012 r., zmniejszył się o 5 432 mln EUR, tj. o 6,6%. Aktywa rezerwowe NBP były dominującym składnikiem aktywów zagranicznych ogółem. Ich udział w polskich inwestycjach za granicą wyniósł 45,0%.

Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny zmniejszyły stan rezerw o 6 186 mln EUR. Natomiast transakcje bilansu płatniczego spowodowały ich wzrost o 754 mln EUR.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego, wynoszący 81,2%, posiadały zagraniczne papiery wartościowe (w porównaniu z 2012 r. spadek o 0,8 punktu procentowego). Należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą (łącznie z transakcjami *reverse repo*) stanowiły 12,3% całości aktywów (w porównaniu z 2012 r. wzrost o 2,2 punktu procentowego). Łączny udział SDR w aktywach rezerwowych zmniejszył się o 0,1% i na koniec 2013 r. wyniósł 2,7%. Udział złota monetarnego w oficjalnych aktywach, w porównaniu z 2012 r., zmniejszył się o 1,3 punktu procentowego i wyniósł 3,7%.

W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2013 r. dominowały dwie waluty: dolar amerykański i euro. Ich udział był zbliżony i wyniósł odpowiednio: 31,2% i 28,8%. Łączny udział obu walut stanowił 60,0% aktywów rezerwowych NBP. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały funt szterling, dolar australijski i korona norweska. Ich udział wyniósł odpowiednio: 15,1%, 8,6% i 6,0%.

## 1.2. Pasywa zagraniczne

Zobowiązania z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce na koniec 2013 r. wyniosły 443 783 mln EUR i stanowiły 113,9% PKB. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 196 303 mln EUR, co stanowiło 44,2% wartości pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2012 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zwiększył się o 0,9 punktu procentowego;
- inwestycje portfelowe (głównie dłużne skarbowe papiery wartościowe), których stan wyniósł 126 692 mln EUR, co stanowiło 28,6% wartości pasywów; w porównaniu z 2012 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 0,7 punktu procentowego;
- pozostałe inwestycje (przede wszystkim otrzymane kredyty od nierezydentów niepowiązanych kapitałowo z wyłączeniem MIF), stan ich wyniósł 116 365 mln EUR, co stanowiło 26,2% wartości pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2012 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zwiększył się o 0,1 punktu procentowego;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 4 423 mln EUR, co stanowiło 1,0% pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2012 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 0,2 punktu procentowego.



Wykres 6. Pasywa zagraniczne

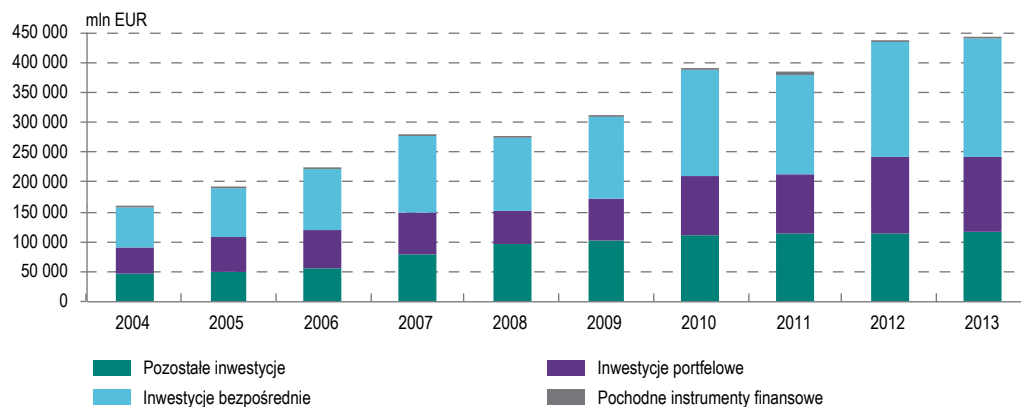


Tabela 5. Pasywa zagraniczne (mln EUR)

	2010	2011	2012	2013
<b>Pasywa</b>	<b>391 212</b>	<b>385 227</b>	<b>438 324</b>	<b>443 783</b>
Inwestycje bezpośrednie	176 802	167 477	190 097	196 303
Inwestycje portfelowe	98 001	97 280	128 232	126 692
Pozostałe inwestycje	111 854	114 916	114 625	116 365
Pochodne instrumenty finansowe	4 555	5 554	5 370	4 423

Na koniec 2013 r. stan zagranicznych inwestycji w Polsce, w porównaniu ze stanem na koniec 2012 r., zwiększył się o 5 459 mln EUR, tj. o 1,2%. Wzrost wartości pasywów zagranicznych wynikał ze wzrostu zobowiązań rezydentów z tytułu inwestycji bezpośrednich i pozostałych inwestycji.

#### 1.2.1. Inwestycje bezpośrednie<sup>9</sup>

Wartość zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2013 r. wyniosła 196 303 mln EUR. Na tę kwotę złożyły się:

- wartość kapitałów własnych i reinwestycje zysków polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 131 196 mln EUR, co stanowiło 66,8% zobowiązań w tytułu zagranicznych inwestycjach bezpośrednich,
- kwota zobowiązań spółek – z tytułu instrumentów dłużnych – wobec udziałowców zagranicznych wyniosła 65 107 mln EUR, co stanowiło 33,2% zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

<sup>9</sup> Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2013 r. zostaną przedstawione w raporcie rocznym.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich w 2013 r., w porównaniu z 2012 r., zwiększyły się o 6 206 mln EUR, tj. o 3,3%. Zmiana ta wynikała ze wzrostu wartości zobowiązań wobec inwestorów zagranicznych z tytułu ich udziału w kapitałach własnych przedsiębiorstw o 4 420 mln EUR, tj. o 3,5%. Różnice kursowe oraz zmiany wyceny spowodowały wzrost wartości kapitałów własnych i reinwestowanych zysków o 6 499 mln EUR, a w wyniku transakcji bilansu płatniczego ich wartość spadła o 2 079 EUR.

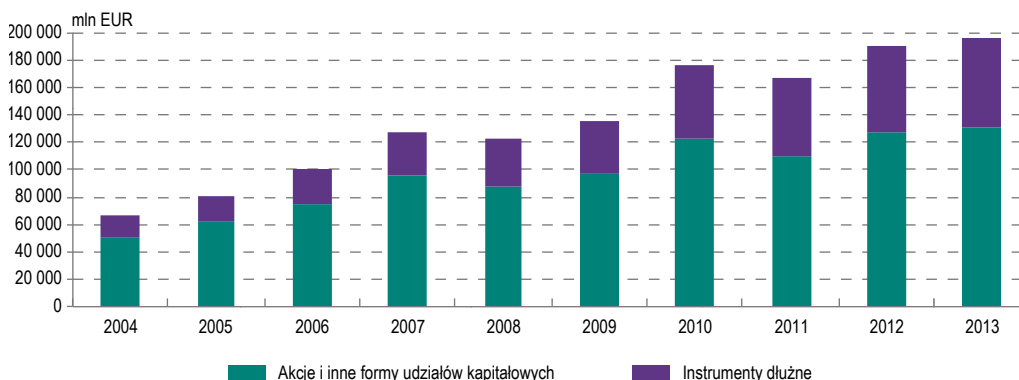
Stan instrumentów dłużnych zwiększył się o 1 786 mln EUR, tj. o 2,8%. Największy udział w tej pozycji miały kredyty i pożyczki otrzymane (69,3%) oraz kredyty handlowe (16,4%).

Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln EUR)

	2010	2011	2012	2013
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	<b>176 802</b>	<b>167 477</b>	<b>190 097</b>	<b>196 303</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	123 007	109 666	126 776	131 196
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	8 805	10 948	7 403	2 675
Instrumenty dłużne	53 795	57 811	63 321	65 107

Według stanu na koniec 2013 r. największe zobowiązania z tytułu pasywnych inwestycji bezpośrednich odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (89,8%), głównie wobec Niemiec (15,9%), Niderlandów (14,6%), Francji (12,0%) i Luksemburga (9,8%).

Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



### 1.2.2. Inwestycje portfelowe<sup>10</sup>

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty, będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych, na koniec 2013 r. wyniosła 126 692 mln EUR, co stanowiło 28,6% wartości polskich pasywów zagranicznych. Na koniec 2013 r., w porównaniu z końcem 2012 r., wartość inwestycji portfelowych była niższa o 1 540 mln EUR, tj. o 1,2%. Spadek wartości papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty

<sup>10</sup> Poczynając 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.

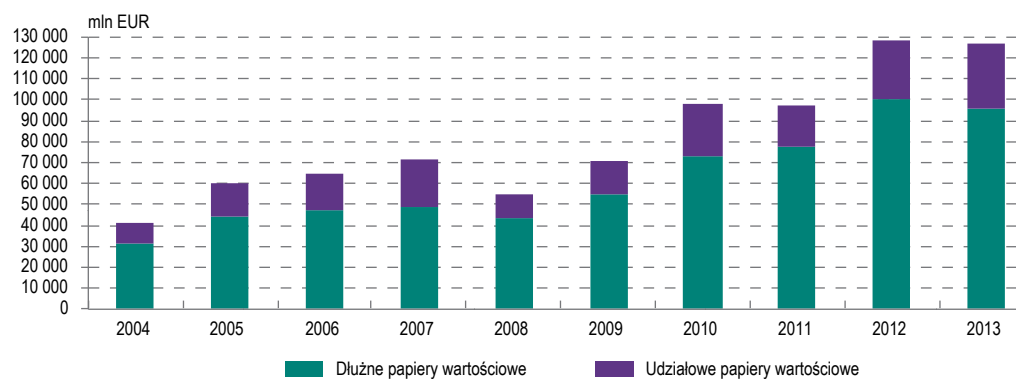
odnotowano również w roku 2008, kiedy to stan inwestycji, wyrażony w euro, zmniejszył się o 22,5% (spadek ten, w głównej mierze, był wynikiem silnego obniżenia się cen papierów udziałowych oraz ujemnych różnic kursowych, wywołanych procesem osłabienia się złotego).

**Tabela 7.** Inwestycje portfelowe – pasywa (mln EUR)

	2010	2011	2012	2013
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	<b>98 001</b>	<b>97 280</b>	<b>128 232</b>	<b>126 692</b>
Udziałowe papiery wartościowe	24 935	19 595	28 073	30 583
Dłużne papiery wartościowe	73 066	77 685	100 159	96 109
Długoterminowe papiery dłużne	72 175	77 293	100 003	96 106
Instrumenty rynku pieniężnego	891	392	156	3

Papiery dłużne stanowiły główną część portfela nierezydentów. Ich wartość wyniosła 96.109 mln EUR, czyli 75,9% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu zarówno dłużne papiery polskich podmiotów wyemitowane na rynkach zagraniczne, jak i wyemitowane na rynek krajowy. Niemal w całości były to papiery długoterminowe. Taka struktura zagranicznych inwestycji portfelowych, z przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

**Wykres 8.** Inwestycje portfelowe – pasywa



Najważniejszym składnikiem długoterminowych papierów dłużnych były obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2013 r. wyniosła 93 907 mln EUR (co stanowiło 97,7% wszystkich obligacji będących w portfelu nierezydentów). Z tej kwoty 51,8% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, tj. 48 615 mln EUR, a 48,2%, tj. 45 292 mln EUR, to obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynek krajowy.

Na spadek wartości portfela dłużnych papierów wartościowych wpłynęły ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny, które wyniosły 3 162 mln EUR. Ujemne różnice kursowe były wynikiem osłabienia się złotego w stosunku do euro, co zmniejszyło wyrażoną w euro wycenę obligacji nominowanych w złotych. Również wycena obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych zmniejszyła się z powodu osłabienia się względem euro większości walut, w któ-

rych nominowane były te obligacje. Czynnikiem zmniejszającym wartość portfela dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów było również ujemne saldo transakcji, wynoszące 246 mln EUR. W przypadku obligacji nominowanych w złotych, wyemitowanych na rynku krajowym odnotowano napływ kapitału, natomiast saldo inwestycji nierezydentów w obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, nominowanych w walutach obcych, było ujemne. W obu przypadkach przedmiotem transakcji zagranicznych inwestorów były przede wszystkim obligacje sektora rządowego. Odpływ inwestycji z rynku obligacji nominowanych w walutach obcych nie był wynikiem spadku popytu zagranicznych inwestorów, lecz relatywnie niskiej podaży ze strony Skarbu Państwa. W 2013 r. wartość wykupów dokonywanych przez Skarb Państwa była wyższa niż wartość nowych emisji.

Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 28 281 mln EUR, czyli 21,9% całości inwestycji portfelowych nierezydentów. Były to, w zdecydowanej większości, akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Główną przyczyną wynoszącego 10,5% wzrostu wartości tej pozycji były transakcje nierezydentów, które spowodowały napływ kapitału netto w wysokości 1 954 mln EUR. Napływ ten był przede wszystkim rezultatem kilku jednostkowych transakcji nabycia tytułów uczestnictwa w polskich funduszach inwestycyjnych, związanych ze zmianami w strukturze własnościowej polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania.

### 1.2.3. Pochodne instrumenty finansowe

Wartość pasywów zagranicznych wynikająca z posiadanych przez rezydentów otwartych transakcji z nierezydentami w pozycji instrumenty pochodne<sup>11</sup> na koniec 2013 r. wyniosła 4 423 mln EUR.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wynosząca 4 360 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 2013 r. przyniosły rezydentom umowną stratę, tj. posiadały ujemną wartość godziwą, oraz
- wynosząca 62 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 instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 2 660 mln EUR. Kolejną istotną kategorią były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość zobowiązań z tego tytułu wyniosła 1 464 mln EUR. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem papierów udziałowych, wyniosła 297 mln EUR.

Polskie banki posiadały zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 3 675 mln EUR, zaś pozostałe sektory – o wartości 747 mln EUR.

---

<sup>11</sup> Dane o pochodnych instrumentach finansowych od 2010 r. obejmują pełen zakres typów instrumentów pochodnych. Do 2009 r. dostępne były jedynie dane dotyczące pochodnych instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym były kursy walutowe.

1.2.4. Pozostałe inwestycje<sup>12</sup>

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2013 r. wyniósł 116 365 mln EUR, co stanowiło 26,2% wartości polskich pasywów zagranicznych.

