

**NBP**

Narodowy Bank Polski

---

---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2014 r.



---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2014 r.

Warszawa, 2015

Skład:  
DEW

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, 2015

---

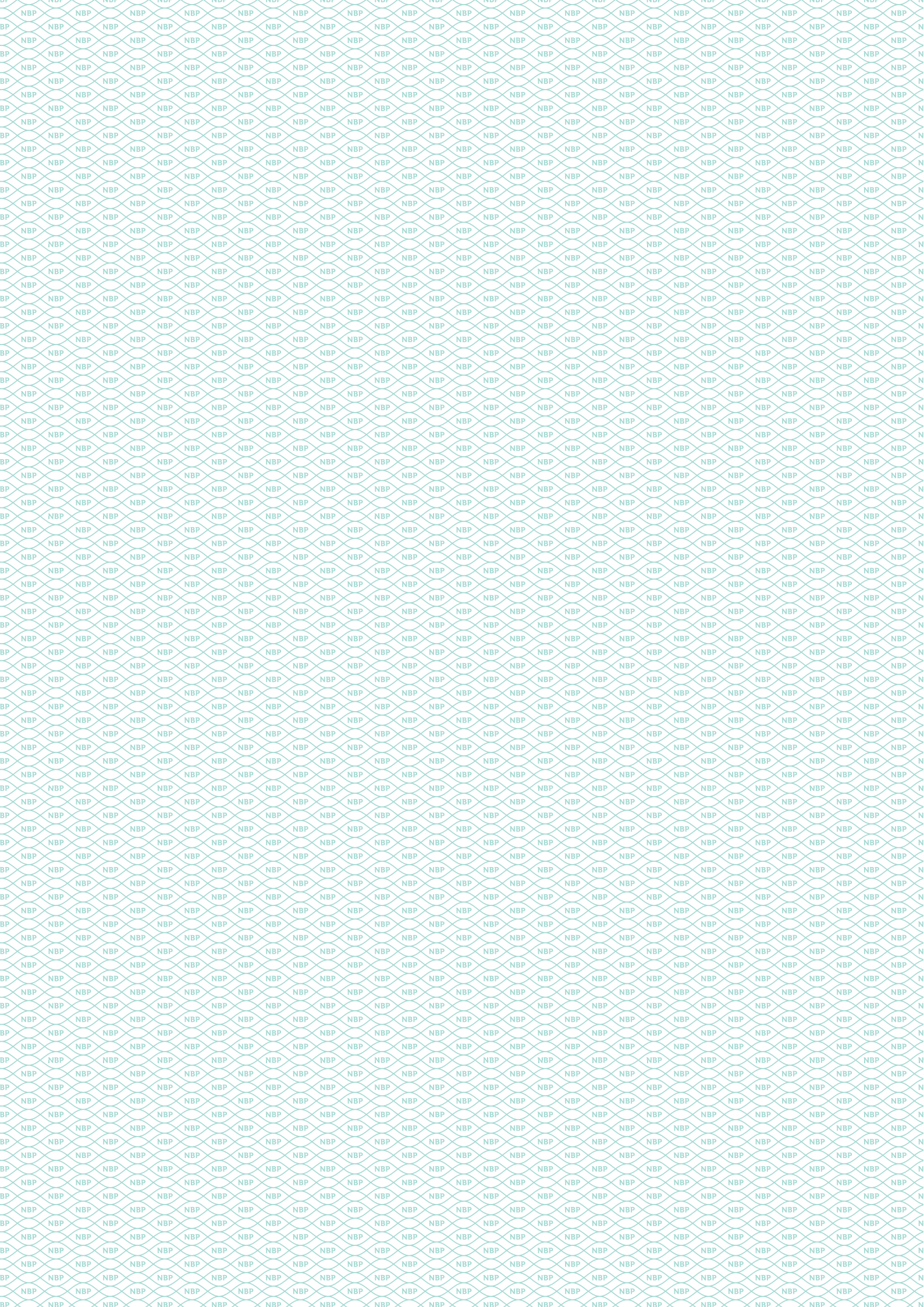
# Spis treści

---

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	23
2.1. Narodowy Bank Polski	24
2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)	25
2.3. Sektor rządowy i samorządowy	26
2.4. Pozostałe sektory	27
Rozdział 3. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej	31
3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych	32
3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych	33
Rozdział 4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne	35
Rozdział 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu	37
5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	38
5.2. Aktywa zagraniczne	38
5.3. Pasywa zagraniczne	39
Aneks statystyczny	41
Słownik pojęć stosowany w opracowaniu	65
Spis wykresów	71
Spis tabel	73

---





---

# Synteza



---

## Synteza

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 2014 r. została przygotowana na bazie danych przekazanych NBP przez polskie podmioty uczestniczące w obrotach z zagranicą. Wartości prezentowanych stanów zostały wyliczone zgodnie z zasadą memoriału lub według wartości rynkowej (papiery wartościowe). Natomiast stany kredytów handlowych ujmowane są według wartości nominalnej.

Do opracowania międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski za 2014 r. wykorzystano dane dostępne na 25 sierpnia 2015 r.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2014 r., podobnie jak w latach ubiegłych, była ujemna i wyniosła 1 177 mld PLN. W porównaniu z 2013 r. jej poziom netto pogorszył się o 33 mld PLN, tj. o 2,8%. Na pogłębienie się ujemnej pozycji inwestycyjnej wpłynęły transakcje bilansu płatniczego w kwocie 22 mld PLN (napływ kapitału zagranicznego przewyższał odpływ środków związanych z inwestycjami polskich podmiotów za granicą) oraz ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 11 mld PLN.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2014 r. wyniosła -68,1% i, w stosunku do 2013 r., wskaźnik ten poprawił się o 0,7 pkt proc. Istotnie na poprawę tego wskaźnika wpłynął szybszy wzrost PKB (o 4% w porównaniu z 2013 r.) niż pogłębienie się międzynarodowej pozycji netto.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w innych krajach naszego regionu w 2014 r. była również ujemna, a jej relacja do PKB wyniosła: 35,4% dla Czech, 43,6% dla Estonii, 43,7% dla Słowenii, 44,2% dla Litwy, 57,0% dla Rumunii, 61,2% dla Łotwy, 70,2% dla Słowacji, 72,5% dla Bułgarii i 73,3% dla Węgier.

Mimo wysokiej relacji tego wskaźnika dla Polski to w ramach MIP<sup>1</sup> (Procedura Nierównowag Makroekonomicznych – Scoreboard) Komisja Europejska podkreśliła korzystną strukturę polskiej pozycji inwestycyjnej netto z uwagi na wysoki udział inwestycji bezpośrednich w pasywach zagranicznych.

Stan polskich aktywów zagranicznych na koniec 2014 r. wyniósł 808 mld PLN, co stanowiło 46,8% PKB. W porównaniu z 2013 r. polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 92 mld PLN, tj. o 12,8%. Największy udział w tej pozycji mają oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu na koniec 2014 r. wyniosły 352 mld PLN, co stanowiło 43,6% całości aktywów zagranicznych. Wartość aktywów rezerwowych na koniec 2014 r. była wyższa

---

<sup>1</sup> Raport from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Central Bank and the European Economic and Social Committee. Alert Mechanism Report 2015.



o 32 mld PLN, tj. o 10,1%, niż na koniec 2013 r. Głównie na wzrost rezerw wpłynęły dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 30 mld PLN. Inwestycje portfelowe również istotnie przyczyniły się do wzrostu aktywów zagranicznych (o 22 mld PLN, tj. o 8,8%).

Relacja aktywów zagranicznych do PKB w innych państwach regionu wyniosła: 35,6% dla Rumunii, 53,4% dla Litwy, 71,1% dla Słowacji, 84,1% dla Bułgarii, 96,2% dla Czech, 105,7% dla Słowenii, 114,6% dla Łotwy, 140,2% dla Estonii i 249,3% dla Węgier.

Zobowiązania w stosunku do zagranicy na koniec 2014 r. wyniosły 1 986 mld PLN, co stanowiło 114,9% PKB. W porównaniu z 2013 r. zagraniczne inwestycje w Polsce zwiększyły się o 125 mld PLN, tj. o 6,7%. Napływ kapitału zagranicznego zwiększył wartość tej pozycji o 68 mld PLN. Różnice kursowe i inne zmiany spowodowały dalszy ich wzrost o 57 mld PLN.

Dominującą pozycją w pasywach zagranicznych były inwestycje bezpośrednie, których udział na koniec 2014 r. wyniósł 44,1%, a ich poziom wyniósł 875 mld PLN i zwiększył się o 46 mld PLN, tj. o 5,5%. O ich wzroście zdecydowały transakcje bilansu płatniczego w wysokości 53 mld PLN. Były to głównie reinwestycje zysków oraz napływ kapitału w instrumenty dłużne. Natomiast ujemne różnice kursowe i zmiany zmniejszyły poziom tej pozycji o 7 mld PLN.

Ważną częścią polskich pasywów zagranicznych były inwestycje portfelowe. W 2014 r. zobowiązania z tego tytułu zwiększyły się o 42 mld PLN i wyniosły 572 mld PLN. Na wzrost wartości inwestycji portfelowych wpłynęły głównie różnice kursowe i zmiany wyceny w kwocie 31 mld PLN. Jednocześnie zarejestrowano napływ kapitału w wysokości 11 mld PLN. Z analizy strategii inwestycji nierezydentów wynika, że najchętniej inwestowali oni w udziałowe papiery wartościowe polskich podmiotów (głównie przedsiębiorstw niefinansowych). Wartość tych inwestycji w 2014 r. wyniosła 10 mld PLN, a ujemne różnice kursowe i inne zmiany – 2 mld PLN. Spowodowało to wzrost zobowiązań z tytułu udziałowych papierów wartościowych z 127 mld PLN w 2013 r. do 135 mld PLN na koniec 2014 r.