**Tabela 8. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln EUR)**

	2010	2011	2012	2013
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	<b>111 854</b>	<b>114 916</b>	<b>114 625</b>	<b>116 365</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	294	164	68	86
Otrzymane kredyty handlowe	11 436	12 624	12 148	12 333
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	69 180	73 247	76 734	76 967
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	27 202	25 167	21 116	22 824
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 994	1 950	2 750	2 440
Rezerwa ubezpieczeniowo-techniczna	235	215	288	257
Alokacja SDR	1 513	1 549	1 521	1 458

Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji w porównaniu z 2012 r. były wyższe o 1 740 mln EUR. Transakcje bilansu płatniczego w 2013 r. zwiększyły stan zobowiązań z tytułu pozostałych inwestycji o 2 952 mln EUR, natomiast ujemne różnice kursowe spowodowały spadek tej pozycji o 1 212 mln EUR. Najwyższy wzrost zobowiązań w 2013 r. zarejestrowano z tytułu przyjętych przez polskie banki depozytów od nierezydentów – o 1 708 mln EUR, tj. o 8,1%. Wzrosły również zobowiązania z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych – o 233 mln EUR, tj. o 0,3%, oraz z tytułu kredytów handlowych o 185 mln EUR, tj. o 1,5%. Zmniejszyły się natomiast zobowiązania polskich podmiotów z tytułu pozostałych zobowiązań o 310 mln EUR, tj. o 11,3%.

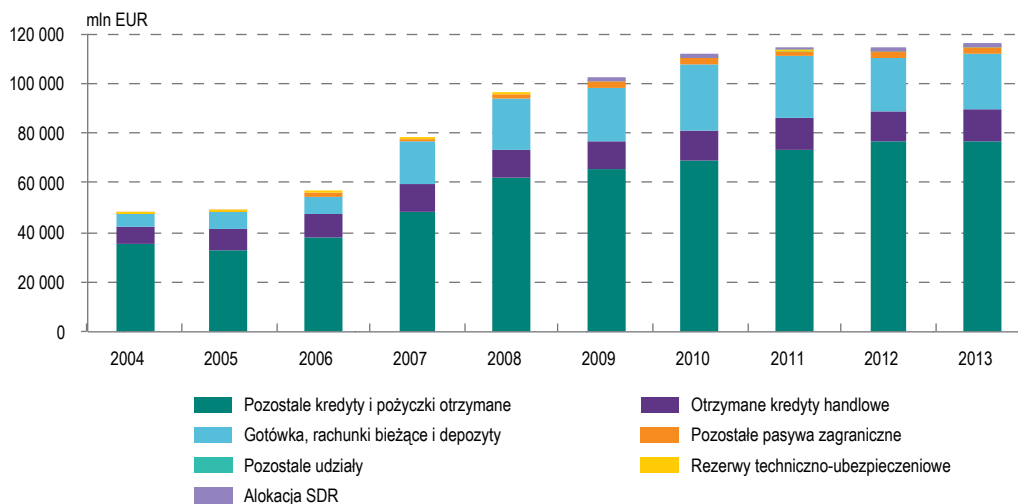
Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych, ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 66,1%. Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2013 r. wyniosły 76 967 mln EUR. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 95,6%. Największy wzrost zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zarejestrował sektor rządowy (o 2 224 mln EUR, tj. o 14,5%). Sektor przedsiębiorstw zmniejszył swoje zobowiązania z tytułu kredytów długoterminowych o 1 094 mln EUR, tj. o 3,5%, natomiast zobowiązania sektora bankowego spadły o 819 mln EUR, tj. o 3,1%.

Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów handlowych związanych z importem towarów i usług, otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych na koniec 2013 r., osiągnęła kwotę 12 333 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., zwiększyła się o 185 mln EUR, tj. o 1,5%.

<sup>12</sup> 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.

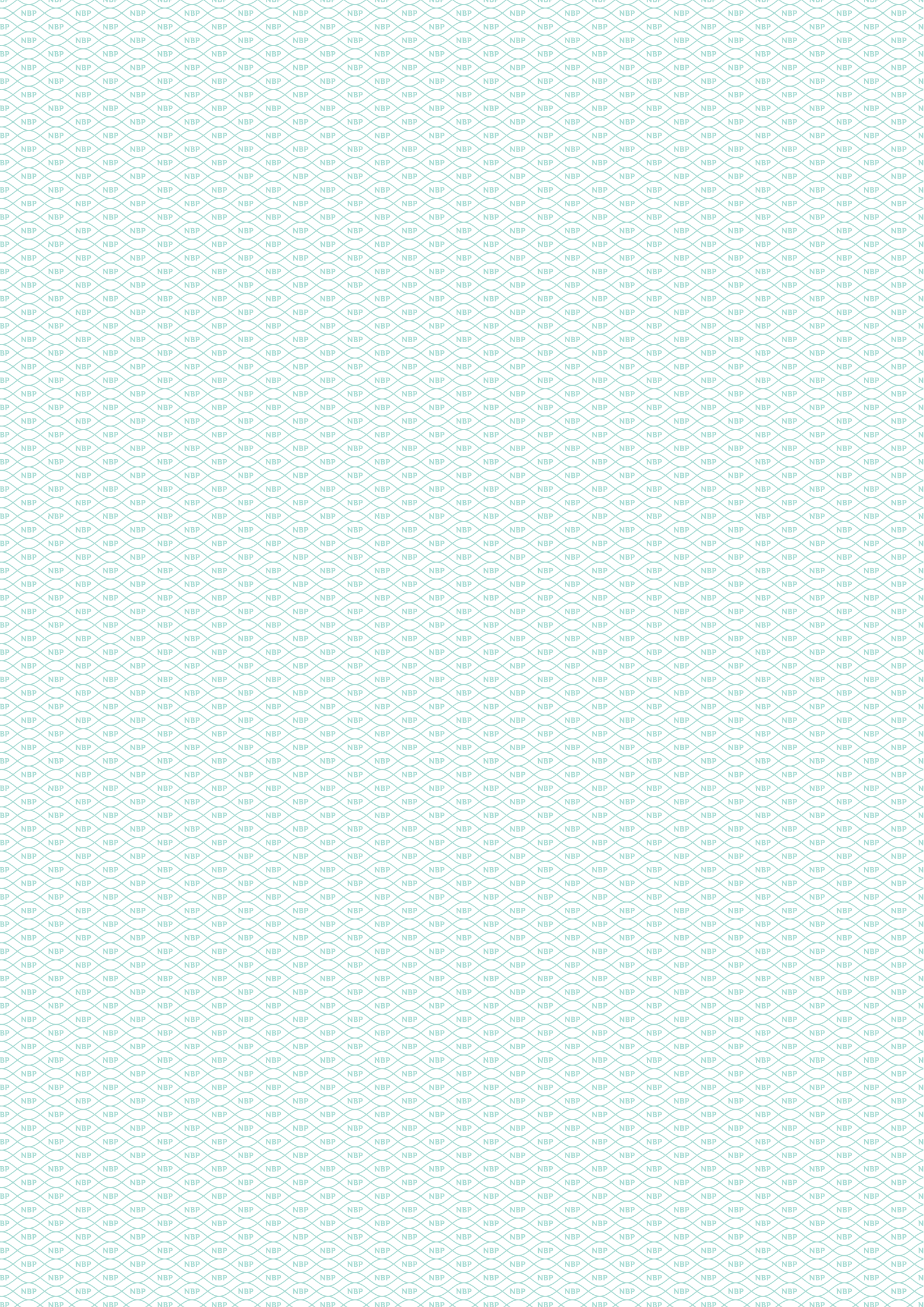


Wykres 9. Pozostałe inwestycje – pasywa



Na koniec 2013 r. zobowiązania polskich banków (łącznie z NBP) z tytułu przyjętych depozytów od nierezydentów wyniosły 22 792 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., zwiększyły się o 1 719 mln EUR, tj. o 8,2%.

Zobowiązania NBP z tytułu alokacji SDR na koniec 2013 r. były nieznacznie niższe (o 63 mln EUR) w porównaniu z 2012 r. i wyniosły 1 458 mln EUR.



Rozdział 2

---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory



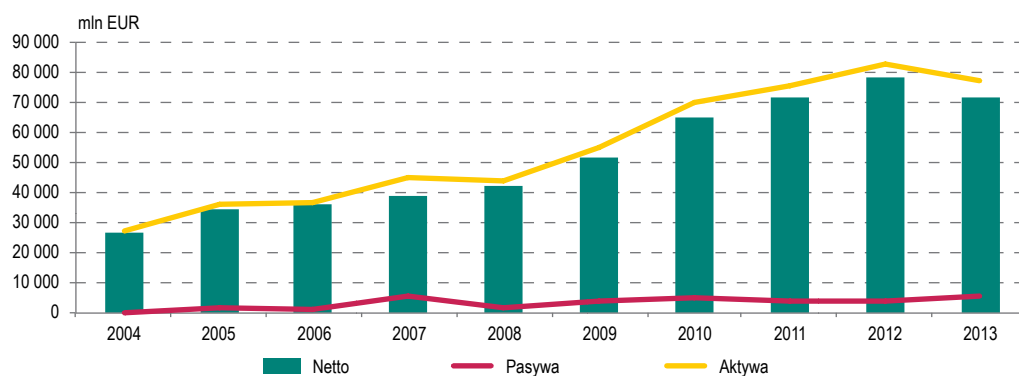
## Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

W 2013 r., podobnie jak w poprzednich latach, ujemną wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wykazały pozostałe sektory (158 890 mln EUR), sektor rządowy (109 244 mln EUR) oraz sektor bankowy (75 936 mln EUR). Tradycyjnie Narodowy Bank Polski posiadał dodatnią pozycję inwestycyjną (71 655 mln EUR). NBP, który w omawianym okresie zanotował spadek aktywów, przy jednoczesnym wzroście pasywów zmniejszył swoje aktywa netto o 6 741 mln EUR. Zobowiązania netto sektora bankowego zwiększyły się o 6 358 mln EUR. Również pozostałe sektory wykazały wzrost zobowiązań netto o 2 552 mln EUR. Jedynie sektor rządowy odnotował w omawianym okresie spadek zobowiązań netto o 1 874 mln EUR.

### 2.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2013 r. była dodatnia i wyniosła 71 655 mln EUR. W porównaniu ze stanem na koniec 2012 r. zmniejszyła się o 6 741 mln EUR, tj. o 8,6%.

Wykres 10. Narodowy Bank Polski



Głównym składnikiem aktywów zagranicznych NBP były oficjalne aktywa rezerwowe. Na koniec 2013 r. stan oficjalnych aktywów rezerwowych wyniósł 77 145 mln EUR i, w porównaniu z końcem 2012 r., zmniejszył się o 5 432 mln EUR, tj. o 6,6%. Spadek oficjalnych aktywów rezerwowych wynikał przede wszystkim z ujemnych różnic kursowych i zmian wyceny powodujących ich zmniejszenie o 6 186 mln EUR. Transakcje własne NBP oraz zrealizowane na zlecenie klientów NBP, których łączne saldo wyniosło 754 mln EUR, spowodowały wzrost rezerw w 2013 r. 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*.



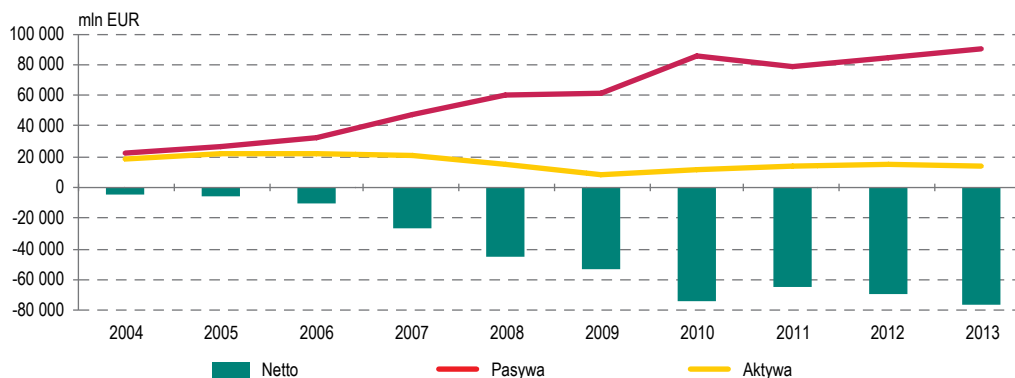
Tak przeprowadzane transakcje *reverse repo* i *repo* służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu ich dochodowości. Istotnie na wielkość tego salda wpłynęły transakcje obejmujące między innymi: zasilenia rachunku Komisji Europejskiej w NBP oraz operacje realizowane na rzecz Ministerstwa Finansów.

Na pasywa zagraniczne, w wysokości 5 521 mln EUR, złożyły się stany krótkoterminowych transakcji *repo* (3 903 mln EUR), środków na rachunkach nierezydentów w NBP (139 mln EUR) oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 1 479 mln EUR, wynikające przede wszystkim z alokacji SDR.

## 2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)<sup>13</sup>

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) na koniec 2013 r., podobnie jak w latach poprzednich, była ujemna i wyniosła 75 936 mln EUR. W porównaniu z końcem 2012 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora bankowego pogłębiła się o 6 358 mln EUR. Na pogłębienie ujemnej pozycji sektora bankowego wpłynął wzrost pasywów przy jednoczesnym spadku aktywów zagranicznych. Zobowiązania sektora bankowego z tytułu inwestycji nierezydentów w 2013 r. wzrosły o 5 330 mln EUR, tj. o 6,3%, podczas gdy wartość aktywów sektora bankowego zmniejszyła się o 1 028 mln EUR, tj. o 6,9%.

Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe



Należności zagraniczne polskich banków na koniec 2013 r. wyniosły 13 903 mln EUR. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (41,6%) stanowiła gotówka, rachunki bieżące i depozytowe – ich stan na koniec 2013 r. wyniósł 5 790 mln EUR. Stan tej pozycji, w porównaniu z 2012 r., zmniejszył się o 1 459 mln EUR, tj. o 20,1%.

Największą część (52,8%) pasywów polskich banków stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji (głównie z tytułu otrzymanych przez banki kredytów oraz ulokowanych

<sup>13</sup> 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. W Polsce na potrzeby bilansu płatniczego do MIF zalicza się banki.

przez nierezydentów środków na rachunkach bieżących i depozytowych). Wartość zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez polskie banki za granicą (w zdecydowanej części otrzymane w ramach grup kapitałowych) wyniosła 27 220 mln EUR, co stanowiło 30,3% całości pasywów zagranicznych sektora bankowego. Zobowiązania banków z tego tytułu, w porównaniu z 2012 r., spadły o 315 mln EUR, tj. o 1,1%.

Ulokowane przez nierezydentów środki na rachunkach bieżących oraz w postaci depozytów były wyższe o 351 mln EUR, tj. o 1,9%, niż w 2012 r. Na koniec 2013 r. osiągnęły one wartość 18 750 mln EUR, co stanowiło 20,9% całości pasywów.

Na stan pasywów sektora bankowego wpłynęły również zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich, których wartość na koniec 2013 r. wyniosła 28 922 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., zwiększyła się o 3 745 mln EUR, tj. o 14,9%. Wyższe pasywa z tego tytułu wynikały głównie ze wzrostu wartości akcji polskich banków, będących w posiadaniu nierezydentów (na koniec grudnia 2013 indeks WIB Bank był o 20,5% wyższy niż na koniec 2012 r.).

Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2013 r. wyniosły 9 778 mln EUR. W porównaniu z 2012 r. zwiększyły się o 2 424 mln EUR, tj. o 33,0%. Wartość akcji polskich banków będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 8 394 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., zwiększyła się 2 389 mln EUR, tj. o 39,9%. Wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez polskie banki będących w posiadaniu nierezydentów osiągnęła poziom 1 384 mln EUR.

### 2.3. Sektor rządowy i samorządowy

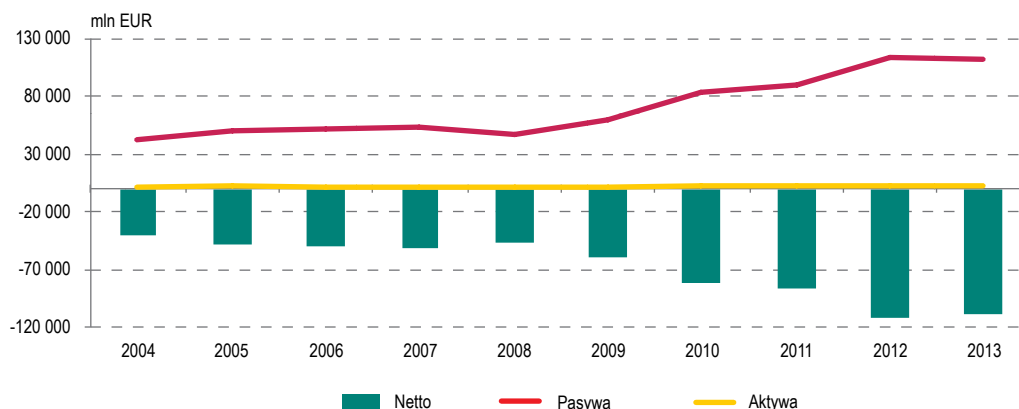
Ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego, w porównaniu z 2012 r., zmniejszyła się o 1 874 mln EUR, tj. o 1,7%, i na koniec 2013 r. wyniosła 109 244 mln EUR.

O wysokiej ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego i samorządowego zadecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 111 664 mln EUR. W porównaniu z 2012 r. były one niższe o 2 015 mln EUR, tj. o 1,8%. W strukturze pasywów zagranicznych sektora rządowego i samorządowego dominują dwa instrumenty: papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne (84,1% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (15,7% pasywów). Zadłużenie zagraniczne z tytułu długoterminowych papierów dłużnych wyemitowanych na rynki zagraniczne oraz na rynek krajowy zmniejszyło się o 3 994 mln EUR, tj. o 4,1%.

Łączna wartość obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne, będąca w posiadaniu nierezydentów na koniec 2013 r. wyniosła 93 907 mln EUR, z czego 51,8% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, w porównaniu z końcem 2012 r., zmniejszyła się o 3 917 mln EUR, tj. o 7,5%, i na koniec 2013 r. wyniosła 48 615 mln EUR. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w polskich złotych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów zmniejszyła się z 45 369 mln EUR na koniec 2012 r. do 45 292 mln EUR na koniec 2013 r.



Wykres 12. Sektor rządowy i samorządowy



Stan zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów, głównie od organizacji międzynarodowych, w porównaniu z 2012 r. zwiększył się o 2 224 mln EUR, tj. o 14,5%, i na koniec 2013 r. osiągnął poziom 17 568 mln EUR.

Sektor rządowy posiadał również niewielkie aktywa zagraniczne, które obejmują głównie należności z tytułu niespłaconych kredytów udzielonych w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych. Należności te od kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Ponadto pozostałe aktywa sektora rządowego obejmują również udziały rządu w międzynarodowych organizacjach finansowych. Na koniec 2013 r. wartość aktywów sektora rządowego i samorządowego wyniosła 2 420 mln EUR.

## 2.4. Pozostałe sektory

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów na koniec 2013 r. była ujemna i wyniosła 158 890 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., pogłębiła się o 2 552 mln EUR.

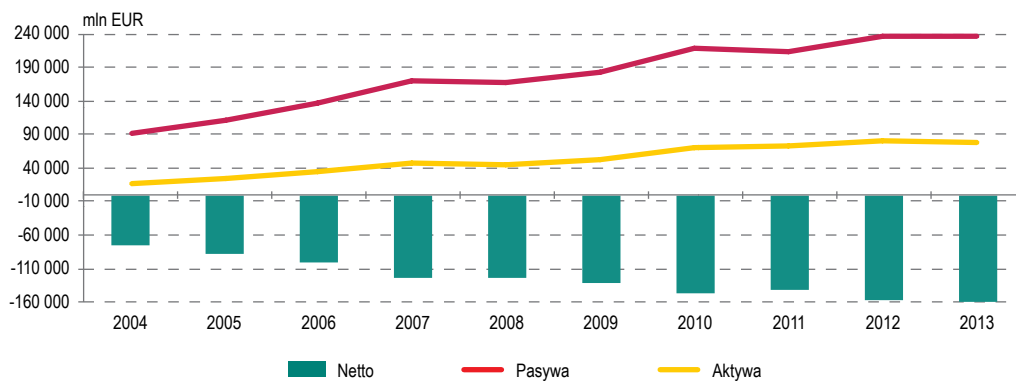
O poziomie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pozostałych sektorów zdecydowały, przede wszystkim, bardzo wysokie pasywa zagraniczne (ponad trzykrotnie wyższe niż aktywa zagraniczne). Pasywa zagraniczne pozostałych sektorów w 2013 r. zwiększyły się o 836 mln EUR, tj. o 0,4%, i na koniec roku osiągnęły wartość 236 759 mln EUR. W tym samym czasie aktywa zagraniczne pozostałych sektorów zmniejszyły się o 1 716 mln EUR, tj. o 2,2%, i ich stan wyniósł 77 869 mln EUR.

Największą część zobowiązań zagranicznych tych sektorów (70,7%) stanowiły pasywne inwestycje bezpośrednie, ich stan na koniec 2013 r. wyniósł 167 381 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., zwiększył się o 2 461 mln EUR, tj. o 1,5%.

Pasywa z tytułu pozostałych instrumentów łącznie wyniosły 69 378 mln EUR i stanowiły 29,3% całości pasywów, z tego 74,3% przypada na podmioty niefinansowe. Złożyły się na nie:

- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), których stan na koniec 2013 r. wyniósł 45 691 mln EUR i zmniejszył się o 1 672 mln EUR,

Wykres 13. Pozostałe sektory

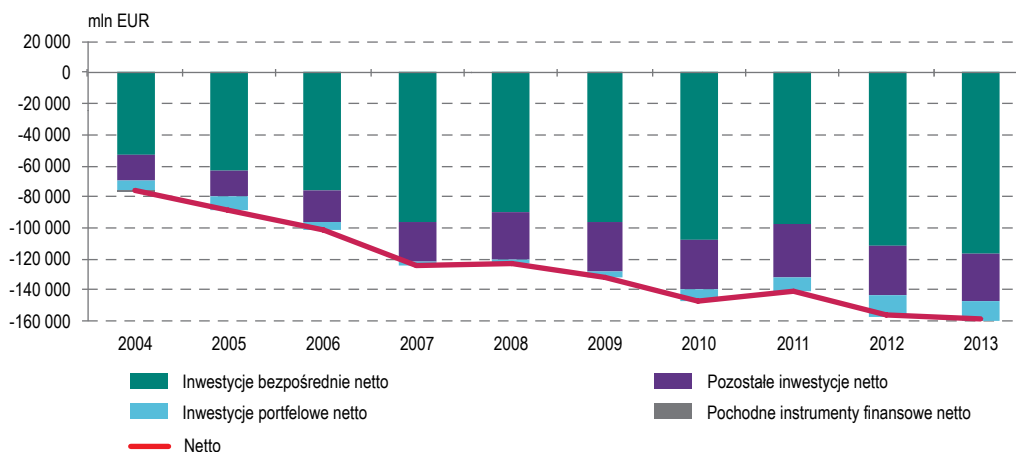


tj. o 3,5%. Głównymi wierzycielami z tego tytułu były podmioty niefinansowe, których udział wyniósł 85,2% i osiągnął poziom 38 936 mln EUR;

- inwestycje portfelowe, ich stan wyniósł 23 007 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., zwiększył się o 173 mln EUR, tj. o 0,8%. Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 22 189 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., wzrosła o 121 EUR, tj. o 0,5%. Papiery udziałowe stanowiły 96,4% całości zagranicznych inwestycji portfelowych tego sektora;
- pochodne instrumenty finansowe, ich stan wyniósł 1 118 mln EUR, z czego 88,2% przypada na podmioty niefinansowe.

Niższe aktywa zagraniczne pozostałych sektorów wynikały głównie ze zmniejszenia aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich. Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2013 r. wyniósł 50 284 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., był niższy o 3 772 mln EUR, tj. o 7,0%.

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



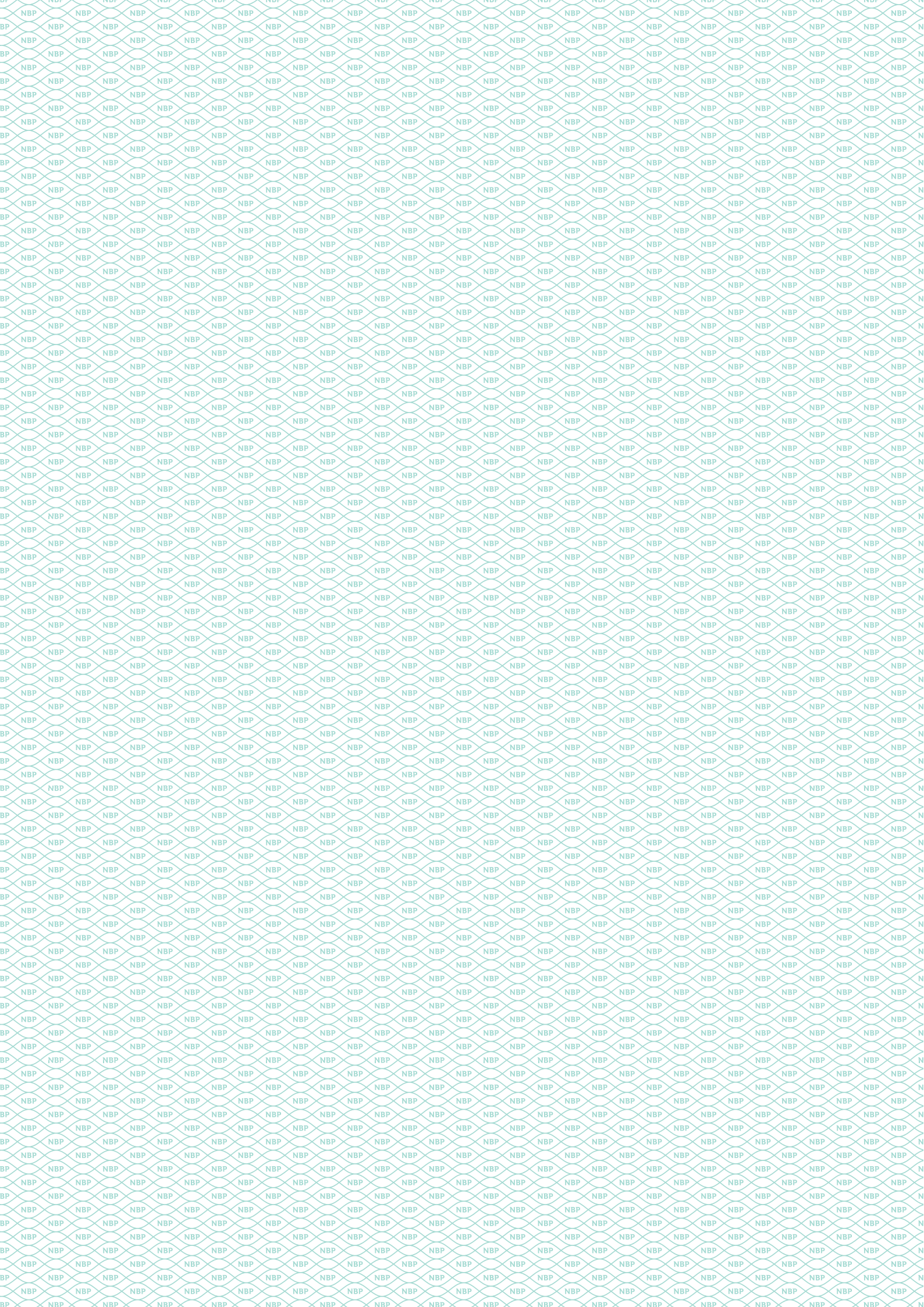
Wartość aktywów z tytułu inwestycji portfelowych zwiększyła się o 1 455 mln EUR, tj. o 15,3%, i na koniec 2013 r. wyniosła 10 975 mln EUR.

Należności z tytułu pozostałych inwestycji za granicą zwiększyły się o 611 mln EUR, tj. o 4,1%, i wyniosły 15 492 mln EUR, z tego 12 958 mln EUR (83,6%) przypada na podmioty niefinansowe.

Od wielu lat największy udział w pozostałych polskich inwestycjach za granicą stanowią kredyty handlowe udzielone przez polskie podmioty niefinansowe kontrahentom zagranicznym (62,8% pozostałych inwestycji za granicą). Na koniec 2013 r. ich wartość wyniosła 9 723 mln EUR i, w porównaniu z 2012 r., była wyższa o 86 mln EUR, tj. o 0,9%.

W analizowanym okresie polskie firmy (głównie niefinansowe) zmniejszyły wartość środków na rachunkach w bankach za granicą o 130 mln EUR, tj. o 6,3%. Środki te na koniec 2013 r. osiągnęły wysokość 1 937 mln EUR.

Stan aktywów głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych utworzonych przez zagranicznych ubezpieczycieli z ich składek na koniec 2013 r. wyniósł 1 538 mln EUR.