W tym samym czasie wartość zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniosła 438 mld PLN. W porównaniu z 2013 r. zwiększyła się ona o 35 mld PLN, głównie z tytułu dodatnich różnic kursowych i zmian wyceny. Zobowiązania sektora rządowego z tytułu dłużnych papierów wartościowych zwiększyły się o 34 mld PLN. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z różnic kursowych, które odnosiły się do walutowych obligacji skarbowych wyemitowanych na rynki zagraniczne.

Na koniec 2014 r. relacja zobowiązań zagranicznych do PKB dla państw regionu wynosiła: 92,5% dla Rumunii, 97,6% dla Litwy, 131,7% dla Czech, 141,4% dla Słowacji, 149,4% dla Słowenii, 156,6% dla Bułgarii, 175,8% dla Łotwy, 183,6% dla Estonii i 322,5% dla Węgier.

Ważną informacją przy analizie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej jest jej struktura walutowa. W aktywach zagranicznych na koniec 2014 r. największy udział miały trzy waluty: EUR – 37,2%, USD – 24,7% i PLN – 16,6%. W pasywach zagranicznych dominowały dwie waluty PLN – 58,3% i EUR – 29,3%. Struktura walutowa aktywów zagranicznych, podobnie jak pasywów, na przestrzeni ostatnich pięciu lat jest stabilna i nie ulega istotnym zmianom.

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 2014 r., wyniosło 1 247 mld PLN, co stanowiło 62,8% pasywów zagranicznych.

Zadłużenie zagraniczne netto<sup>2</sup> Polski na koniec 2014 r. wyniosło 642 mld PLN i wzrosło o 24 mld PLN, tj. o 3,9% w porównaniu z 2013 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2014 r. wyniosła 35,7%. 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



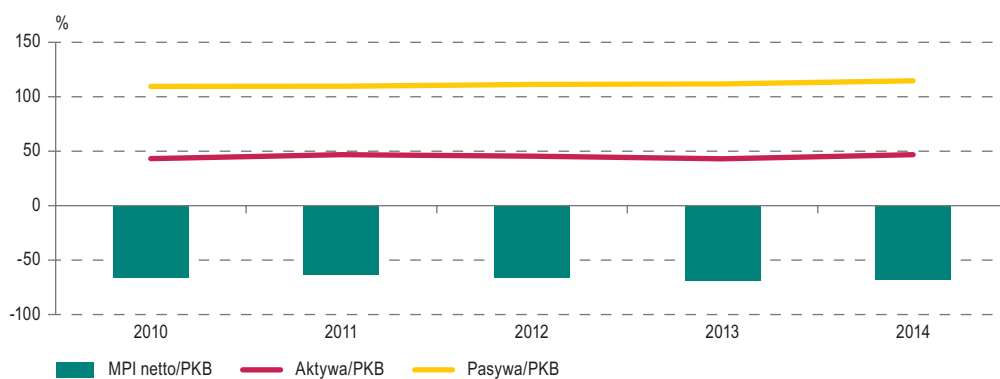
## Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto na koniec 2014 r. była ujemna i wyniosła 1 177 mld PLN. W porównaniu z 2013 r. pogłębiła się o 33 mld PLN, tj. o 2,8%. Co oznacza, że tym okresie nominalny przyrost pasywów był wyższy niż aktywów. Na jej poziom w 2014 r. wpłynęły netto:

- transakcje bilansu płatniczego, które pogłębiły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 22 mld PLN,
- różnice kursowe i inne zmiany<sup>3</sup> – zwiększyły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 11 mld PLN.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2014 r. wyniosła minus 68,1%, w 2013 r. wskaźnik ten wyniósł minus 68,8%.

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



Rok 2014, podobnie jak w latach ubiegłych, charakteryzował się wzrostem wyrażonych w złotych zarówno pasywów, jak i aktywów zagranicznych. O wzroście pasywów zdecydował napływ kapitału zagranicznego ujęty w bilansie płatniczym (68 mld PLN) oraz dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 57 mld PLN. Stan aktywów zwiększył się o 46 mld PLN w wyniku dodatnich różnic kursowych i zmian wyceny oraz o 46 mld PLN w wyniku transakcji bilansu płatniczego.

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

## 1.1. Aktywa zagraniczne

Należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2014 r. wyniosły 808 mld PLN, co stanowiło 46,8% PKB. Udział poszczególnych kategorii funkcjonalnych w aktywach zagranicznych przedstawiał się następująco:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 352 mld PLN, stanowiły 43,6% aktywów ogółem; w porównaniu z 2013 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 1,1 pkt proc.;
- wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniosła 231 mld PLN, co stanowiło 28,6% aktywów ogółem; w porównaniu z 2013 r. ich udział w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 1,6 pkt proc.
- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty), których stan wyniósł 126 mld PLN, stanowił 15,6% aktywów zagranicznych; udział tej pozycji, w porównaniu z 2013 r. zmniejszył się o 0,4 pkt proc.;
- stan inwestycji portfelowych za granicą wyniósł 71 mld PLN, co stanowi 8,8% aktywów ogółem; w porównaniu z 2013 r. ich udział w aktywach zagranicznych zwiększył się o 2,0 pkt proc.;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 28 mld PLN, stanowiły 3,4% aktywów ogółem; w porównaniu z 2013 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zwiększył się o 1 pkt proc.

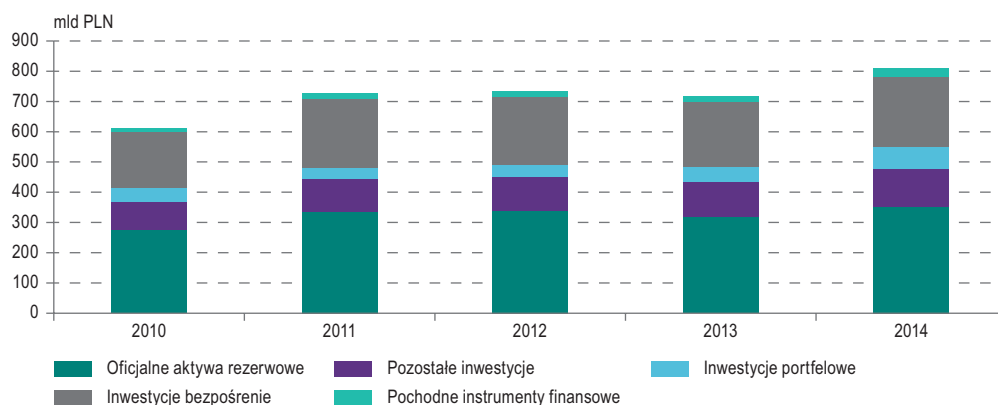
**Tabela 1.** Aktywa zagraniczne (mld PLN)\*

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktywa</b>	<b>611</b>	<b>727</b>	<b>734</b>	<b>716</b>	<b>808</b>
Inwestycje bezpośrednie	186	225	223	216	231
Inwestycje portfelowe	44	37	40	49	71
Pozostałe inwestycje	93	111	114	115	126
Pochodne instrumenty finansowe	11	20	19	17	28
Oficjalne aktywa rezerwowe	277	334	338	320	352

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

Aktywa zagraniczne w porównaniu z 2013 r. zwiększyły się o 92 mld PLN, tj. o 12,8%. Na ich wzrost w takim samym stopniu wpłynęły dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny jak i saldo transakcji bilansu płatniczego (po 46 mld PLN).

Wykres 2. Aktywa zagraniczne



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

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich zwiększył się o 15 mld PLN, tj. o 7,0%, i na koniec 2014 r. wyniósł 231 mld PLN. Na wzrost stanu tej pozycji wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły wartość aktywów z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich o 19 mld PLN (zwiększenie należności w postaci akcji i innych form udziałów kapitałowych w wysokości 13 mld PLN oraz wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych o 6 mld PLN). Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny przyczyniły się do zmniejszenia ich wartości o 4 mld PLN.

Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie – aktywa (mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	<b>186</b>	<b>225</b>	<b>223</b>	<b>216</b>	<b>231</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	69	99	99	101	109
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	35	48	30	11	9
Instrumenty dłużne	117	126	125	114	122

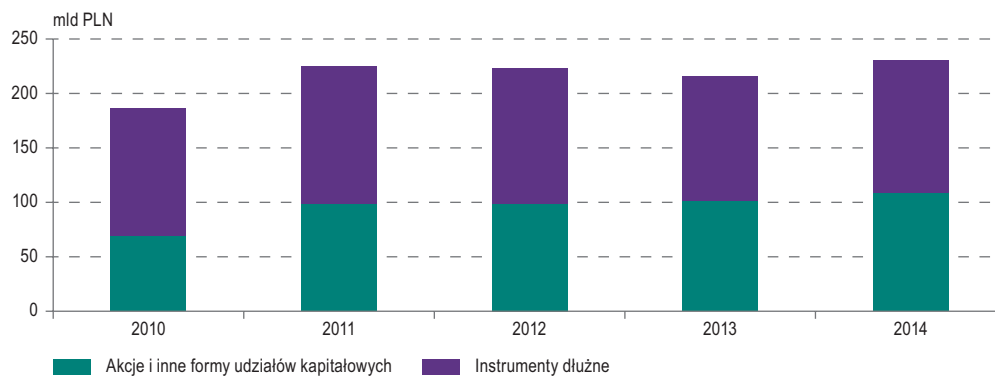
Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych polskich podmiotów w zagranicznych przedsiębiorstwach bezpośredniego inwestowania zwiększyła się o 7 mld PLN, tj. o 7,3%, i na koniec 2014 r. wyniosła 109 mld PLN. Stan instrumentów dłużnych zwiększył się o 8 mld PLN, tj. o 6,8% (głównie z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych) i na koniec 2014 r. wyniósł 122 mld PLN. Największy udział w instrumentach dłużnych miały kredyty handlowe 36,7% oraz pozostałe kredyty i pożyczki udzielone podmiotom w ramach grup kapitałowych – 29,6%.

Według stanu na koniec 2014 r. należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (79,4%), głównie w Luksemburgu (16,5%), na Cyprze (15,0%), w Niemczech (8,1%) i w Niderlandach (7,4%).

<sup>4</sup> Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2014 r. zostaną zaprezentowane w raporcie rocznym.



Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

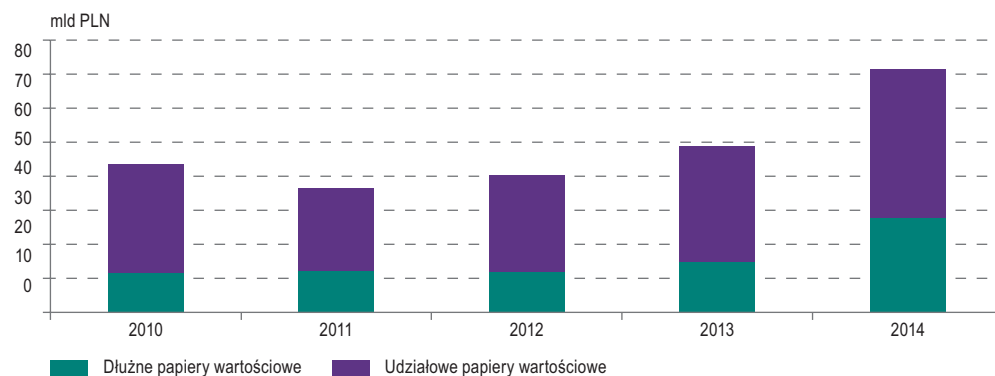


### 1.1.2. Inwestycje portfelowe

Polscy inwestorzy portfelowi na koniec 2014 r. posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 71 mld PLN. W porównaniu z 2013 r. wartość tych aktywów zwiększyła się o 22 mld PLN, tj. o 46,0%.

Wartość udziałowych papierów wartościowych na koniec 2014 r. wyniosła 44 mld PLN. W analizowanym okresie wartość tych aktywów zwiększyła się o 10 mld PLN, tj. o 28,5%. Rezydenci (przede wszystkim fundusze inwestycyjne) zainwestowali w udziałowe papiery wartościowe 7 mld PLN. Dodatkowo różnice kursowe oraz zmiany wyceny zwiększyły wartość aktywów z tego tytułu o 2 mld PLN. Ich udział w strukturze portfela w porównaniu z 2013 r. zmniejszył się o 8,3 pkt proc. i na koniec 2014 r. wyniósł 61,1%. Czynnikiem podwyższającym wycenę udziałowych papierów wartościowych znajdujących się w portfelach polskich inwestorów było umocnienie się głównych walut światowych, przede wszystkim dolara i euro, względem złotego. Odnotowano również wzrosty na światowych rynkach akcji (np. nowojorski indeks S&P500 wzrósł o 11,4%, a frankfurcki DAX zyskał 2,7%).

Wykres 4. Inwestycje portfelowe – aktywa



Dłużne papiery wartościowe, których stan na koniec 2014 r. wyniósł 28 mld PLN, stanowiły 38,9% portfela polskich inwestorów. Inwestycje rezydentów w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów wyniosły 10 mld PLN. Różnice kursowe i inne zmiany zwiększyły stan dłużnych papierów wartościowych o 3 mld PLN. W portfelu papierów dłużnych rezydentów dominowały (98,4%) papiery długoterminowe, których wartość osiągnęła 27 mld PLN. Głównym inwestorem w tej kategorii inwestycji były pozostałe sektory<sup>5</sup> (z udziałem na poziomie 73,2%). Wartość długoterminowych papierów znajdujących się w portfelu tego sektora, w porównaniu z 2013 r., wzrosła z 12 mld PLN do 20 mld PLN, z tego w posiadaniu podmiotów finansowych, głównie funduszy inwestycyjnych, były długoterminowe papiery dłużne o wartości 18 mld PLN.

**Tabela 3.** Inwestycje portfelowe – aktywa (mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	<b>44</b>	<b>37</b>	<b>40</b>	<b>49</b>	<b>71</b>
Udziałowe papiery wartościowe	32	24	28	34	44
Dłużne papiery wartościowe	12	12	12	15	28
Długoterminowe papiery dłużne	11	12	12	15	27
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0

### 1.1.3. Pochodne instrumenty finansowe

Wartość aktywów zagranicznych wynikająca z posiadanych przez rezydentów otwartych transakcji z nierezydentami w pozycji instrumenty pochodne na koniec 2014 r. wyniosła 28 mld PLN.

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 25 mld PLN 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 2014 r. przyniosły rezydentom umowny zysk, tj. posiadały dodatnią wartość godziwą, oraz
- wynosząca 3 mld PLN wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

Ze względu na instrument bazowy najważniejszy składnik aktywów stanowiły instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 18 mld PLN. Następnym istotnym składnikiem były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość należności z tego tytułu wyniosła 6 mld PLN. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem udziałowych papierów wartościowych, wyniosła 4 mld PLN.

<sup>5</sup> Do kategorii „pozostałe sektory” zaliczane są instytucje finansowe inne niż monetarne instytucje finansowe, instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalno-rentowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe, gospodarstwa domowe i instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych.

Z uwagi na charakter instrumentów, które składają się na tę pozycję, głównymi „graczami” są banki. Posiadały one należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 21 mld PLN, zaś pozostałe sektory o wartości 7 mld PLN.

#### 1.1.4. Pozostałe inwestycje

Na koniec 2014 r. pozostałe polskie inwestycje za granicą wyniosły 126 mld PLN, co stanowiło 15,6% wartości aktywów zagranicznych.

W porównaniu z 2013 r. wartość aktywów z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2014 r. zwiększyła się o 11 mld PLN, tj. o 10,0%. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia się stanu należności polskich podmiotów w postaci kredytów handlowych, pozostałych kredytów i pożyczek oraz pozostałych aktywów zagranicznych.

W wyniku przeprowadzonych w 2014 r. transakcji bilansu płatniczego stan należności z tytułu pozostałych inwestycji zwiększył się o 7 mld PLN, natomiast dodatnie różnice kursowe i inne zmiany spowodowały dalszy wzrost tej pozycji o 4 mld PLN.

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miały udzielone kredyty handlowe, których stan na koniec 2014 r. wyniósł 46 mld PLN, co stanowiło 36,3% całości pozostałych inwestycji za granicą. Wartość należności z tego tytułu w omawianym okresie zwiększyła się o 5 mld PLN, tj. o 11,7%, i była związana ze wzrostem eksportu towarów i usług. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych w całości są zaliczane do należności krótkoterminowych i w 98,7% są to należności podmiotów niefinansowych.

W 2014 r. stan środków rezydentów na rachunkach bieżących i lokatach w bankach za granicą zwiększył się o 0,4 mld PLN, tj. o 1,2%, i na koniec 2014 r. wyniósł 32 mld PLN. Polskie banki zmniejszyły swoje należności z tego tytułu o 0,7 mld PLN, tj. o 2,8 %, natomiast należności w postaci lokat w bankach za granicą pozostałych podmiotów wzrosły o 1 mld PLN, tj. o 14,0%.

Wartość udzielonych przez polskie podmioty kredytów i pożyczek na koniec 2014 r. wyniosła 21 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., zwiększyła się o 3 mld PLN, tj. o 16,4%. Największy udział we wzroście tej pozycji miał sektor bankowy, który zwiększył swoje należności z tego tytułu z 12 mld PLN w 2013 r. do 15 mld PLN w 2014 r.

Stan pozostałych aktywów zagranicznych<sup>6</sup> na koniec 2014 r. wyniósł 17 mld PLN i zwiększył się o 4 mld PLN w porównaniu z 2013 r.

Aktywa polskich podmiotów z tytułu pozostałych udziałów kapitałowych na koniec 2014 r. wyniosły 4 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., były niższe o ponad 1 mld PLN, tj. o 26,5%.

---

<sup>6</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.