Rozdział 3

---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne



## Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne

Zgodnie z zaleceniami organizacji międzynarodowych instrumenty dłużne wykazywane w pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są również uwzględniane w zadłużeniu zagranicznym (brutto). Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2013 r. wyniosło 277 495 mln EUR, co stanowiło 62,5% pasywów zagranicznych. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor rządowy i samorządowy – 40,2% (spadek udziału o 0,6 punktu procentowego w porównaniu z 2012 r.) oraz sektor przedsiębiorstw – 40,2% (wzrost udziału o 0,1 punktu procentowego w porównaniu z 2012 r.).

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB jest standardowym miernikiem służącym do oceny sytuacji zewnętrznej kraju. Jednak dla pogłębionej oceny ważna jest struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto. Z tego punktu widzenia warto podzielić zobowiązania zagraniczne na instrumenty dłużne, tj. na takie które wymagają spłaty kapitału i/lub odsetek oraz instrumenty niedłużne. Rozróżnienie to jest szczególnie istotne dla krajów rejestrujących wysoki napływ kapitału w zagranicznych inwestycjach bezpośrednich. Można przyjąć, że kapitały własne i reinwestycje zysków (instrumenty niedłużne) stanowią mniej ryzykowne i bardziej stabilne formy finansowania zagranicznego. Uwzględniając powyższe analizę należy uzupełnić o wskaźnik zadłużenia zagranicznego netto do PKB, który w porównaniu z międzynarodową pozycją inwestycyjną nie zawiera stanów kapitałów własnych i reinwestycji zysków, udziałowych papierów wartościowych, pozostałych udziałów kapitałowych i pochodnych instrumentów finansowych.

Zadłużenie zagraniczne netto Polski na koniec 2013 r. wyniosło 147 189 mln EUR i wzrosło o 6 893 mln EUR, tj. o 4,9% w porównaniu z 2012 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2013 r. wyniosła 37,8%. Prezentowany wskaźnik w przypadku Polski kształtuje się na zdecydowanie niższym poziomie niż relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB. Potwierdza to korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla Polski, w której po stronie pasywów istotny udział mają udziały kapitałowe nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

**Tabela 9.** Zadłużenie zagraniczne netto Polski (mln EUR)

	2010	2011	2012	2013
Aktywa zagraniczne (instrumenty dłużne)	120 548	126 409	137 741	130 306
Zadłużenie zagraniczne brutto	238 421	250 248	278 037	277 495
Zadłużenie zagraniczne netto	117 873	123 839	140 296	147 189



---

# Aneks statystyczny



**Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln EUR)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto</b>	<b>-171 888</b>	<b>-192 183</b>	<b>-236 800</b>	<b>-220 598</b>	<b>-258 638</b>	<b>-272 414</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>104 356</b>	<b>116 640</b>	<b>154 412</b>	<b>164 629</b>	<b>179 686</b>	<b>171 369</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>23 758</b>	<b>28 058</b>	<b>47 106</b>	<b>50 946</b>	<b>54 687</b>	<b>50 759</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	13 018	15 554	17 598	22 446	24 197	23 566
Instrumenty dłużne	10 740	12 504	29 508	28 500	30 490	27 193
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>7 515</b>	<b>9 764</b>	<b>11 000</b>	<b>8 281</b>	<b>9 871</b>	<b>11 772</b>
Udziałowe papiery wartościowe	2 999	6 077	8 082	5 472	6 964	8 169
Dłużne papiery wartościowe	4 516	3 687	2 918	2 809	2 907	3 603
Papiery dłużne długoterminowe	2 628	2 024	2 808	2 721	2 817	3 529
Instrumenty rynku pieniężnego	1 888	1 663	110	88	90	74
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>1 679</b>	<b>681</b>	<b>2 767</b>	<b>4 461</b>	<b>4 631</b>	<b>4 082</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>27 264</b>	<b>22 917</b>	<b>23 548</b>	<b>25 219</b>	<b>27 920</b>	<b>27 611</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	31	31	413	420	666	1 171
Pozostałe instrumenty dłużne	27 233	22 886	23 135	24 799	27 254	26 440
Narodowy Bank Polski	20	22	1	0	0	0
Sektor rządowy	956	983	1 571	1 594	1 665	1 655
MIF	12 467	7 127	8 843	10 399	10 745	9 844
Pozostałe sektory	13 790	14 754	12 720	12 806	14 844	14 941
Podmioty finansowe	1 461	1 586	1 833	1 752	2 033	2 008
Podmioty niefinansowe	12 329	13 168	10 887	11 054	12 811	12 933
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>44 140</b>	<b>55 220</b>	<b>69 991</b>	<b>75 722</b>	<b>82 577</b>	<b>77 145</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>276 244</b>	<b>308 823</b>	<b>391 212</b>	<b>385 227</b>	<b>438 324</b>	<b>443 783</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>122 279</b>	<b>134 940</b>	<b>176 802</b>	<b>167 477</b>	<b>190 097</b>	<b>196 303</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	87 760	97 442	123 007	109 666	126 776	131 196
Instrumenty dłużne	34 519	37 498	53 795	57 811	63 321	65 107
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>55 250</b>	<b>70 840</b>	<b>98 001</b>	<b>97 280</b>	<b>128 232</b>	<b>126 692</b>
Udziałowe papiery wartościowe	11 376	15 811	24 935	19 595	28 073	30 583
Dłużne papiery wartościowe	43 874	55 029	73 066	77 685	100 159	96 109
Papiery dłużne długoterminowe	43 379	54 146	72 175	77 293	100 003	96 106
Instrumenty rynku pieniężnego	495	883	891	392	156	3
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>3 181</b>	<b>960</b>	<b>4 555</b>	<b>5 554</b>	<b>5 370</b>	<b>4 423</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>95 534</b>	<b>102 083</b>	<b>111 854</b>	<b>114 916</b>	<b>114 625</b>	<b>116 365</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	294	164	68	86
Alokacja SDR	0	1 422	1 513	1 549	1 521	1 458
Pozostałe instrumenty dłużne	95 534	100 661	110 047	113 203	113 036	114 821
Narodowy Bank Polski	1 710	2 307	3 647	2 350	2 692	4 063
Sektor rządowy	7 838	9 804	12 133	13 969	15 570	17 689
MIF	41 705	42 097	50 513	50 037	47 479	47 464
Pozostałe sektory	44 281	46 453	43 754	46 847	47 295	45 605
Podmioty finansowe	6 359	6 760	6 922	6 644	7 007	6 756
Podmioty niefinansowe	37 922	39 693	36 832	40 203	40 288	38 849

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln PLN)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto</b>	<b>-717 183</b>	<b>-789 519</b>	<b>-937 792</b>	<b>-974 347</b>	<b>-1 057 355</b>	<b>-1 129 773</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>435 413</b>	<b>479 180</b>	<b>611 512</b>	<b>727 120</b>	<b>734 597</b>	<b>710 685</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>99 130</b>	<b>115 266</b>	<b>186 555</b>	<b>225 014</b>	<b>223 569</b>	<b>210 502</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	54 319	63 899	69 695	99 137	98 919	97 729
Instrumenty dłużne	44 811	51 367	116 860	125 877	124 650	112 773
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>31 359</b>	<b>40 115</b>	<b>43 564</b>	<b>36 572</b>	<b>40 351</b>	<b>48 816</b>
Udziałowe papiery wartościowe	12 513	24 967	32 005	24 172	28 469	33 875
Dłużne papiery wartościowe	18 846	15 148	11 559	12 400	11 882	14 941
Papiery dłużne długoterminowe	10 965	8 315	11 123	12 015	11 513	14 633
Instrumenty rynku pieniężnego	7 881	6 833	436	385	369	308
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>7 006</b>	<b>2 794</b>	<b>10 962</b>	<b>19 705</b>	<b>18 938</b>	<b>16 928</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>113 752</b>	<b>94 146</b>	<b>93 245</b>	<b>111 383</b>	<b>114 148</b>	<b>114 506</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	128	126	1 637	1 855	2 723	4 855
Pozostałe instrumenty dłużne	113 624	94 020	91 608	109 528	111 425	109 651
Narodowy Bank Polski	82	89	2	2	2	2
Sektor rządowy	3 987	4 037	6 217	7 041	6 804	6 866
MIF	52 021	29 279	35 019	45 931	43 926	40 824
Pozostałe sektory	57 534	60 615	50 370	56 554	60 693	61 959
Podmioty finansowe	6 093	6 514	7 254	7 735	8 316	8 324
Podmioty niefinansowe	51 441	54 101	43 116	48 819	52 377	53 635
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>184 166</b>	<b>226 859</b>	<b>277 186</b>	<b>334 446</b>	<b>337 591</b>	<b>319 933</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>1 152 596</b>	<b>1 268 699</b>	<b>1 549 304</b>	<b>1 701 467</b>	<b>1 791 952</b>	<b>1 840 458</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>510 197</b>	<b>554 363</b>	<b>700 188</b>	<b>739 712</b>	<b>777 154</b>	<b>814 102</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	366 170	400 312	487 143	484 371	518 286	544 093
Instrumenty dłużne	144 027	154 051	213 045	255 341	258 868	270 009
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>230 521</b>	<b>291 019</b>	<b>388 111</b>	<b>429 666</b>	<b>524 240</b>	<b>525 416</b>
Udziałowe papiery wartościowe	47 467	64 955	98 746	86 542	114 768	126 831
Dłużne papiery wartościowe	183 054	226 064	289 365	343 124	409 472	398 585
Papiery dłużne długoterminowe	180 993	222 438	285 838	341 391	408 829	398 572
Instrumenty rynku pieniężnego	2 061	3 626	3 527	1 733	643	13
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>13 272</b>	<b>3 945</b>	<b>18 034</b>	<b>24 531</b>	<b>21 950</b>	<b>18 339</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>398 606</b>	<b>419 372</b>	<b>442 971</b>	<b>507 558</b>	<b>468 608</b>	<b>482 601</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	1 168	727	278	357
Alokacja SDR	0	5 841	5 992	6 842	6 218	6 045
Pozostałe instrumenty dłużne	398 606	413 531	435 811	499 989	462 112	476 199
Narodowy Bank Polski	7 135	9 478	14 443	10 379	11 005	16 851
Sektor rządowy	32 703	40 277	48 048	61 699	63 653	73 363
MIF	174 009	172 943	200 044	221 004	194 107	196 847
Pozostałe sektory	184 759	190 833	173 276	206 907	193 347	189 138
Podmioty finansowe	26 532	27 767	27 413	29 340	28 649	28 019
Podmioty niefinansowe	158 227	163 066	145 863	177 567	164 698	161 119

**Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln USD)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto</b>	<b>-242 148</b>	<b>-276 995</b>	<b>-316 381</b>	<b>-285 116</b>	<b>-341 128</b>	<b>-375 092</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>147 005</b>	<b>168 114</b>	<b>206 309</b>	<b>212 771</b>	<b>236 997</b>	<b>235 951</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>33 469</b>	<b>40 440</b>	<b>62 939</b>	<b>65 843</b>	<b>72 128</b>	<b>69 887</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	18 339	22 418	23 514	29 009	31 913	32 446
Instrumenty dłużne	15 130	18 022	39 425	36 834	40 215	37 441
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>10 588</b>	<b>14 073</b>	<b>14 697</b>	<b>10 703</b>	<b>13 019</b>	<b>16 209</b>
Udziałowe papiery wartościowe	4 225	8 759	10 797	7 074	9 185	11 248
Dłużne papiery wartościowe	6 363	5 314	3 900	3 629	3 834	4 961
Papiery dłużne długoterminowe	3 702	2 917	3 753	3 516	3 715	4 858
Instrumenty rynku pieniężnego	2 661	2 397	147	113	119	103
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>2 365</b>	<b>981</b>	<b>3 698</b>	<b>5 766</b>	<b>6 109</b>	<b>5 620</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>38 404</b>	<b>33 028</b>	<b>31 461</b>	<b>32 593</b>	<b>36 827</b>	<b>38 015</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	43	44	553	543	879	1 611
Pozostałe instrumenty dłużne	38 361	32 984	30 908	32 050	35 948	36 404
Narodowy Bank Polski	28	31	1	1	1	1
Sektor rządowy	1 345	1 415	2 098	2 061	2 196	2 279
MIF	17 564	10 272	11 815	13 439	14 171	13 553
Pozostałe sektory	19 424	21 266	16 994	16 549	19 580	20 571
Podmioty finansowe	2 056	2 285	2 448	2 264	2 683	2 764
Podmioty niefinansowe	17 368	18 981	14 546	14 285	16 897	17 807
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>62 179</b>	<b>79 592</b>	<b>93 514</b>	<b>97 866</b>	<b>108 914</b>	<b>106 220</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>389 153</b>	<b>445 109</b>	<b>522 690</b>	<b>497 887</b>	<b>578 125</b>	<b>611 043</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>172 259</b>	<b>194 493</b>	<b>236 223</b>	<b>216 453</b>	<b>250 727</b>	<b>270 285</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	123 631	140 446	164 348	141 736	167 210	180 641
Instrumenty dłużne	48 628	54 047	71 875	74 717	83 517	89 644
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>77 831</b>	<b>102 099</b>	<b>130 937</b>	<b>125 730</b>	<b>169 134</b>	<b>174 444</b>
Udziałowe papiery wartościowe	16 026	22 788	33 314	25 324	37 027	42 109
Dłużne papiery wartościowe	61 805	79 311	97 623	100 406	132 107	132 335
Papiery dłużne długoterminowe	61 109	78 040	96 433	99 898	131 899	132 330
Instrumenty rynku pieniężnego	696	1 271	1 190	508	208	5
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>4 481</b>	<b>1 384</b>	<b>6 084</b>	<b>7 179</b>	<b>7 081</b>	<b>6 088</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>134 582</b>	<b>147 133</b>	<b>149 446</b>	<b>148 525</b>	<b>151 183</b>	<b>160 226</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	394	213	90	119
Alokacja SDR	0	2 049	2 022	2 002	2 006	2 007
Pozostałe instrumenty dłużne	134 582	145 084	147 030	146 310	149 087	158 100
Narodowy Bank Polski	2 409	3 325	4 873	3 038	3 550	5 595
Sektor rządowy	11 041	14 131	16 211	18 055	20 536	24 357
MIF	58 751	60 675	67 489	64 671	62 622	65 354
Pozostałe sektory	62 381	66 953	58 457	60 546	62 379	62 794
Podmioty finansowe	8 958	9 742	9 248	8 587	9 244	9 302
Podmioty niefinansowe	53 423	57 211	49 209	51 959	53 135	53 492

Tabela 4. Rozliczenie MPI za 2013 r. (mln EUR)