Wykres 5. Pozostałe inwestycje – aktywa

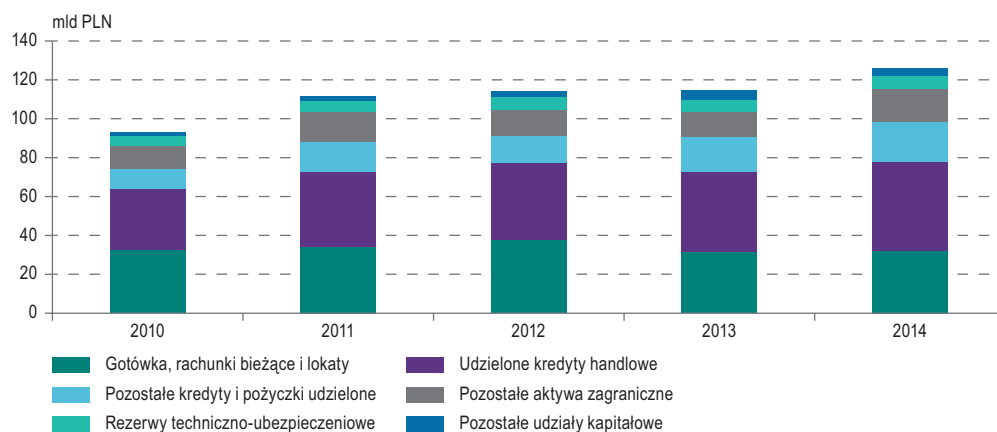


Tabela 4. Pozostałe inwestycje – aktywa (mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	<b>93</b>	<b>111</b>	<b>114</b>	<b>115</b>	<b>126</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	2	2	3	5	4
Udzielone kredyty handlowe	31	39	40	41	46
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	10	16	13	18	21
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	33	34	38	32	32
Pozostałe aktywa zagraniczne	12	15	13	13	17
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5	5	7	6	7

Stan należności, głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych, z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na koniec 2014 r. wyniósł 7 mld PLN i był o 1 mld PLN wyższy niż w 2013 r. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe utworzone przez zagranicznych ubezpieczycieli prawie w całości zostały utworzone ze składek polskich podmiotów finansowych pozostałych sektorów (90,0% wszystkich należności z tego tytułu).

#### 1.1.5. Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2014 r. wyniósł 352 mld PLN i, w porównaniu ze stanem na koniec 2013 r., zwiększył się o 32 mld PLN, tj. o 10,1%. Aktywa rezerwowe NBP były dominującym składnikiem aktywów zagranicznych ogółem. Ich udział w polskich inwestycjach za granicą wyniósł 43,6%.

Dodatkowo różnice kursowe i zmiany wyceny zwiększyły stan rezerw o 30 mld PLN. Natomiast transakcje bilansu płatniczego spowodowały ich wzrost o 2 mld PLN.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego, wynoszący 79,2%, posiadały zagraniczne papiery wartościowe (w porównaniu z 2013 r. spadek o 2,1 pkt proc.). Należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą (łącznie z transakcjami reverse repo) stanowiły 14,4% całości aktywów (w porównaniu z 2013 r. wzrost o 2,2 pkt proc.). Łączny udział SDR w aktywach rezerwowych zmniejszył się o 0,3% i na koniec 2014 r. wyniósł

2,4%. Udział złota monetarnego w oficjalnych aktywach, w porównaniu z 2013 r., zwiększył się o 0,2 pkt proc. i wyniósł 4,0%.

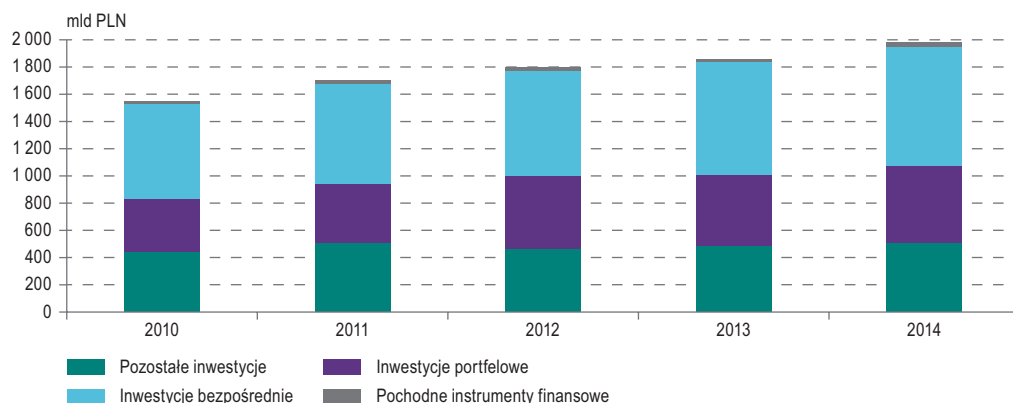
W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2014 r. dominowały dwie waluty: dolar amerykański i euro. Ich udział był zbliżony i wyniósł odpowiednio: 30,7% i 31,0%. Łączny udział obu walut stanowił 61,7% aktywów rezerwowych NBP. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały: funt szterling, dolar australijski i korona norweska. Ich udział wyniósł odpowiednio: 13,7%, 8,5% i 5,8%.

## 1.2. Pasywa zagraniczne

Zobowiązania z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce na koniec 2014 r. wyniosły 1 986 mld PLN i stanowiły 114,9% PKB. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 875 mld PLN, co stanowiło 44,1% wartości pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2013 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 0,5 pkt proc.;
- inwestycje portfelowe (głównie dłużne skarbowe papiery wartościowe), których stan wyniósł 572 mld PLN, co stanowiło 28,8% wartości pasywów; w porównaniu z 2013 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zwiększył się o 0,3 pkt proc.;
- pozostałe inwestycje (przede wszystkim otrzymane kredyty od nierezydentów niepowiązanych kapitałowo z wyłączeniem MIF), stan ich wyniósł 509 mld PLN, co stanowiło 25,6% wartości pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2013 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 0,4 pkt proc.;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 30 mld PLN, co stanowiło 1,5% pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2013 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zwiększył się o 0,5 pkt proc.

Wykres 6. Pasywa zagraniczne





**Tabela 5.** Pasywa zagraniczne (mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pasywa</b>	<b>1 552</b>	<b>1 704</b>	<b>1 799</b>	<b>1 861</b>	<b>1 986</b>
Inwestycje bezpośrednie	700	740	777	829	875
Inwestycje portfelowe	390	433	531	530	572
Pozostałe inwestycje	443	507	469	484	509
Pochodne instrumenty finansowe	18	25	22	18	30

Na koniec 2014 r. stan zagranicznych inwestycji w Polsce, w porównaniu ze stanem na koniec 2013 r., zwiększył się o 125 mld PLN, tj. o 6,7%. Na wzrost złożyły się transakcje bilansu płatniczego zwiększające zobowiązania rezydentów o 68 mld PLN oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 57 mld PLN powodujące dalszy wzrost wartości pasywów zagranicznych.

### 1.2.1. Inwestycje bezpośrednie<sup>7</sup>

Wartość zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2014 r. wyniosła 875 mld PLN. Na tę kwotę złożyły się:

- wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 574 mld PLN, co stanowiło 65,5% zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich,
- kwota zobowiązań spółek – z tytułu instrumentów dłużnych – wobec udziałowców zagranicznych wyniosła 301 mld PLN, co stanowiło 34,5% zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich w 2014 r., w porównaniu z 2013 r., zwiększyły się o 46 mld PLN, tj. o 5,5%. Zmiana ta wynikała ze wzrostu wartości zobowiązań z tytułu instrumentów dłużnych o 28 mld PLN, tj. o 10,3%. Wynikał on głównie z transakcji bilansu płatniczego, które zwiększyły wartość zobowiązań z tego tytułu o 21 mld PLN. Największy udział w tej pozycji miały kredyty i pożyczki otrzymane (69,5%) oraz kredyty handlowe (15,0%).

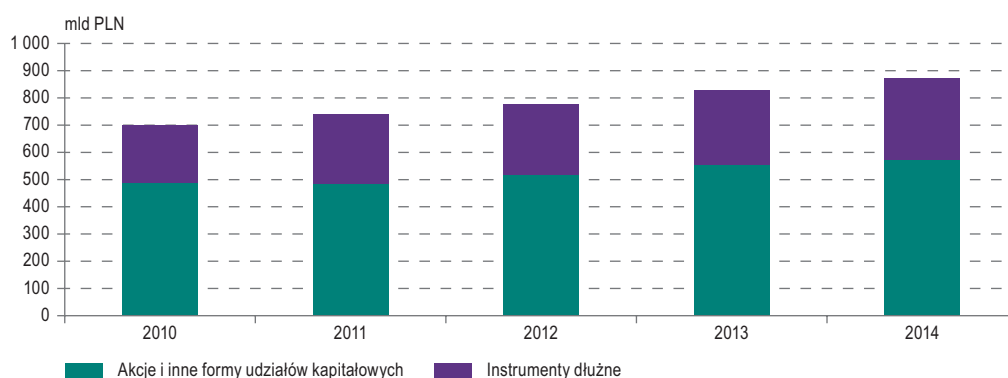
Wartość zobowiązań wobec inwestorów zagranicznych z tytułu ich udziału w akcjach i innych formach udziałów kapitałowych wzrosła o 18 mld PLN, tj. o 3,2%. W wyniku transakcji bilansu płatniczego ich wartość wzrosła o 32 mld PLN, podczas gdy różnice kursowe oraz zmiany wyceny spowodowały spadek ich wartości o 14 mld PLN.

Według stanu na koniec 2014 r. największe zobowiązania z tytułu pasywnych inwestycji bezpośrednich odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (90,6%), głównie wobec Niderlandów (15,4%), Niemiec (15,3%), Luksemburga (11,5%) i Francji (11,0%).

<sup>7</sup> Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2014 r. zostaną przedstawione w raporcie rocznym.

**Tabela 6.** Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	<b>700</b>	<b>740</b>	<b>777</b>	<b>829</b>	<b>829</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	487	484	518	556	574
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	35	48	30	11	9
Instrumenty dłużne	213	255	259	273	302

**Wykres 7.** Inwestycje bezpośrednie – pasywa

### 1.2.2. Inwestycje portfelowe

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty, będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych, na koniec 2014 r. wyniosła 572 mld PLN, co stanowiło 28,8% wartości polskich pasywów zagranicznych. W porównaniu z końcem 2013 r. wartość inwestycji portfelowych była wyższa o 42 mld PLN, tj. o 8,0%.