	2012	2013	Inne zmiany	2013	Zmiana stanu	Dynamika (%)
<b>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto</b>	<b>-258 638</b>	<b>-5 232</b>	<b>-8 544</b>	<b>-272 414</b>	<b>-13 776</b>	<b>105,3</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>179 686</b>	<b>-543</b>	<b>-7 774</b>	<b>171 369</b>	<b>-8 317</b>	<b>95,4</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>54 687</b>	<b>-2 838</b>	<b>-1 090</b>	<b>50 759</b>	<b>-3 928</b>	<b>92,8</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	24 197	-142	-489	23 566	-631	97,4
Instrumenty dłużne	30 490	-2 696	-601	27 193	-3 297	89,2
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>9 871</b>	<b>1 650</b>	<b>251</b>	<b>11 772</b>	<b>1 901</b>	<b>119,3</b>
Udziałowe papiery wartościowe	6 964	921	284	8 169	1 205	117,3
Dłużne papiery wartościowe	2 907	729	-33	3 603	696	123,9
Papiery dłużne długoterminowe	2 817	747	-35	3 529	712	125,3
Instrumenty rynku pieniężnego	90	-18	2	74	-16	82,2
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>4 631</b>	<b>-393</b>	<b>-156</b>	<b>4 082</b>	<b>-549</b>	<b>88,1</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>27 920</b>	<b>284</b>	<b>-593</b>	<b>27 611</b>	<b>-309</b>	<b>98,9</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	666	470	35	1 171	505	175,8
Pozostałe instrumenty dłużne	27 254	-186	-628	26 440	-814	97,0
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	
Sektor rządowy	1 665	45	-55	1 655	-10	99,4
MIF	10 745	-725	-176	9 844	-901	91,6
Pozostałe sektory	14 844	494	-397	14 941	97	100,7
Podmioty finansowe	2 033	271	-296	2 008	-25	98,8
Podmioty niefinansowe	12 811	223	-101	12 933	122	101,0
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>82 577</b>	<b>754</b>	<b>-6 186</b>	<b>77 145</b>	<b>-5 432</b>	<b>93,4</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>438 324</b>	<b>4 689</b>	<b>770</b>	<b>443 783</b>	<b>5 459</b>	<b>101,2</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>190 097</b>	<b>72</b>	<b>6 134</b>	<b>196 303</b>	<b>6 206</b>	<b>103,3</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	126 776	-2 079	6 499	131 196	4 420	103,5
Instrumenty dłużne	63 321	2 151	-365	65 107	1 786	102,8
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>128 232</b>	<b>1 727</b>	<b>-3 267</b>	<b>126 692</b>	<b>-1 540</b>	<b>98,8</b>
Udziałowe papiery wartościowe	28 073	1 945	565	30 583	2 510	108,9
Dłużne papiery wartościowe	100 159	-218	-3 832	96 109	-4 050	96,0
Papiery dłużne długoterminowe	100 003	-20	-3 877	96 106	-3 897	96,1
Instrumenty rynku pieniężnego	156	-198	45	3	-153	1,9
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>5 370</b>	<b>-62</b>	<b>-885</b>	<b>4 423</b>	<b>-947</b>	<b>82,4</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>114 625</b>	<b>2 952</b>	<b>-1 212</b>	<b>116 365</b>	<b>1 740</b>	<b>101,5</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	68	3	15	86	18	126,5
Alokacja SDR	1 521	-1	-62	1 458	-63	95,9
Pozostałe instrumenty dłużne	113 036	2 950	-1 165	114 821	1 785	101,6
Narodowy Bank Polski	2 692	1 415	-44	4 063	1 371	150,9
Sektor rządowy	15 570	2 140	-21	17 689	2 119	113,6
MIF	47 479	232	-247	47 464	-15	100,0
Pozostałe sektory	47 295	-837	-853	45 605	-1 690	96,4
Podmioty finansowe	7 007	-17	-234	6 756	-251	96,4
Podmioty niefinansowe	40 288	-820	-619	38 849	-1 439	96,4

**Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln EUR)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktywa</b>	<b>104 356</b>	<b>116 640</b>	<b>154 412</b>	<b>164 629</b>	<b>179 686</b>	<b>171 369</b>
Inwestycje bezpośrednie	23 758	28 058	47 106	50 946	54 687	50 759
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 403	0
Inwestycje portfelowe	7 515	9 764	11 000	8 281	9 871	11 772
Pozostałe inwestycje	27 264	22 917	23 548	25 219	27 920	27 611
Pochodne instrumenty finansowe	1 679	681	2 767	4 461	4 631	4 082
Oficjalne aktywa rezerwowe	44 140	55 220	69 991	75 722	82 577	77 145
<b>Pasywa</b>	<b>276 244</b>	<b>308 823</b>	<b>391 212</b>	<b>385 227</b>	<b>438 324</b>	<b>443 783</b>
Inwestycje bezpośrednie	122 279	134 940	176 802	167 477	190 097	196 303
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 403	0
Inwestycje portfelowe	55 250	70 840	98 001	97 280	128 232	126 692
Pozostałe inwestycje	95 534	102 083	111 854	114 916	114 625	116 365
Pochodne instrumenty finansowe	3 181	960	4 555	5 554	5 370	4 423
<b>Netto</b>	<b>-171 888</b>	<b>-192 183</b>	<b>-236 800</b>	<b>-220 598</b>	<b>-258 638</b>	<b>-272 414</b>
Inwestycje bezpośrednie	-98 521	-106 882	-129 696	-116 531	-135 410	-145 544
Inwestycje portfelowe	-47 735	-61 076	-87 001	-88 999	-118 361	-114 920
Pozostałe inwestycje	-68 270	-79 166	-88 306	-89 697	-86 705	-88 754
Pochodne instrumenty finansowe	-1 502	-279	-1 788	-1 093	-739	-341
Oficjalne aktywa rezerwowe	44 140	55 220	69 991	75 722	82 577	77 145

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktywa</b>	<b>104 356</b>	<b>116 640</b>	<b>154 412</b>	<b>164 629</b>	<b>179 686</b>	<b>171 369</b>
NBP	44 191	55 273	70 023	75 754	82 609	77 176
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	14 848	8 353	11 759	14 069	14 931	13 903
Sektor rządowy	1 323	1 312	2 341	2 700	2 561	2 420
Pozostałe sektory	43 994	51 702	70 289	72 106	79 585	77 870
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 403	0
<b>Pasywa</b>	<b>276 244</b>	<b>308 823</b>	<b>391 212</b>	<b>385 227</b>	<b>438 324</b>	<b>443 783</b>
NBP	1 710	3 729	5 160	3 899	4 213	5 521
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	59 937	61 181	85 329	79 028	84 509	89 839
Sektor rządowy	47 534	60 255	83 218	89 715	113 679	111 664
Pozostałe sektory	167 063	183 658	217 505	212 585	235 923	236 759
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 403	0
<b>Netto</b>	<b>-171 888</b>	<b>-192 183</b>	<b>-236 800</b>	<b>-220 598</b>	<b>-258 638</b>	<b>-272 414</b>
NBP	42 481	51 544	64 863	71 855	78 396	71 655
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-45 089	-52 828	-73 570	-64 959	-69 578	-75 936
Sektor rządowy	-46 211	-58 943	-80 877	-87 015	-111 118	-109 244
Pozostałe sektory	-123 069	-131 956	-147 216	-140 479	-156 338	-158 889



Tabela 7. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa (mln EUR)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktywa</b>	<b>104 356</b>	<b>116 640</b>	<b>154 412</b>	<b>164 629</b>	<b>179 686</b>	<b>171 369</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>23 758</b>	<b>28 058</b>	<b>47 106</b>	<b>50 946</b>	<b>54 687</b>	<b>50 759</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	13 018	15 554	17 598	22 446	24 197	23 566
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 403	0
Instrumenty dłużne	10 740	12 504	29 508	28 500	30 490	27 193
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>7 515</b>	<b>9 764</b>	<b>11 000</b>	<b>8 281</b>	<b>9 871</b>	<b>11 772</b>
Udziałowe papiery wartościowe	2 999	6 077	8 082	5 472	6 964	8 169
Dłużne papiery wartościowe	4 516	3 687	2 918	2 809	2 907	3 603
Papiery dłużne długoterminowe	2 628	2 024	2 808	2 721	2 817	3 529
Instrumenty rynku pieniężnego	1 888	1 663	110	88	90	74
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>27 264</b>	<b>22 917</b>	<b>23 548</b>	<b>25 219</b>	<b>27 920</b>	<b>27 611</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	31	31	413	420	666	1 171
Udzielone kredyty handlowe	8 718	8 099	7 921	8 777	9 690	9 781
Długoterminowe	559	342	0	0	0	0
Krótkoterminowe	8 159	7 757	7 921	8 777	9 690	9 781
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2 676	2 204	2 571	3 532	3 262	4 239
Długoterminowe	2 415	2 120	1 947	2 201	2 222	2 461
Krótkoterminowe	261	84	624	1 331	1 040	1 778
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	13 975	10 597	8 265	7 737	9 316	7 727
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	13 975	10 597	8 265	7 737	9 316	7 727
Pozostałe aktywa zagraniczne	748	751	2 950	3 461	3 237	3 155
Długoterminowe	0	0	1 995	1 944	1 687	1 576
Krótkoterminowe	748	751	955	1 517	1 550	1 579
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 116	1 235	1 428	1 292	1 749	1 538
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>1 679</b>	<b>681</b>	<b>2 767</b>	<b>4 461</b>	<b>4 631</b>	<b>4 082</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>44 140</b>	<b>55 220</b>	<b>69 991</b>	<b>75 722</b>	<b>82 577</b>	<b>77 145</b>

**Tabela 8. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa (mln EUR)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasywa</b>	<b>276 244</b>	<b>308 823</b>	<b>391 212</b>	<b>385 227</b>	<b>438 324</b>	<b>443 783</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>122 279</b>	<b>134 940</b>	<b>176 802</b>	<b>167 477</b>	<b>190 097</b>	<b>196 303</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	87 760	97 442	123 007	109 666	126 776	131 196
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 403	0
Instrumenty dłużne	34 519	37 498	53 795	57 811	63 321	65 107
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>55 250</b>	<b>70 840</b>	<b>98 001</b>	<b>97 280</b>	<b>128 232</b>	<b>126 692</b>
Udziałowe papiery wartościowe	11 376	15 811	24 935	19 595	28 073	30 583
Dłużne papiery wartościowe	43 874	55 029	73 066	77 685	100 159	96 109
Papiery dłużne długoterminowe	43 379	54 146	72 175	77 293	100 003	96 106
Instrumenty rynku pieniężnego	495	883	891	392	156	3
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>95 534</b>	<b>102 083</b>	<b>111 854</b>	<b>114 916</b>	<b>114 625</b>	<b>116 365</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	294	164	68	86
Otrzymane kredyty handlowe	11 560	11 546	11 436	12 624	12 148	12 333
Długoterminowe	310	406	0	0	0	0
Krótkoterminowe	11 250	11 140	11 436	12 624	12 148	12 333
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	61 840	65 199	69 180	73 247	76 734	76 967
Długoterminowe	59 119	63 276	65 525	69 794	73 240	73 551
Krótkoterminowe	2 721	1 923	3 655	3 453	3 494	3 416
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	20 294	21 749	27 202	25 167	21 116	22 824
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	20 294	21 749	27 202	25 167	21 116	22 824
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 651	1 954	1 994	1 950	2 750	2 440
Długoterminowe	0	0	972	777	861	707
Krótkoterminowe	1 651	1 954	1 022	1 173	1 889	1 733
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	189	213	235	215	288	257
Alokacja SDR	0	1 422	1 513	1 549	1 521	1 458
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>3 181</b>	<b>960</b>	<b>4 555</b>	<b>5 554</b>	<b>5 370</b>	<b>4 423</b>

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie (mln EUR)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>-98 521</b>	<b>-106 882</b>	<b>-129 696</b>	<b>-116 531</b>	<b>-135 410</b>	<b>-145 544</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	<b>23 758</b>	<b>28 058</b>	<b>47 106</b>	<b>50 946</b>	<b>54 687</b>	<b>50 759</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	13 018	15 554	17 598	22 446	24 197	23 566
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 403	2 675
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	301	331	614	407	439	288
Pozostałe sektory	12 717	15 223	16 984	22 039	23 758	23 278
Instrumenty dłużne	10 740	12 504	29 508	28 500	30 490	27 193
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	10 740	12 504	29 508	28 500	30 490	27 193
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	<b>122 279</b>	<b>134 940</b>	<b>176 802</b>	<b>167 477</b>	<b>190 097</b>	<b>196 303</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	87 760	97 442	123 007	109 666	126 776	131 196
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 403	2 675
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	9 764	11 020	22 297	19 215	25 163	28 913
Pozostałe sektory	77 996	86 422	100 710	90 451	101 613	102 283
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 215	6 987	8 805	10 948	7 378	2 675
Instrumenty dłużne	34 519	37 498	53 795	57 811	63 321	65 107
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	29	16	14	9
Pozostałe sektory	34 519	37 498	53 766	57 795	63 307	65 098

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>-98 521</b>	<b>-106 882</b>	<b>-129 696</b>	<b>-116 531</b>	<b>-135 410</b>	<b>-145 544</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	<b>23 758</b>	<b>28 058</b>	<b>47 106</b>	<b>50 946</b>	<b>54 687</b>	<b>50 759</b>
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	301	331	614	407	439	288
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	301	331	614	407	439	288
Instrumenty dłużne	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	23 457	27 727	46 492	50 539	54 248	50 471
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	12 717	15 223	16 984	22 039	23 758	23 278
Instrumenty dłużne	10 740	12 504	29 508	28 500	30 490	27 193
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	<b>122 279</b>	<b>134 940</b>	<b>176 802</b>	<b>167 477</b>	<b>190 097</b>	<b>196 303</b>
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	9 764	11 020	22 326	19 231	25 177	28 922
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	9 764	11 020	22 297	19 215	25 163	28 913
Instrumenty dłużne	0	0	29	16	14	9
Pozostałe sektory	112 515	123 920	154 476	148 246	164 920	167 381
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	77 996	86 422	100 710	90 451	101 613	102 283
Instrumenty dłużne	34 519	37 498	53 766	57 795	63 307	65 098

**Tabela 11. Inwestycje portfelowe (mln EUR)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-47 735</b>	<b>-61 076</b>	<b>-87 001</b>	<b>-88 999</b>	<b>-118 361</b>	<b>-114 920</b>
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	<b>7 515</b>	<b>9 764</b>	<b>11 000</b>	<b>8 281</b>	<b>9 871</b>	<b>11 772</b>
<b>Udziałowe papiery wartościowe</b>	<b>2 999</b>	<b>6 077</b>	<b>8 082</b>	<b>5 472</b>	<b>6 964</b>	<b>8 169</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	10	10	10	4	2	2
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	2 989	6 067	8 072	5 468	6 962	8 167
Podmioty finansowe	2 212	4 490	6 047	3 967	5 014	5 171
Podmioty niefinansowe	777	1 577	2 025	1 501	1 948	2 996
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>4 516</b>	<b>3 687</b>	<b>2 918</b>	<b>2 809</b>	<b>2 907</b>	<b>3 603</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	824	426	481	433	349	794
Sektor rządowy	152	110	134	177	0	0
Pozostałe sektory	3 540	3 151	2 303	2 199	2 558	2 809
Podmioty finansowe	2 471	2 200	1 732	1 500	1 862	2 211
Podmioty niefinansowe	1 069	951	571	699	696	598
<b>Długoterminowe papiery dłużne</b>	<b>2 628</b>	<b>2 024</b>	<b>2 808</b>	<b>2 721</b>	<b>2 817</b>	<b>3 529</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	824	426	380	432	349	744
Sektor rządowy	152	110	134	177	0	0
Pozostałe sektory	1 652	1 488	2 294	2 112	2 468	2 785
Podmioty finansowe	1 206	1 086	1 723	1 478	1 776	2 194
Podmioty niefinansowe	446	402	571	634	692	591
<b>Instrumenty rynku pieniężnego</b>	<b>1 888</b>	<b>1 663</b>	<b>110</b>	<b>88</b>	<b>90</b>	<b>74</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	101	1	0	50
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	1 888	1 663	9	87	90	24
Podmioty finansowe	1 265	1 114	9	22	86	17
Podmioty niefinansowe	623	549	0	65	4	7
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	<b>55 250</b>	<b>70 840</b>	<b>98 001</b>	<b>97 280</b>	<b>128 232</b>	<b>126 692</b>
<b>Udziałowe papiery wartościowe</b>	<b>11 376</b>	<b>15 811</b>	<b>24 935</b>	<b>19 595</b>	<b>28 073</b>	<b>30 583</b>
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 988	6 703	7 571	4 190	6 005	8 394
Pozostałe sektory	6 388	9 108	17 364	15 405	22 068	22 189
Podmioty finansowe	2 172	3 097	4 970	5 410	8 519	16 122
Podmioty niefinansowe	4 216	6 011	12 394	9 995	13 549	6 067
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>43 874</b>	<b>55 029</b>	<b>73 066</b>	<b>77 685</b>	<b>100 159</b>	<b>96 109</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	916	808	1 233	1 166	1 349	1 384
Sektor rządowy	39 696	50 451	70 998	75 644	98 044	93 907
Pozostałe sektory	3 262	3 770	835	875	766	818
Podmioty finansowe	193	198	192	82	91	183
Podmioty niefinansowe	3 069	3 572	643	793	675	635
<b>Długoterminowe papiery dłużne</b>	<b>43 379</b>	<b>54 146</b>	<b>72 175</b>	<b>77 293</b>	<b>100 003</b>	<b>96 106</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	845	798	1 218	1 164	1 348	1 383
Sektor rządowy	39 547	49 657	70 124	75 254	97 901	93 907
Pozostałe sektory	2 987	3 691	833	875	754	816
Podmioty finansowe	149	185	191	82	89	183
Podmioty niefinansowe	2 838	3 506	642	793	665	633
<b>Instrumenty rynku pieniężnego</b>	<b>495</b>	<b>883</b>	<b>891</b>	<b>392</b>	<b>156</b>	<b>3</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	71	10	15	2	1	1
Sektor rządowy	149	794	874	390	143	0
Pozostałe sektory	275	79	2	0	12	2
Podmioty finansowe	44	13	1	0	2	0
Podmioty niefinansowe	231	66	1	0	10	2

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

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-47 735</b>	<b>-61 076</b>	<b>-87 001</b>	<b>-88 999</b>	<b>-118 361</b>	<b>-114 920</b>
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	<b>7 515</b>	<b>9 764</b>	<b>11 000</b>	<b>8 281</b>	<b>9 871</b>	<b>11 772</b>
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>	<b>834</b>	<b>436</b>	<b>491</b>	<b>437</b>	<b>351</b>	<b>796</b>
Udziałowe papiery wartościowe	10	10	10	4	2	2
Dłużne papiery wartościowe	824	426	481	433	349	794
Długoterminowe papiery dłużne	824	426	380	432	349	744
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	101	1	0	50
<b>Sektor rządowy</b>	<b>152</b>	<b>110</b>	<b>134</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	152	110	134	177	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	152	110	134	177	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>6 529</b>	<b>9 218</b>	<b>10 375</b>	<b>7 667</b>	<b>9 520</b>	<b>10 976</b>
Udziałowe papiery wartościowe	2 989	6 067	8 072	5 468	6 962	8 167
Dłużne papiery wartościowe	3 540	3 151	2 303	2 199	2 558	2 809
Długoterminowe papiery dłużne	1 652	1 488	2 294	2 112	2 468	2 785
Instrumenty rynku pieniężnego	1 888	1 663	9	87	90	24
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	<b>55 250</b>	<b>70 840</b>	<b>98 001</b>	<b>97 280</b>	<b>128 232</b>	<b>126 692</b>
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>	<b>5 904</b>	<b>7 511</b>	<b>8 804</b>	<b>5 356</b>	<b>7 354</b>	<b>9 778</b>
Udziałowe papiery wartościowe	4 988	6 703	7 571	4 190	6 005	8 394
Dłużne papiery wartościowe	916	808	1 233	1 166	1 349	1 384
Długoterminowe papiery dłużne	845	798	1 218	1 164	1 348	1 383
Instrumenty rynku pieniężnego	71	10	15	2	1	1
<b>Sektor rządowy</b>	<b>39 696</b>	<b>50 451</b>	<b>70 998</b>	<b>75 644</b>	<b>98 044</b>	<b>93 907</b>
Dłużne papiery wartościowe	39 696	50 451	70 998	75 644	98 044	93 907
Długoterminowe papiery dłużne	39 547	49 657	70 124	75 254	97 901	93 907
w tym: obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych	26 741	31 045	38 449	42 086	52 532	48 615
Instrumenty rynku pieniężnego	149	794	874	390	143	0
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>9 650</b>	<b>12 878</b>	<b>18 199</b>	<b>16 280</b>	<b>22 834</b>	<b>23 007</b>
Udziałowe papiery wartościowe	6 388	9 108	17 364	15 405	22 068	22 189
Dłużne papiery wartościowe	3 262	3 770	835	875	766	818
Długoterminowe papiery dłużne	2 987	3 691	833	875	754	816
Instrumenty rynku pieniężnego	275	79	2	0	12	2

**Tabela 13. Pozostałe inwestycje – aktywa (mln EUR)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-68 270</b>	<b>-79 166</b>	<b>-88 306</b>	<b>-89 697</b>	<b>-86 705</b>	<b>-88 754</b>
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	<b>27 264</b>	<b>22 917</b>	<b>23 548</b>	<b>25 219</b>	<b>27 920</b>	<b>27 611</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>413</b>	<b>420</b>	<b>666</b>	<b>1 171</b>
NBP	31	31	31	32	32	31
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	348	352	580	577
Sektor rządowy	0	0	17	15	17	12
Pozostałe sektory	0	0	17	21	37	551
Podmioty finansowe	0	0	11	28	26	526
Podmioty niefinansowe	0	0	6	-7	11	25
<b>Udzielone kredyty handlowe</b>	<b>8 718</b>	<b>8 099</b>	<b>7 921</b>	<b>8 777</b>	<b>9 690</b>	<b>9 781</b>
Sektor rządowy	0	0	1	41	53	58
Pozostałe sektory	8 718	8 099	7 920	8 736	9 637	9 723
Podmioty finansowe	139	132	189	163	127	152
Podmioty niefinansowe	8 579	7 967	7 731	8 573	9 510	9 571
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>2 676</b>	<b>2 204</b>	<b>2 571</b>	<b>3 532</b>	<b>3 262</b>	<b>4 239</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 083	1 593	1 755	2 597	2 405	3 001
Sektor rządowy	250	274	376	372	383	390
Pozostałe sektory	343	337	440	563	474	848
Podmioty finansowe	64	64	110	152	66	127
Podmioty niefinansowe	279	273	330	411	408	721
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>13 975</b>	<b>10 597</b>	<b>8 265</b>	<b>7 737</b>	<b>9 316</b>	<b>7 727</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	10 361	5 507	6 127	6 367	7 249	5 790
Sektor rządowy	7	7	0	0	0	0
Pozostałe sektory	3 607	5 083	2 138	1 370	2 067	1 937
Podmioty finansowe	185	260	108	119	83	155
Podmioty niefinansowe	3 422	4 823	2 030	1 251	1 984	1 782
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>748</b>	<b>751</b>	<b>2 950</b>	<b>3 461</b>	<b>3 237</b>	<b>3 155</b>
NBP	20	22	1	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	23	27	961	1 435	1 091	1 053
Sektor rządowy	699	702	1 194	1 181	1 229	1 207
Pozostałe sektory	6	0	794	845	917	895
Podmioty finansowe	1	0	37	41	39	62
Podmioty niefinansowe	5	0	757	804	878	833
<b>Rezerwa techniczno-ubezpieczeniowa</b>	<b>1 116</b>	<b>1 235</b>	<b>1 428</b>	<b>1 292</b>	<b>1 749</b>	<b>1 538</b>
Pozostałe sektory	1 116	1 235	1 428	1 292	1 749	1 538
Podmioty finansowe	1 072	1 130	1 389	1 277	1 718	1 512
Podmioty niefinansowe	44	105	39	15	31	26



Tabela 14. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln EUR)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-68 270</b>	<b>-79 166</b>	<b>-88 306</b>	<b>-89 697</b>	<b>-86 705</b>	<b>-88 754</b>
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	<b>95 534</b>	<b>102 083</b>	<b>111 854</b>	<b>114 916</b>	<b>114 625</b>	<b>116 365</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>294</b>	<b>164</b>	<b>68</b>	<b>86</b>
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	294	164	68	86
Podmioty finansowe	0	0	-1	-1	-1	-1
Podmioty niefinansowe	0	0	295	165	69	87
<b>Otrzymane kredyty handlowe</b>	<b>11 560</b>	<b>11 546</b>	<b>11 436</b>	<b>12 624</b>	<b>12 148</b>	<b>12 333</b>
Sektor rządowy	0	0	1	4	1	2
Pozostałe sektory	11 560	11 546	11 435	12 620	12 147	12 331
Podmioty finansowe	219	217	192	215	277	214
Podmioty niefinansowe	11 341	11 329	11 243	12 405	11 870	12 117
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>61 840</b>	<b>65 199</b>	<b>69 180</b>	<b>73 247</b>	<b>76 734</b>	<b>76 967</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	23 121	22 602	25 441	26 132	27 535	27 220
Sektor rządowy	7 838	9 804	12 091	13 946	15 344	17 568
Pozostałe sektory	30 881	32 793	31 648	33 169	33 855	32 179
Podmioty finansowe	5 837	6 199	6 477	5 984	6 337	6 241
Podmioty niefinansowe	25 044	26 594	25 171	27 185	27 518	25 938
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>20 294</b>	<b>21 749</b>	<b>27 202</b>	<b>25 167</b>	<b>21 116</b>	<b>22 824</b>
NBP	1 710	2 286	3 613	2 331	2 674	4 042
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	18 584	19 463	23 589	22 799	18 399	18 750
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	0	37	43	32
Podmioty finansowe	0	0	0	8	11	0
Podmioty niefinansowe	0	0	0	29	32	32
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>1 651</b>	<b>1 954</b>	<b>1 994</b>	<b>1 950</b>	<b>2 750</b>	<b>2 440</b>
NBP	0	21	34	19	18	21
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	32	1 483	1 106	1 545	1 494
Sektor rządowy	0	0	41	19	225	119
Pozostałe sektory	1 651	1 901	436	806	962	806
Podmioty finansowe	114	131	18	222	94	44
Podmioty niefinansowe	1 537	1 770	418	584	868	762
<b>Rezerwa techniczno-ubezpieczeniowa</b>	<b>189</b>	<b>213</b>	<b>235</b>	<b>215</b>	<b>288</b>	<b>257</b>
Pozostałe sektory	189	213	235	215	288	257
Podmioty finansowe	189	213	235	215	288	257
Podmioty niefinansowe	0	0	0	0	0	0
<b>Alokacja SDR</b>	<b>0</b>	<b>1 422</b>	<b>1 513</b>	<b>1 549</b>	<b>1 521</b>	<b>1 458</b>
NBP	0	1 422	1 513	1 549	1 521	1 458

Tabela 15. Pozostałe inwestycje – podział na sektory (mln EUR)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	<b>27 264</b>	<b>22 917</b>	<b>23 548</b>	<b>25 219</b>	<b>27 920</b>	<b>27 611</b>
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Długoterminowe	31	31	31	32	32	31
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	20	22	1	0	0	0
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>	<b>12 467</b>	<b>7 127</b>	<b>8 860</b>	<b>10 414</b>	<b>10 762</b>	<b>9 856</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>12</b>
Długoterminowe	0	0	17	15	17	12
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>2 083</b>	<b>1 593</b>	<b>1 755</b>	<b>2 597</b>	<b>2 405</b>	<b>3 001</b>
Długoterminowe	1 868	1 556	1 364	1 580	1 575	1 488
Krótkoterminowe	215	37	391	1 017	830	1 513
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>10 361</b>	<b>5 507</b>	<b>6 127</b>	<b>6 367</b>	<b>7 249</b>	<b>5 790</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	10 361	5 507	6 127	6 367	7 249	5 790
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>23</b>	<b>27</b>	<b>961</b>	<b>1 435</b>	<b>1 091</b>	<b>1 053</b>
Długoterminowe	0	0	358	378	234	203
Krótkoterminowe	23	27	603	1 057	857	850
<b>Sektor rządowy</b>	<b>956</b>	<b>983</b>	<b>1 919</b>	<b>1 946</b>	<b>2 245</b>	<b>2 232</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>348</b>	<b>352</b>	<b>580</b>	<b>577</b>
Długoterminowe	0	0	348	352	580	577
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Udzielone kredyty handlowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>41</b>	<b>53</b>	<b>58</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	1	41	53	58
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>250</b>	<b>274</b>	<b>376</b>	<b>372</b>	<b>383</b>	<b>390</b>
Długoterminowe	250	274	365	372	383	390
Krótkoterminowe	0	0	11	0	0	0
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	7	7	0	0	0	0
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>699</b>	<b>702</b>	<b>1 194</b>	<b>1 181</b>	<b>1 229</b>	<b>1 207</b>
Długoterminowe	0	0	1 194	1 181	1 229	1 207
Krótkoterminowe	699	702	0	0	0	0
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>13 790</b>	<b>14 754</b>	<b>12 737</b>	<b>12 827</b>	<b>14 881</b>	<b>15 492</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>21</b>	<b>37</b>	<b>551</b>
Długoterminowe	0	0	17	21	37	551
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Udzielone kredyty handlowe</b>	<b>8 718</b>	<b>8 099</b>	<b>7 920</b>	<b>8 736</b>	<b>9 637</b>	<b>9 723</b>
Długoterminowe	559	342	0	0	0	0
Krótkoterminowe	8 159	7 757	7 920	8 736	9 637	9 723
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>343</b>	<b>337</b>	<b>440</b>	<b>563</b>	<b>474</b>	<b>848</b>
Długoterminowe	297	290	218	249	264	583
Krótkoterminowe	46	47	222	314	210	265
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>3 607</b>	<b>5 083</b>	<b>2 138</b>	<b>1 370</b>	<b>2 067</b>	<b>1 937</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	3 607	5 083	2 138	1 370	2 067	1 937
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>794</b>	<b>845</b>	<b>917</b>	<b>895</b>
Długoterminowe	0	0	443	385	224	166
Krótkoterminowe	6	0	351	460	693	729
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>	<b>1 116</b>	<b>1 235</b>	<b>1 428</b>	<b>1 292</b>	<b>1 749</b>	<b>1 538</b>
Długoterminowe	1 116	1 235	1 428	1 292	1 749	1 538
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