Papiery dłużne stanowiły główną część portfela nierezydentów. Ich wartość wyniosła 438 mld PLN, czyli 76,5% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu zarówno dłużne papiery polskich podmiotów wyemitowane na rynki zagraniczne, jak i wyemitowane na rynek krajowy. Były to w całości papiery długoterminowe. Taka struktura zagranicznych inwestycji portfelowych, ze znaczną przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Najważniejszym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2014 r. wyniosła 428 mld PLN (co stanowiło 97,7% wszystkich obligacji będących w portfelu nierezydentów). Z tej kwoty 52,3%, tj. 224 mld PLN, to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, a 47,7%, tj. 204 mld PLN, to obligacje nominowane w złotych wyemitowane na rynek krajowy.

Wykres 8. Inwestycje portfelowe – pasywa

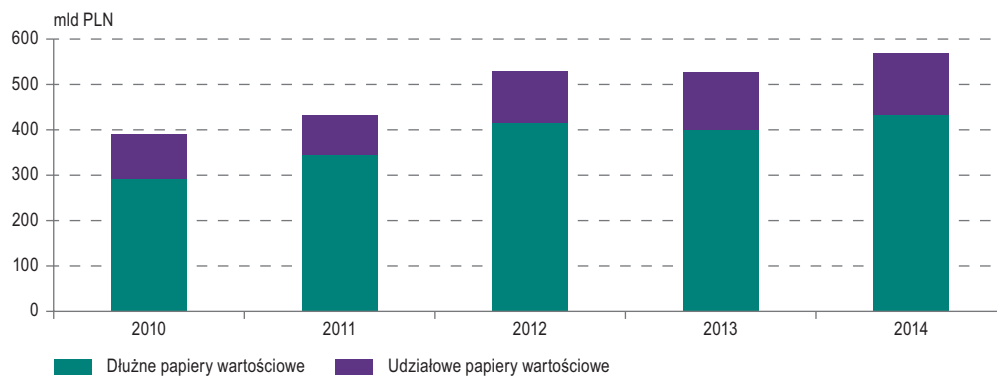


Tabela 7. Inwestycje portfelowe – pasywa (mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	<b>390</b>	<b>433</b>	<b>531</b>	<b>530</b>	<b>572</b>
Udziałowe papiery wartościowe	99	87	115	127	135
Dłużne papiery wartościowe	292	346	416	403	438
Długoterminowe papiery dłużne	288	344	415	403	438
Instrumenty rynku pieniężnego	4	2	1	0	0

Na wzrost wartości portfela dłużnych papierów wartościowych wpłynęły, przede wszystkim, dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny, które wyniosły 33 mld PLN. Dodatnie różnice kursowe były wynikiem osłabienia się złotego w stosunku do dolara i euro, co zwiększyło wyrażoną w złotych wycenę obligacji nominowanych w walutach obcych. Czynnikiem powiększającym wartość portfela dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów było również dodatnie saldo transakcji, wynoszące 1 mld PLN. 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 (wartość wykupów dokonanych była wyższa niż wartość nowych emisji).

Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 135 mld PLN, czyli 23,5% całości inwestycji portfelowych nierezydentów. Były to, w zdecydowanej większości, akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Główną przyczyną wynoszącego 5,8% wzrostu wartości tej pozycji były transakcje nierezydentów, które spowodowały napływ kapitału netto w wysokości 10 mld PLN. 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 na koniec 2014 r. wyniosła 30 mld PLN.

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 29 mld PLN 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,
- wynosząca 1 mld PLN 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 18 mld PLN. Kolejną istotną kategorią były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość zobowiązań z tego tytułu wyniosła 9 mld PLN. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem papierów udziałowych, wyniosła 3 mld PLN.

Polskie banki posiadały zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 25 mld PLN, zaś pozostałe sektory o wartości 5 mld PLN.

### 1.2.4. Pozostałe inwestycje

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2014 r. wyniósł 509 mld PLN, co stanowiło 25,6% wartości polskich pasywów zagranicznych.

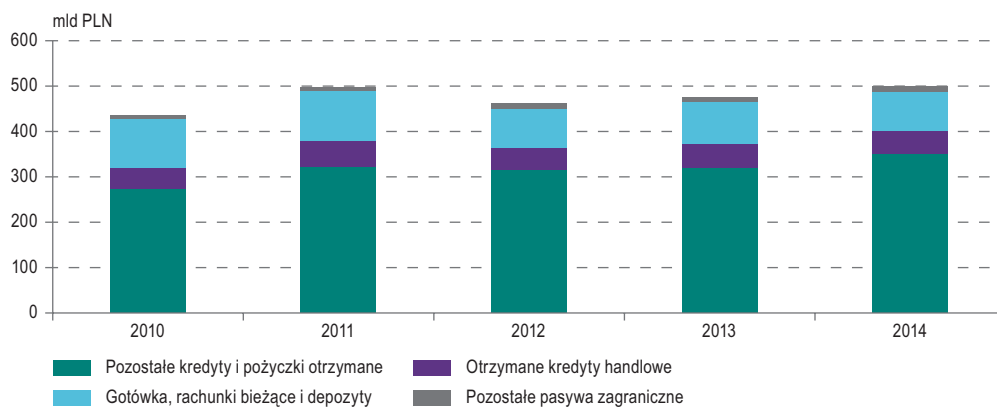
**Tabela 8.** Pozostałe inwestycje – pasywa (mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	<b>443</b>	<b>507</b>	<b>469</b>	<b>484</b>	<b>509</b>
Pozostałe udziały	1	1	0	0	0
Otrzymane kredyty handlowe	45	56	50	52	52
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	274	323	315	320	351
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	108	111	86	95	85
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1	1	1	1	1
Alokacja SDR	6	7	6	6	7
Pozostałe pasywa zagraniczne	8	9	11	10	13

Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji, w porównaniu z rokiem 2013, były wyższe o 25 mld PLN. Transakcje bilansu płatniczego w 2014 r. zwiększyły stan zobowiązań tej pozycji o 4 mld PLN, natomiast dodatnie różnice kursowe spowodowały jej wzrost o 21 mld PLN. Najwyższy wzrost zobowiązań w 2014 r. zarejestrowano z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych – o 30 mld PLN, tj. o 9,5%. Wzrosły również zobowiązania polskich pod-

miotów z tytułu pozostałych pasywów – o 3 mld PLN, tj. o 35,7%. Zmniejszyły się natomiast zobowiązania polskich banków z tytułu przyjętych przez nie depozytów od nierezydentów – o 7 mld PLN, tj. o 8,8%. NBP także zmniejszył swoje zobowiązania, głównie z tytułu transakcji repo o 3 mld PLN, tj o 18,7%.

**Wykres 9. Pozostałe inwestycje – pasywa**



Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych, ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 69,0%. Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2014 r. wyniosły 351 mld PLN. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 94,9%. Największy wzrost zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zarejestrował sektor bankowy (o 15 mld PLN, tj. o 14,0%) oraz sektor rządowy (o 10 mld PLN, tj. o 14,0%). Sektor przedsiębiorstw zwiększył swoje zobowiązania z tytułu kredytów długoterminowych o 2 mld PLN, tj. o 1,6%.

Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów handlowych związanych z importem towarów i usług, otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych na koniec 2014 r. osiągnęła kwotę 52 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., zwiększyła się o 0,3 mld PLN, tj. o 0,5%.

Na koniec 2014 r. zobowiązania polskich banków (łącznie z NBP) z tytułu przyjętych depozytów od nierezydentów wyniosły 85 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., zmniejszyły się o 10 mld PLN, tj. o 10,6%.

Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych pasywów wzrosły, w porównaniu z 2013 r., o 3 mld PLN i na koniec 2014 r. wyniosły 13 mld PLN. Największy udział w tego typu zobowiązaniach ma sektor bankowy (60,3% całości pozostałych pasywów). Zobowiązania z tego tytułu pozostałych sektorów stanowiły 36,8% całości tej kategorii zobowiązań.

Zobowiązania NBP z tytułu alokacji SDR na koniec 2014 r. były wyższe o 0,6 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., wyniosły 7 mld PLN.



Rozdział 2

---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory



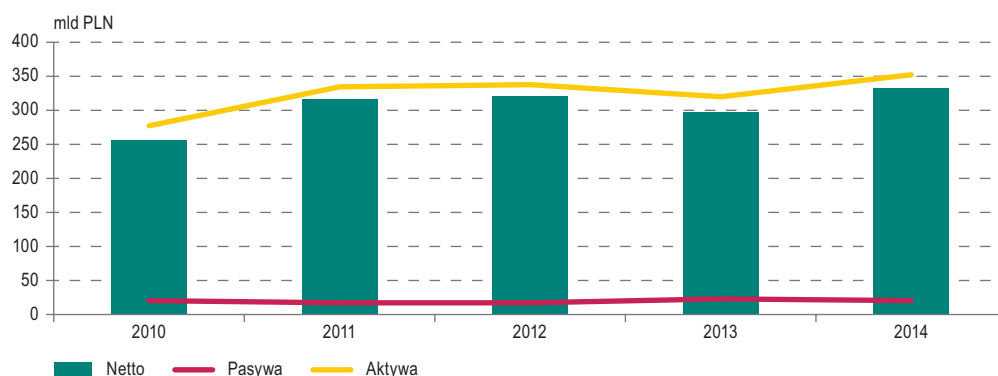
## Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

W 2014 r., podobnie jak w poprzednich latach, ujemną wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wykazały pozostałe sektory (685 mld PLN), sektor rządowy (499 mld PLN) oraz sektor bankowy (325 mld PLN). Tradycyjnie Narodowy Bank Polski posiadał dodatnią pozycję inwestycyjną (332 mld PLN).