Tabela 16. Pozostałe inwestycje – pasywa – podział na sektory (mln EUR)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	<b>95 534</b>	<b>102 083</b>	<b>111 854</b>	<b>114 916</b>	<b>114 625</b>	<b>116 365</b>
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>1 710</b>	<b>3 729</b>	<b>5 160</b>	<b>3 899</b>	<b>4 213</b>	<b>5 521</b>
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>1 710</b>	<b>2 286</b>	<b>3 613</b>	<b>2 331</b>	<b>2 674</b>	<b>4 042</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	1 710	2 286	3 613	2 331	2 674	4 042
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>21</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	21	34	19	18	21
<b>Alokacja SDR</b>	<b>0</b>	<b>1 422</b>	<b>1 513</b>	<b>1 549</b>	<b>1 521</b>	<b>1 458</b>
Długoterminowe	0	1 422	1 513	1 549	1 521	1 458
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>	<b>41 705</b>	<b>42 097</b>	<b>50 513</b>	<b>50 037</b>	<b>47 479</b>	<b>47 464</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>23 121</b>	<b>22 602</b>	<b>25 441</b>	<b>26 132</b>	<b>27 535</b>	<b>27 220</b>
Długoterminowe	21 056	21 353	24 191	24 927	26 685	25 866
Krótkoterminowe	2 065	1 249	1 250	1 205	850	1 354
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>18 584</b>	<b>19 463</b>	<b>23 589</b>	<b>22 799</b>	<b>18 399</b>	<b>18 750</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	18 584	19 463	23 589	22 799	18 399	18 750
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>1 483</b>	<b>1 106</b>	<b>1 545</b>	<b>1 494</b>
Długoterminowe	0	0	776	442	461	444
Krótkoterminowe	0	32	707	664	1 084	1 050
<b>Sektor rządowy</b>	<b>7 838</b>	<b>9 804</b>	<b>12 133</b>	<b>13 969</b>	<b>15 570</b>	<b>17 689</b>
<b>Otrzymane kredyty handlowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	1	4	1	2
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>7 838</b>	<b>9 804</b>	<b>12 091</b>	<b>13 946</b>	<b>15 344</b>	<b>17 568</b>
Długoterminowe	7 836	9 802	12 091	13 946	15 344	17 568
Krótkoterminowe	2	2	0	0	0	0
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>19</b>	<b>225</b>	<b>119</b>
Długoterminowe	0	0	41	19	225	119
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>44 281</b>	<b>46 453</b>	<b>44 048</b>	<b>47 011</b>	<b>47 363</b>	<b>45 691</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>294</b>	<b>164</b>	<b>68</b>	<b>86</b>
Długoterminowe	0	0	294	164	68	86
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Otrzymane kredyty handlowe</b>	<b>11 560</b>	<b>11 546</b>	<b>11 435</b>	<b>12 620</b>	<b>12 147</b>	<b>12 331</b>
Długoterminowe	310	406	0	0	0	0
Krótkoterminowe	11 250	11 140	11 435	12 620	12 147	12 331
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>30 881</b>	<b>32 793</b>	<b>31 648</b>	<b>33 169</b>	<b>33 855</b>	<b>32 179</b>
Długoterminowe	30 227	32 121	29 243	30 921	31 211	30 117
Krótkoterminowe	654	672	2 405	2 248	2 644	2 062
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>43</b>	<b>32</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	37	43	32
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>1 651</b>	<b>1 901</b>	<b>436</b>	<b>806</b>	<b>962</b>	<b>806</b>
Długoterminowe	0	0	155	316	175	144
Krótkoterminowe	1 651	1 901	281	490	787	662
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>	<b>189</b>	<b>213</b>	<b>235</b>	<b>215</b>	<b>288</b>	<b>257</b>
Długoterminowe	189	213	235	215	288	257
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

**Tabela 17. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – sektor rządowy (mln EUR)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Sektor rządowy</b>						
<b>Aktywa</b>	<b>1 323</b>	<b>1 312</b>	<b>2 341</b>	<b>2 700</b>	<b>2 561</b>	<b>2 420</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>215</b>	<b>219</b>	<b>190</b>	<b>194</b>	<b>192</b>	<b>187</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	215	219	190	194	192	187
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>152</b>	<b>110</b>	<b>134</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	152	110	134	177	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	152	110	134	177	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>956</b>	<b>983</b>	<b>1 919</b>	<b>1 946</b>	<b>2 245</b>	<b>2 232</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	348	352	580	577
Udzielone kredyty handlowe	0	0	1	41	53	58
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	250	274	376	372	383	390
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	7	7	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	699	702	1 194	1 181	1 229	1 207
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>383</b>	<b>124</b>	<b>1</b>
<b>Pasywa</b>	<b>47 534</b>	<b>60 255</b>	<b>83 218</b>	<b>89 715</b>	<b>113 679</b>	<b>111 664</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>39 696</b>	<b>50 451</b>	<b>70 998</b>	<b>75 644</b>	<b>98 044</b>	<b>93 907</b>
Dłużne papiery wartościowe	39 696	50 451	70 998	75 644	98 044	93 907
Długoterminowe papiery dłużne	39 547	49 657	70 124	75 254	97 901	93 907
Obligacje na rynku krajowym	12 806	18 612	31 675	33 168	45 369	45 292
Obligacje na rynkach zagranicznych	26 741	31 045	38 449	42 086	52 532	48 615
Instrumenty rynku pieniężnego	149	794	874	390	143	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>7 838</b>	<b>9 804</b>	<b>12 133</b>	<b>13 969</b>	<b>15 570</b>	<b>17 689</b>
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	1	4	1	2
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	7 838	9 804	12 091	13 946	15 344	17 568
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	41	19	225	119
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87</b>	<b>102</b>	<b>65</b>	<b>68</b>
<b>Netto</b>	<b>-46 211</b>	<b>-58 943</b>	<b>-80 877</b>	<b>-87 015</b>	<b>-111 118</b>	<b>-109 244</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>215</b>	<b>219</b>	<b>190</b>	<b>194</b>	<b>192</b>	<b>187</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-39 544</b>	<b>-50 341</b>	<b>-70 864</b>	<b>-75 467</b>	<b>-98 044</b>	<b>-93 907</b>
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-39 544	-50 341	-70 864	-75 467	-98 044	-93 907
Długoterminowe papiery dłużne	-39 395	-49 547	-69 990	-75 077	-97 901	-93 907
Instrumenty rynku pieniężnego	-149	-794	-874	-390	-143	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-6 882</b>	<b>-8 821</b>	<b>-10 214</b>	<b>-12 023</b>	<b>-13 325</b>	<b>-15 457</b>
Kredyty handlowe	0	0	0	37	52	56
Pozostałe kredyty i pożyczki	-7 588	-9 530	-11 715	-13 574	-14 961	-17 178
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	7	7	0	0	0	0
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	699	702	1 153	1 162	1 004	1 088
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>281</b>	<b>59</b>	<b>-67</b>

Tabela 18. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – MIF (mln EUR)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>						
<b>Aktywa</b>	<b>14 848</b>	<b>8 353</b>	<b>11 759</b>	<b>14 069</b>	<b>14 931</b>	<b>13 903</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>301</b>	<b>331</b>	<b>614</b>	<b>407</b>	<b>439</b>	<b>288</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	301	331	614	407	439	288
Instrumenty dłużne	0	0	0	0	0	0
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>834</b>	<b>436</b>	<b>491</b>	<b>437</b>	<b>351</b>	<b>796</b>
Udziałowe papiery wartościowe	10	10	10	4	2	2
Dłużne papiery wartościowe	824	426	481	433	349	794
Długoterminowe papiery dłużne	824	426	380	432	349	744
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	101	1	0	50
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>12 467</b>	<b>7 127</b>	<b>8 860</b>	<b>10 414</b>	<b>10 762</b>	<b>9 856</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	17	15	17	12
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2 083	1 593	1 755	2 597	2 405	3 001
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	10 361	5 507	6 127	6 367	7 249	5 790
Pozostałe aktywa zagraniczne	23	27	961	1 435	1 091	1 053
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>1 246</b>	<b>459</b>	<b>1 794</b>	<b>2 811</b>	<b>3 379</b>	<b>2 963</b>
<b>Pasywa</b>	<b>59 937</b>	<b>61 181</b>	<b>85 329</b>	<b>79 028</b>	<b>84 509</b>	<b>89 839</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>9 764</b>	<b>11 020</b>	<b>22 326</b>	<b>19 231</b>	<b>25 177</b>	<b>28 922</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	9 764	11 020	22 297	19 215	25 163	28 913
Instrumenty dłużne	0	0	29	16	14	9
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>5 904</b>	<b>7 511</b>	<b>8 804</b>	<b>5 356</b>	<b>7 354</b>	<b>9 778</b>
Udziałowe papiery wartościowe	4 988	6 703	7 571	4 190	6 005	8 394
Dłużne papiery wartościowe	916	808	1 233	1 166	1 349	1 384
Długoterminowe papiery dłużne	845	798	1 218	1 164	1 348	1 383
Instrumenty rynku pieniężnego	71	10	15	2	1	1
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>41 705</b>	<b>42 097</b>	<b>50 513</b>	<b>50 037</b>	<b>47 479</b>	<b>47 464</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	23 121	22 602	25 441	26 132	27 535	27 220
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	18 584	19 463	23 589	22 799	18 399	18 750
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	32	1 483	1 106	1 545	1 494
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>2 564</b>	<b>553</b>	<b>3 686</b>	<b>4 404</b>	<b>4 499</b>	<b>3 675</b>
<b>Netto</b>	<b>-45 089</b>	<b>-52 828</b>	<b>-73 570</b>	<b>-64 959</b>	<b>-69 578</b>	<b>-75 936</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>-9 463</b>	<b>-10 689</b>	<b>-21 712</b>	<b>-18 824</b>	<b>-24 738</b>	<b>-28 634</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-9 463	-10 689	-21 683	-18 808	-24 724	-28 625
Instrumenty dłużne	0	0	-29	-16	-14	-9
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-5 070</b>	<b>-7 075</b>	<b>-8 313</b>	<b>-4 919</b>	<b>-7 003</b>	<b>-8 982</b>
Udziałowe papiery wartościowe	-4 978	-6 693	-7 561	-4 186	-6 003	-8 392
Dłużne papiery wartościowe	-92	-382	-752	-733	-1 000	-590
Długoterminowe papiery dłużne	-21	-372	-838	-732	-999	-639
Instrumenty rynku pieniężnego	-71	-10	86	-1	-1	49
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-29 238</b>	<b>-34 970</b>	<b>-41 653</b>	<b>-39 623</b>	<b>-36 717</b>	<b>-37 608</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	17	15	17	12
Pozostałe kredyty i pożyczki	-21 038	-21 009	-23 686	-23 535	-25 130	-24 219
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	-8 223	-13 956	-17 462	-16 432	-11 150	-12 960
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	23	-5	-522	329	-454	-441
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>-1 318</b>	<b>-94</b>	<b>-1 892</b>	<b>-1 593</b>	<b>-1 120</b>	<b>-712</b>

**Tabela 19. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pozostałe sektory (mln EUR)**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pozostałe sektory</b>						
<b>Aktywa</b>	<b>43 994</b>	<b>51 702</b>	<b>70 289</b>	<b>72 106</b>	<b>79 585</b>	<b>77 870</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>23 242</b>	<b>27 508</b>	<b>46 302</b>	<b>50 345</b>	<b>54 056</b>	<b>50 284</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	12 502	15 004	16 794	21 845	23 566	23 091
Instrumenty dłużne	10 740	12 504	29 508	28 500	30 490	27 193
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>6 529</b>	<b>9 218</b>	<b>10 375</b>	<b>7 667</b>	<b>9 520</b>	<b>10 976</b>
Udziałowe papiery wartościowe	2 989	6 067	8 072	5 468	6 962	8 167
Dłużne papiery wartościowe	3 540	3 151	2 303	2 199	2 558	2 809
Długoterminowe papiery dłużne	1 652	1 488	2 294	2 112	2 468	2 785
Instrumenty rynku pieniężnego	1 888	1 663	9	87	90	24
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>13 790</b>	<b>14 754</b>	<b>12 737</b>	<b>12 827</b>	<b>14 881</b>	<b>15 492</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	17	21	37	551
Udzielone kredyty handlowe	8 718	8 099	7 920	8 736	9 637	9 723
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	343	337	440	563	474	848
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	3 607	5 083	2 138	1 370	2 067	1 937
Pozostałe aktywa zagraniczne	6	0	794	845	917	895
Rezerwa ubezpieczeniowo-techniczna	1 116	1 235	1 428	1 292	1 749	1 538
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>433</b>	<b>222</b>	<b>875</b>	<b>1 267</b>	<b>1 128</b>	<b>1 118</b>
<b>Pasywa</b>	<b>167 063</b>	<b>183 658</b>	<b>217 505</b>	<b>212 585</b>	<b>235 923</b>	<b>236 759</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>112 515</b>	<b>123 920</b>	<b>154 476</b>	<b>148 246</b>	<b>164 920</b>	<b>167 381</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	77 996	86 422	100 710	90 451	101 613	102 283
Instrumenty dłużne	34 519	37 498	53 766	57 795	63 307	65 098
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>9 650</b>	<b>12 878</b>	<b>18 199</b>	<b>16 280</b>	<b>22 834</b>	<b>23 007</b>
Udziałowe papiery wartościowe	6 388	9 108	17 364	15 405	22 068	22 189
Dłużne papiery wartościowe	3 262	3 770	835	875	766	818
Długoterminowe papiery dłużne	2 987	3 691	833	875	754	816
Instrumenty rynku pieniężnego	275	79	2	0	12	2
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>44 281</b>	<b>46 453</b>	<b>44 048</b>	<b>47 011</b>	<b>47 363</b>	<b>45 691</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	294	164	68	86
Otrzymane kredyty handlowe	11 560	11 546	11 435	12 620	12 147	12 331
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	30 881	32 793	31 648	33 169	33 855	32 179
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	37	43	32
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 651	1 901	436	806	962	806
Rezerwa ubezpieczeniowo-techniczna	189	213	235	215	288	257
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>617</b>	<b>407</b>	<b>782</b>	<b>1 048</b>	<b>806</b>	<b>680</b>
<b>Netto</b>	<b>-123 069</b>	<b>-131 956</b>	<b>-147 216</b>	<b>-140 479</b>	<b>-156 338</b>	<b>-158 889</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>-89 273</b>	<b>-96 412</b>	<b>-108 174</b>	<b>-97 901</b>	<b>-110 864</b>	<b>-117 097</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-65 494	-71 418	-83 916	-68 606	-78 047	-79 192
Instrumenty dłużne	-23 779	-24 994	-24 258	-29 295	-32 817	-37 905
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-3 121</b>	<b>-3 660</b>	<b>-7 824</b>	<b>-8 613</b>	<b>-13 314</b>	<b>-12 031</b>
Udziałowe papiery wartościowe	-3 399	-3 041	-9 292	-9 937	-15 106	-14 022
Dłużne papiery wartościowe	278	-619	1 468	1 324	1 792	1 991
Długoterminowe papiery dłużne	-1 335	-2 203	1 461	1 237	1 714	1 969
Instrumenty rynku pieniężnego	1 613	1 584	7	87	78	22
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-30 491</b>	<b>-31 699</b>	<b>-31 311</b>	<b>-34 184</b>	<b>-32 482</b>	<b>-30 199</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	-277	-143	-31	465
Kredyty handlowe	-2 842	-3 447	-3 515	-3 884	-2 510	-2 608
Pozostałe kredyty i pożyczki	-30 538	-32 456	-31 208	-32 606	-33 381	-31 331
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	3 607	5 083	2 138	1 333	2 024	1 905
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	-1 645	-1 901	358	39	-45	89
Rezerwa ubezpieczeniowo-techniczna	927	1 022	1 193	1 077	1 461	1 281
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>-184</b>	<b>-185</b>	<b>93</b>	<b>219</b>	<b>322</b>	<b>438</b>



Tabela 20. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – NBP

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Narodowy Bank Polski</b>						
<b>Aktywa</b>	<b>44 191</b>	<b>55 273</b>	<b>70 023</b>	<b>75 754</b>	<b>82 609</b>	<b>77 176</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>31</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	31	31	31	32	32	31
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	20	22	1	0	0	0
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>44 140</b>	<b>55 220</b>	<b>69 991</b>	<b>75 722</b>	<b>82 577</b>	<b>77 145</b>
Złoto monetarne	2 032	2 534	3 493	4 031	4 174	2 887
SDR	77	1 459	1 511	1 390	1 313	1 188
Pozycja rezerwowa w MFW	190	299	375	898	1 023	916
Należności w walutach wymiennalnych	41 841	50 928	64 612	69 403	76 067	72 154
Rachunki bieżące i depozyty	4 248	6 145	8 729	8 802	8 340	9 479
Dłużne papiery wartościowe	37 593	44 783	55 883	60 601	67 727	62 675
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0
<b>Pasywa</b>	<b>1 710</b>	<b>3 729</b>	<b>5 160</b>	<b>3 899</b>	<b>4 213</b>	<b>5 521</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>1 710</b>	<b>3 729</b>	<b>5 160</b>	<b>3 899</b>	<b>4 213</b>	<b>5 521</b>
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	1 710	2 286	3 613	2 331	2 674	4 042
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	21	34	19	18	21
Alokacja SDR	0	1 422	1 513	1 549	1 521	1 458
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto</b>	<b>42 481</b>	<b>51 544</b>	<b>64 863</b>	<b>71 855</b>	<b>78 396</b>	<b>71 655</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udziałowe papiery wartościowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Długoterminowe papiery dłużne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Instrumenty rynku pieniężnego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-1 659</b>	<b>-3 676</b>	<b>-5 128</b>	<b>-3 867</b>	<b>-4 181</b>	<b>-5 490</b>
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	-1 710	-2 286	-3 613	-2 331	-2 674	-4 042
Pozostałe aktywa zagraniczne	20	1	-33	-19	-18	-21
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>44 140</b>	<b>55 220</b>	<b>69 991</b>	<b>75 722</b>	<b>82 577</b>	<b>77 145</b>

Tabela 21. Wybrane wskaźniki

	Jednostka	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. <u>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – netto</u> Produkt krajowy brutto	%	-47,5	-61,8	-66,8	-59,5	-67,7	-69,9
2. <u>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa</u> Produkt krajowy brutto	%	26,8	34,8	43,5	44,4	47,1	44,0
3. <u>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa</u> Produkt krajowy brutto	%	74,2	96,6	110,3	104,0	114,8	113,9
4. <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	47,9	62,4	67,2	67,5	72,8	71,2
5. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	26,9	25,0	24,3	22,3	19,3	19,9
6. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Produkt krajowy brutto	%	12,9	15,6	16,3	15,0	14,1	14,1
6. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	106,0	88,0	82,6	73,6	65,0	71,4
7. <u>Zadłużenie zagraniczne netto</u> Produkt krajowy brutto	%	0,0	0,0	33,2	33,4	36,7	37,8
8. <u>Zadłużenie zagraniczne długoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	287,6	264,1	258,0	256,9	271,7	288,3
9. <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u> Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa	%	64,5	64,6	60,9	65,0	63,4	62,5
A Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – netto	mln EUR	-172 238	-192 535	-236 800	-220 598	-258 638	-272 414
B Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa	mln EUR	97 159	108 349	154 412	164 629	179 686	171 369
C Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa	mln EUR	269 397	300 884	391 212	385 227	438 324	443 783
D Zadłużenia zagraniczne ogółem	mln EUR	173 738	194 397	238 421	250 248	278 037	277 495
E Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mln EUR	126 943	145 821	180 592	194 502	224 338	222 401
F Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mln EUR	46 793	48 575	57 829	55 746	53 699	55 094
G Produkt krajowy brutto	mln EUR	362 963	311 484	354 707	370 529	381 789	389 714
H Oficjalne aktywa rezerwowe	mln EUR	44 139	55 221	69 991	75 722	82 577	77 144
J Zadłużenie zagraniczne netto	mln EUR	0	0	117 873	123 839	140 296	147 189
K Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,5166	4,3273	3,9946	4,1198	4,1850	4,1975

---

# Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu



---

# 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 dłużne** są to instrumenty finansowe, które stwierdzają istnienie wierzytelności dłużnika wobec podmiotu, który udostępnił mu środki finansowe. W związku z udostępnieniem środków finansowych dłużnik zobowiązuje się w określonym czasie zwrócić całą kwotę oraz zapłacić odsetki z tytułu wykorzystywania pożyczonego kapitału. Instrumenty dłużne zazwyczaj cechuje wysoka płynność i niewielkie ryzyko inwestycyjne. Do instrumentów dłużnych zalicza się: kredyty handlowe, pozostałe kredyty i pożyczki, rachunki bieżące i depozyty, dłużne papiery wartościowe, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, alokację SDR (po stronie pasywów) oraz pozostałe aktywa i pasywa.

**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, inwestycjami bezpośrednimi określa się inwestycje dokonane pomiędzy podmiotami kontrolowanymi jeden przez drugiego, lub pozostające pod swoim znacznym wpływem. Obejmują one transakcje kapitałowe pomiędzy podmiotami z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo. Inwestycje te związane są z osiągnięciem długotrwałych korzyści z zaangażowania kapitałowego. 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. Do inwestycji bezpośrednich nie wlicza się instrumentów dłużnych pomiędzy podmiotami z sektora pośrednictwa finansowego.

**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 wzrost aktywów inwestycji bezpośrednich, jak i wzrost pasywów inwestycji bezpośrednich.

**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*) – są to kredyty i pożyczki pomiędzy podmiotami z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo. Po stronie pasywów obejmują stany kredytów i pożyczek zaciągniętych przez rezydentów u nierezydentów. Po stronie aktywów obejmują kredyty i pożyczki udzielone przez rezydentów nierezydentom.

**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. W Polsce na potrzeby bilansu płatniczego do MIF zalicza się banki.

**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 łącznie z pożyczkami pod zastaw papierów wartościowych, tzw. *repo*, oraz papiery wartościowe).

**Pasywa zagraniczne (zagraniczne inwestycje w Polsce)** – zobowiązania finansowe podmiotów krajowych (rezydentów) w stosunku do podmiotów zagranicznych (nierezydentów) obejmujące następujące instrumenty finansowe: depozyty banków zagranicznych w polskich bankach, kredyty otrzymane od nierezydentów, akcje i udziały oraz dłużne papiery wartościowe podmiotów krajowych będące w posiadaniu nierezydentów, pozostałe udziały kapitałowe, kredyty handlowe otrzymane od nierezydentów, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, alokacja SDR, pochodne instrumenty finansowe oraz pozostałe zobowiązania w stosunku do podmiotów zagranicznych. Pasywa zagraniczne przedstawiane są w podziale na rodzaje inwestycji, tj. inwestycje bezpośrednie, inwestycje portfelowe, pochodne 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 tranzyście (patrz kapitał w tranzyście).

---

**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: pozostałe udziały kapitałowe, kredyty handlowe, kredyty i pożyczki, rachunki bieżące i depozyty, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, alokacja SDR (tylko po stronie pasywów) 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).

**Reinwestycje zysków** – mianem reinwestycji zysku określamy przypadającą na inwestora bezpośredniego tę część zysku, która pozostaje po wypłaceniu dywidendy w podmiocie bezpośredniego inwestowania i jest przeznaczona na jego rozwój. Zgodnie z metodologią OECD i MFW, reinwestycje zysków wyliczone są na bazie netto, tj. po odjęciu strat.

**Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe** są tworzone głównie przez instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne w celu zabezpieczenia środków na wypłaty świadczeń posiadaczom polis lub beneficjentom.

**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.

---

# Nowe standardy w statystyce międzynarodowej pozycji inwestycyjnej



---

# Nowe standardy w statystyce międzynarodowej pozycji inwestycyjnej

Prezentowany materiał po raz pierwszy został przygotowany w oparciu o nowe standardy określone przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy w podręczniku do bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej „Balance of Payments International Investment Position Manual” (BPM6<sup>1</sup>). Dla osiągnięcia pełnej spójności z nowymi standardami zawartymi w BPM6 na poziomie europejskim znowelizowane zostały akty prawne Europejskiego Banku Centralnego<sup>2</sup> oraz Komisji Europejskiej<sup>3</sup> regulujące statystykę bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w krajach strefy euro i Unii Europejskiej. Znowelizowany został również podręcznik OECD<sup>4</sup> ustanawiający światowe standardy w dziedzinie statystyki zagranicznych inwestycji bezpośrednich. Wymienione regulacje wykorzystują jednakowe definicje, klasyfikacje oraz konwencje, zapewniając spójność i porównywalność danych opracowywanych przez państwa będące członkami Unii Europejskiej w zakresie statystyki bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej.

Najważniejsze zmiany metodyczne wprowadzone przez BPM6, uwzględnione w statystyce międzynarodowej pozycji inwestycyjnej, dotyczą:

- sektorowej; pozostałe sektory (sektor pozarządowy i pozabankowy) zostały podzielone na dwa podsektory obejmujące:
  - instytucje finansowe inne niż monetarne instytucje finansowe,
  - przedsiębiorstwa niefinansowe, gospodarstwa domowe oraz instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych;
- nowego ujęcia inwestycji bezpośrednich w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne. W ten sposób dostosowano sposób prezentacji inwestycji bezpośrednich do pozostałych kategorii rachunku finansowego bilansu płatniczego;
- wprowadzenia zarówno po stronie aktywów, jak i pasywów nowego instrumentu dłużnego „Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe”. Obejmuje on należności i zobowiązania z tytułu

---

<sup>1</sup> BPM6 – Podręcznik do bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej (*Balance of Payments and International Investment Position Manual*) opublikowany przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy w 2009 r. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/pdf/bpm6.pdf>

<sup>2</sup> Wytoczne Europejskiego Banku Centralnego z dnia 9 grudnia 2011 r. w sprawie wymogów sprawozdawczości statystycznej w zakresie statystyki zagranicznej EBC/2011/23 (Dz.U. L 65/1). [https://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/l\\_24720130918pl00380042.pdf](https://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/l_24720130918pl00380042.pdf)

<sup>3</sup> Rozporządzenie Komisji (UE) nr 555/2012 z dnia 22 czerwca 2012 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 184/2005 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie statystyki Wspólnoty w zakresie bilansu płatniczego, międzynarodowego handlu usługami i zagranicznych inwestycji bezpośrednich w odniesieniu do aktualizacji wymogów dotyczących danych oraz definicji (Dz.U. L 166/22). <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2012:166:0022:0066:PL:PDF>

<sup>4</sup> BD4- OECD *Benchmark Definition of Foreign Direct Investment* – podręcznik wzorcowych definicji inwestycji bezpośrednich wydany w 2008 r. przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. <http://www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/40193734.pdf>

rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (w tym reasekuracyjnych oraz emerytalno-rentowych) zakładów ubezpieczeniowych;

- zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych; polegają one na:
  - wyodrębnieniu z pozycji „Pozostałe inwestycje” dwóch instrumentów:
    - „Pozostałe udziały kapitałowe”,
    - „Alokacja SDR”,
  - przeniesieniu, w ramach aktywów rezerwowych, z pozycji „Pozostałe należności” transakcji zakupu papierów wartościowych z przyrzeczeniem odkupu (*reverse repo*) do pozycji „Należności w walutach wymiennalnych”.

Zgodnie z nowymi standardami dokonano przeliczenia danych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej za okres od I kwartału 2004 r. do IV kwartału 2013 r.





---

[www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