### 2.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2014 r. była dodatnia i wyniosła 332 mld PLN. W porównaniu ze stanem na koniec 2013 r. zwiększyła się o 35 mld PLN, tj. o 11,3%.

**Wykres 10.** Narodowy Bank Polski



Głównym składnikiem aktywów zagranicznych NBP były oficjalne aktywa rezerwowe. Na koniec 2014 r. stan oficjalnych aktywów rezerwowych wyniósł 352 mld PLN i, w porównaniu z końcem 2013 r., zwiększył się o 32 mld PLN, tj. o 10,1%. Wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych wynikał przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych i zmian wyceny powodujących ich zwiększenie o 30 mld PLN. Transakcje własne NBP oraz zrealizowane na zlecenie klientów NBP, których łączne saldo wyniosło 2 mld PLN, spowodowały dalszy ich wzrost. 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 20 mld PLN złożyły się stany krótkoterminowych transakcji repo (13 mld PLN), środków na rachunkach nierezydentów w NBP (0,5 mld PLN) oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 7 mld PLN, wynikające przede wszystkim z alokacji SDR.

## 2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)<sup>8</sup>

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) na koniec 2014 r., podobnie jak w latach ubiegłych, była ujemna i wyniosła 325 mld PLN. W porównaniu z końcem 2013 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora bankowego pogłębiła się o 7 mld PLN. Na pogłębienie ujemnej pozycji sektora bankowego wpłynął wyższy wzrost pasywów niż aktywów zagranicznych. Zobowiązania sektora bankowego z tytułu inwestycji nierezydentów w 2014 r. wzrosły o 24 mld PLN, tj. o 6,3%, podczas gdy wartość aktywów sektora bankowego zwiększyła się o 17 mld PLN, tj. o 28,9%.

Należności zagraniczne polskich banków na koniec 2014 r. wyniosły 74 mld PLN. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (31,4%) stanowiła gotówka, rachunki bieżące i depozytowe – ich stan na koniec 2014 r. wyniósł 23 mld PLN. Stan tej pozycji w porównaniu z 2013 r. zmniejszył się o 0,7 mld PLN, tj. o 2,8%. Znaczący udział w aktywach (28,3%) miały również pochodne instrumenty finansowe, których stan na koniec 2014 r. osiągnął kwotę 21 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., zwiększył się o 9 mld PLN, tj. o 70,9%. Głównym składnikiem tych aktywów były instrumenty pochodne stopy procentowej, za pomocą których banki zabezpieczały się przed zmianami złotych stóp procentowych.

Największą część (52,0%) pasywów polskich banków stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji (głównie z tytułu otrzymanych przez banki kredytów oraz ulokowanych przez nierezydentów środków na rachunkach bieżących i depozytowych). Wartość zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez polskie banki za granicą (w zdecydowanej części otrzymane w ramach grup kapitałowych) wyniosła 129 mld PLN, co stanowiło 32,3% całości pasywów zagranicznych sektora bankowego. Zobowiązania banków z tego tytułu, w porównaniu z 2013 r., wzrosły o 16 mld PLN, tj. o 14,2%.

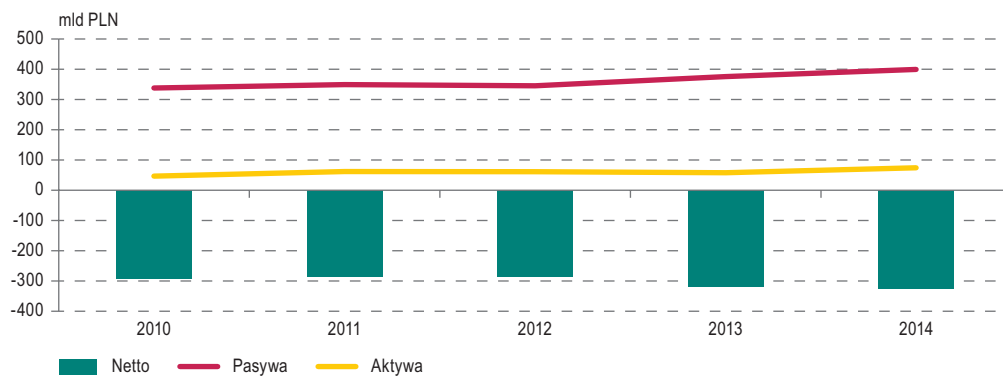
Ulokowane przez nierezydentów środki na rachunkach bieżących oraz w postaci depozytów były niższe o 7 mld PLN, tj. o 8,8%, niż w 2013 r. Na koniec 2014 r. osiągnęły one wartość 71 mld PLN, co stanowiło 17,7% całości pasywów.

Na stan pasywów sektora bankowego wpłynęły również zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich, których wartość na koniec 2014 r. wyniosła 124 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., zwiększyła się o 1 mld PLN, tj. o 1,2%. Wyższe pasywa z tego tytułu wynikały głównie z dodatniego salda transakcji bilansu płatniczego – wzrost o 2 mld PLN, które zrekompensowało w całości ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 1 mld PLN.

---

<sup>8</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.

Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe



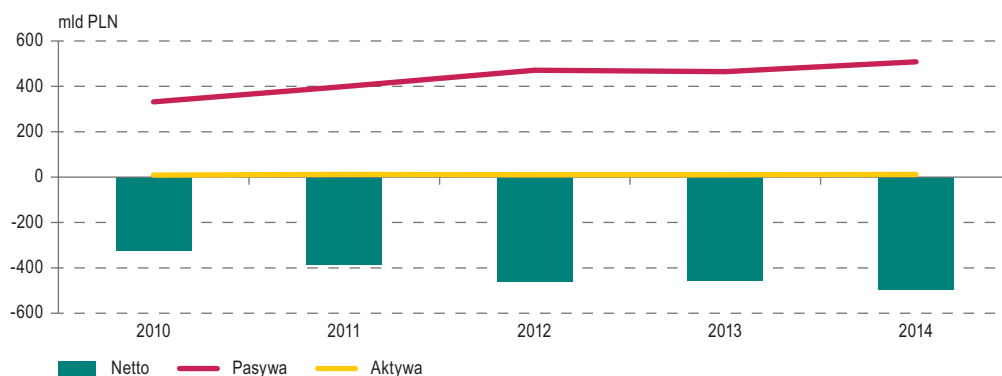
Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2014 r. wyniosły 43 mld PLN. W porównaniu z 2013 r. zwiększyły się o 2 mld PLN, tj. o 4,7%. Wartość akcji polskich banków będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 37 mld PLN i, w porównaniu do 2013 r., zwiększyła się o 2 mld PLN, tj. o 4,7%. Wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez polskie banki, będących w posiadaniu nierezydentów, osiągnęła poziom 6 mld PLN.

### 2.3. Sektor rządowy i samorządowy

Ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego w porównaniu z 2013 r. pogłębiła się o 43 mld PLN, tj. o 9,3%, i na koniec 2014 r. wyniosła 499 mld PLN.

O wysokiej ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego i samorządowego zadecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 511 mld PLN. W porównaniu z 2013 r. były one wyższe o 44 mld PLN, tj. o 9,5%. 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 (83,7% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (16,3% pasywów). Zadłużenie zagraniczne z tytułu długoterminowych papierów dłużnych wyemitowanych na rynki zagraniczne oraz na rynek krajowy zwiększyło się o 34 mld PLN, tj. o 8,7%. Łączna wartość obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne, będąca w posiadaniu nierezydentów, na koniec 2014 r. wyniosła 428 mld PLN, z czego 52,3% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, w porównaniu z końcem 2013 r. zwiększyła się o 22 mld PLN, tj. o 11,0%, i na koniec 2014 r. wyniosła 224 mld PLN. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z różnic kursowych. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w polskich złotych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, zwiększyła się z 192 mld PLN na koniec 2013 r. do 204 mld PLN na koniec 2014 r.

Wykres 12. Sektor rządowy i samorządowy



Stan zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów, głównie od organizacji międzynarodowych, w porównaniu z 2013 r. zwiększył się o 10 mld PLN, tj. o 14,0%, i na koniec 2014 r. osiągnął poziom 83 mld PLN.

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 2014 r. wartość aktywów sektora rządowego i samorządowego wyniosła 12 mld PLN.

## 2.4. Pozostałe sektory<sup>9</sup>

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów na koniec 2014 r. była ujemna i wyniosła 685 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., pogłębiła się o 18 mld PLN.

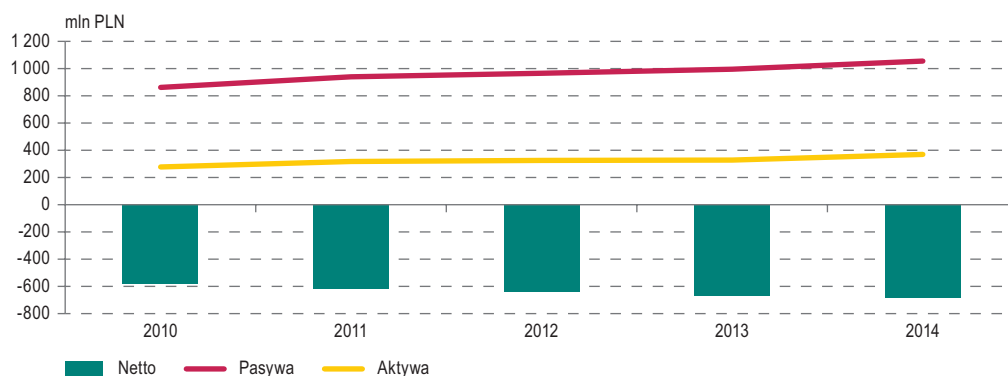
O poziomie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pozostałych sektorów zdecydowały, przede wszystkim, bardzo wysokie pasywa zagraniczne (prawie trzykrotnie wyższe niż aktywa zagraniczne). Pasywa zagraniczne pozostałych sektorów w 2014 r. zwiększyły się o 59 mld PLN, tj. o 6,0%, i na koniec roku osiągnęły wartość 1 055 mld PLN. W tym samym czasie aktywa zagraniczne pozostałych sektorów zwiększyły się o 41 mld PLN, tj. o 12,6%, i ich stan wyniósł 369 mld PLN.

Największą część zobowiązań zagranicznych tych sektorów (71,2%) stanowiły pasywne inwestycje bezpośrednie, ich stan na koniec 2014 r. wyniósł 751 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., zwiększył się o 44 mld PLN, tj. o 6,3%. Instrumenty dłużne (głównie kredyty i pożyczki otrzymane) zwiększyły się o 28 mld PLN, tj. o 10,3%, i stanowiły 40,1% zobowiązań podmio-

<sup>9</sup> Do kategorii „pozostałe sektory” zaliczane są instytucje finansowe inne niż monetarne instytucje finansowe, instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalno-rentowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe, gospodarstwa domowe i instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych.

tów powiązanych kapitałowo. Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych wzrosła o 16 mld PLN, tj. o 3,7%, i na koniec 2014 r. wyniosła 449 mld PLN.

**Wykres 13. Pozostałe sektory**



Pasywa z tytułu pozostałych instrumentów łącznie wyniosły 304 mld PLN i stanowiły 28,8% całości pasywów, z tego 73,9% przypada na podmioty niefinansowe. Złożyły się na nie:

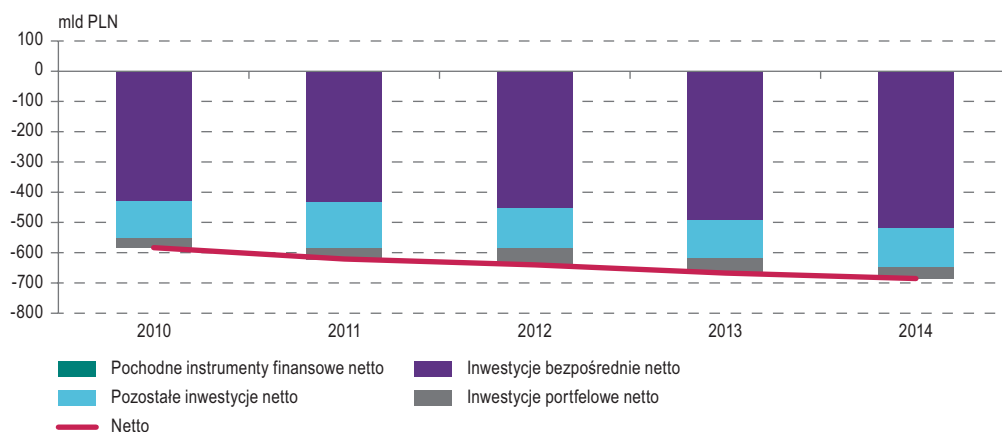
- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), których stan na koniec 2014 r. wyniósł 197 mld PLN i zwiększył się o 7 mld PLN, tj. o 3,4%. Głównymi wierzycielami z tego tytułu były podmioty niefinansowe, których udział wyniósł 83,3% i osiągnął poziom 164 mld PLN.
- inwestycje portfelowe, ich stan wyniósł 102 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., zwiększył się o 6 mld PLN, tj. o 6,4%. Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 98 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., wzrosła o około 6 mld PLN, tj. o 6,2%. Papiery udziałowe stanowiły 96,3% całości zagranicznych inwestycji portfelowych tego sektora,
- pochodne instrumenty finansowe, ich stan wyniósł 5 mld PLN, z czego 86,6% przypada na podmioty niefinansowe.

Wzrost aktywów zagranicznych pozostałych sektorów wynikał głównie ze zwiększenia się inwestycji portfelowych i bezpośrednich.

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2014 r. wyniósł 64 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., był wyższy o 18 mld PLN, tj. o 39,6%. Wartość obligacji wyemitowanych przez nierezydentów będąca w portfelu polskich podmiotów w 2014 r. wzrosła o 8 mld PLN, tj. o 71,6%, i na koniec okresu osiągnęła stan 20 mld PLN.

Wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich zwiększyła się o 16 mld PLN, tj. o 7,5%, i na koniec 2014 r. wyniosła 230 mld PLN. Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych polskich udziałowców w zagranicznych przedsiębiorstwach wzrosła o 8 mld PLN, tj. o 8,4%, i na koniec roku wyniosła 108 mld PLN. Należności polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania z tytułu instrumentów dłużnych na koniec okresu wyniosły 122 mld PLN i wzrosły o 8 mld PLN, tj. o 6,7%.

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



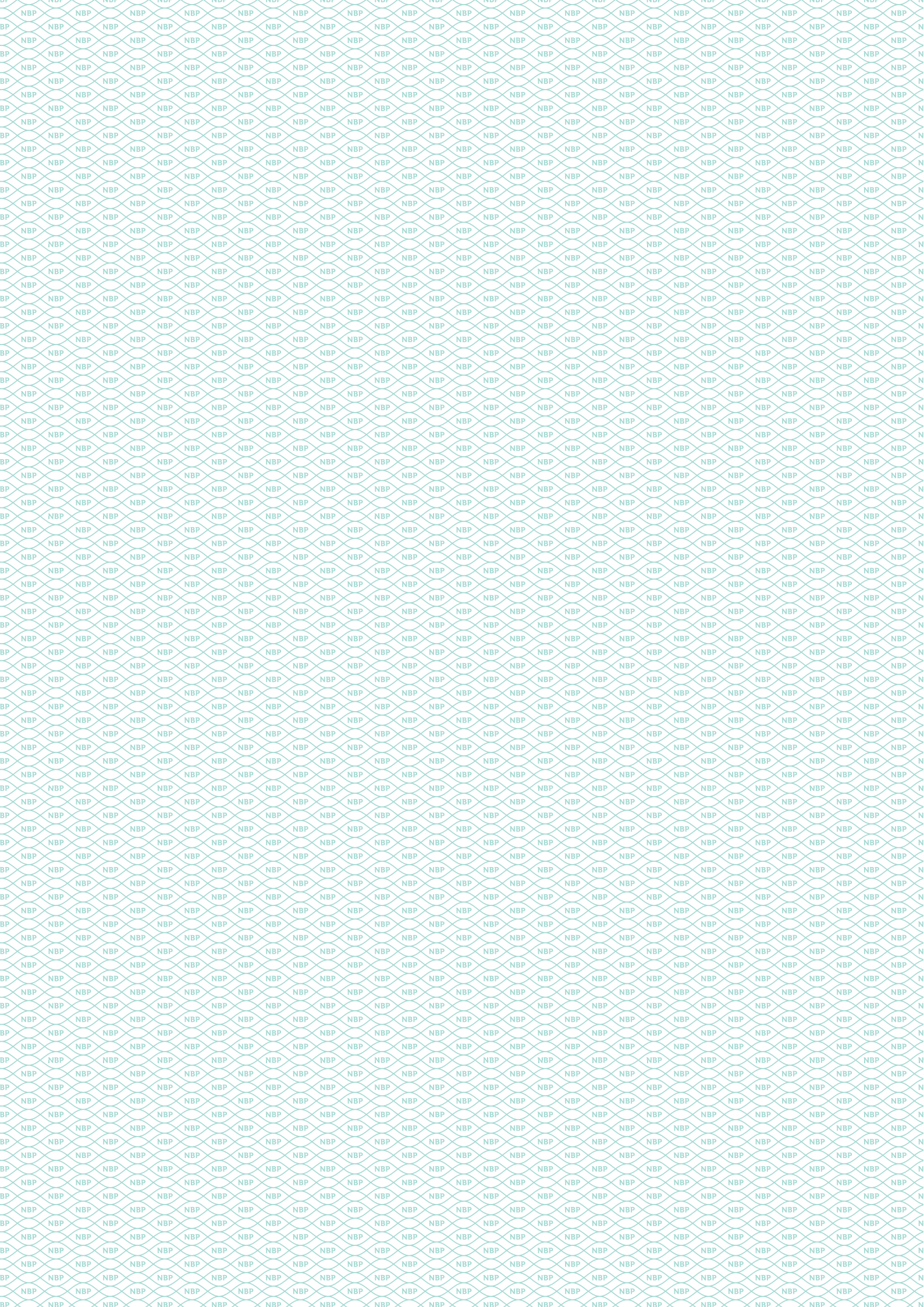
Należności z tytułu pozostałych inwestycji za granicą zwiększyły się o 6 mld PLN, tj. o 10,1%, i wyniosły 71 mld PLN, z tego 59 mld PLN (84,0%) przypada na podmioty niefinansowe.

Od wielu lat największy udział w pozostałych polskich inwestycjach za granicą stanowią kredyty handlowe udzielone przez polskie podmioty niefinansowe kontrahentom zagranicznym (64,5% pozostałych inwestycji za granicą). Na koniec 2014 r. ich wartość wyniosła 46 mld PLN i, w porównaniu z 2013 r., była wyższa o prawie 5 mld PLN, tj. o 11,6%.

W analizowanym okresie polskie firmy (głównie niefinansowe) zwiększyły wartość środków na rachunkach w bankach za granicą o 1 mld PLN, tj. o 14,0%. Środki te na koniec 2014 r. osiągnęły wysokość 9 mld PLN.

Stan aktywów głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych utworzonych przez zagranicznych ubezpieczycieli z ich składek na koniec 2014 r. wyniósł 7 mld PLN.





Rozdział 3

---

# Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej



## Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej

Oprócz transakcji bilansu płatniczego istotny wpływ na zmiany wartości zarówno aktywów, jak i pasywów zagranicznych wykazywanych w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej ma ich struktura walutowa. Wiąże się ona bezpośrednio ze zmianami aktywów i pasywów zagranicznych wynikającymi z różnic kursowych.

### 3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych

W aktywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej na koniec 2014 r. największy udział miały trzy waluty: EUR – 37,2%, USD – 24,7% i PLN – 16,6%. Łączny udział tych trzech walut w całych aktywach zagranicznych wyniósł 78,5%. W porównaniu z 2013 r. udział euro w aktywach zagranicznych zwiększył się o 1,5 pkt proc., udział USD wzrósł o 0,3 pkt proc., a udział PLN pozostał na tym samym poziomie. Znaczący wpływ na strukturę aktywów zagranicznych miały oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których udział w całych aktywach zagranicznych stanowił 43,6%.

Należności polskich podmiotów od nierezydentów w euro na koniec 2014 r. wyniosły 301 mld PLN. Największy udział w należnościach w tej walucie miały podmioty zaliczone do pozostałych sektorów – 52,8% oraz NBP – 36,3%. Aktywa zagraniczne w dolarach amerykańskich wyniosły 199 mld PLN. Ponad połowa tych należności stanowiła własność NBP (54,3%), a pozostałych sektorów 35,1%. Należności od nierezydentów w walucie krajowej wyniosły 134 mld PLN, z tej kwoty pozostałe podmioty posiadały 81,2%, a sektor bankowy 17,6%.

Struktura walutowa aktywów zagranicznych na przestrzeni ostatnich pięciu lat jest stabilna i nie ulega istotnym wahaniom.

**Tabela 9.** Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa (%)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktywa zagraniczne</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
EUR	34,8	33,5	34,3	35,7	37,2
GBP	7,6	9,2	8,7	7,3	6,6
PLN	16,7	13,6	15,2	16,6	16,6
USD	26,4	28,6	26,4	24,4	24,7
Pozostałe waluty	14,5	15,1	15,5	15,9	14,9

### 3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych

W pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej na koniec 2014 r. największy udział miały dwie waluty: PLN – 58,3% i EUR – 29,3%. Łączny udział obu walut w całych pasywach zagranicznych wyniósł 87,7%. W porównaniu z 2013 r. udział waluty krajowej w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 0,7 punktu procentowego, a udział EUR zwiększył się o 1,1 pkt proc. Znaczący wpływ na strukturę pasywów zagranicznych miały inwestycje bezpośrednie i portfelowe nierezydentów. Ich udział w całych pasywach zagranicznych stanowił odpowiednio 44,1% i 28,8%.

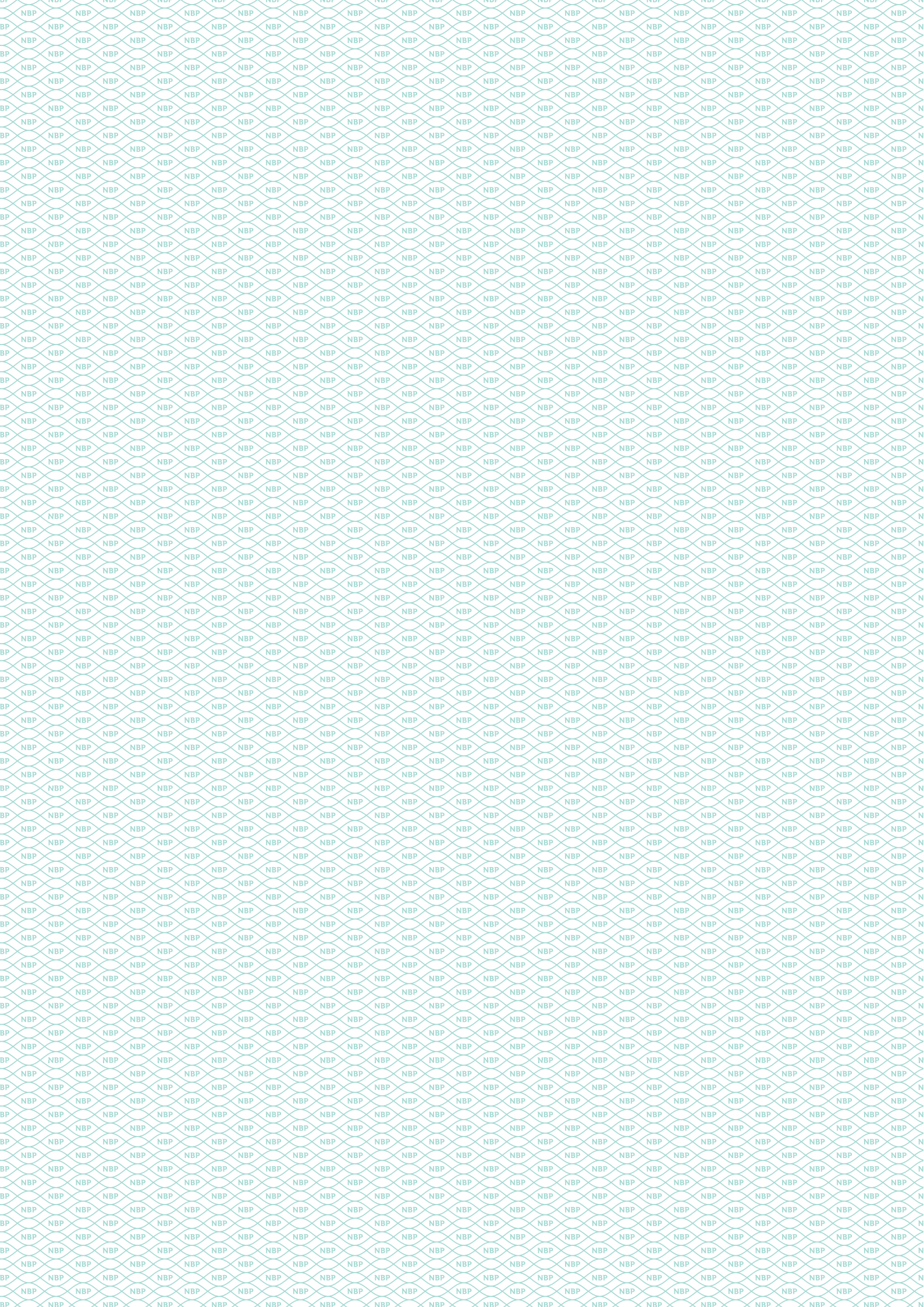
Zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów w PLN na koniec 2014 r. wyniosły 1 151 mld PLN. W zobowiązaniach tych udział podmiotów zaliczonych do pozostałych sektorów wyniósł 61,4%, sektora bankowego 19,8% oraz sektora rządowego i samorządowego 18,8%. Pasywa zagraniczne w euro wyniosły 579 mld PLN. Blisko połowa tych zobowiązań to zobowiązania pozostałych sektorów (48,9%). Zobowiązania sektora rządowego i samorządowego stanowiły 36,5%, a sektora bankowego 14,6%.

Struktura walutowa pasywów zagranicznych, podobnie jak aktywów, na przestrzeni ostatnich pięciu lat jest stabilna i nie ulega istotnym zmianom.

**Tabela 10.** Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa (%)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pasywa zagraniczne</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
CHF	6,6	6,7	5,5	5,1	4,6
EUR	27,2	29,7	28,2	28,2	29,3
PLN	59,1	54,9	58,4	59,0	58,3
USD	5,1	6,1	5,8	5,4	5,7
Pozostałe waluty	2,0	2,6	2,1	2,3	2,1





Rozdział 4

---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne



## Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne

Zgodnie z zaleceniami organizacji międzynarodowych instrumenty dłużne ujmowane w pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są również wykazywane w zadłużeniu zagranicznym (brutto). Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2014 r. wyniosło 1 247 mld PLN, co stanowiło 62,8% pasywów zagranicznych. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor rządowy i samorządowy – 41,0% (wzrost udziału o 0,7 pkt proc. w porównaniu z 2013 r.) oraz sektor przedsiębiorstw – 40,2% (pozostał na tym samym poziomie jak w 2013 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 udziałowe. Rozróżnienie to jest szczególnie istotne dla krajów rejestrujących wysoki napływ kapitału w zagranicznych inwestycjach bezpośrednich. Można przyjąć, że akcje i inne formy udziałów kapitałowych (instrumenty niedłużne) stanowią mniej ryzykowne i bardziej stabilne formy finansowania zagranicznego. Uwzględniając powyższe należy analizę uzupełnić o wskaźnik zadłużenia zagranicznego netto do PKB, który w porównaniu z międzynarodową pozycją inwestycyjną nie zawiera stanów akcji i innych form udziałów kapitałowych, udziałowych papierów wartościowych, pozostałych udziałów kapitałowych i pochodnych instrumentów finansowych.

Zadłużenie zagraniczne netto Polski na koniec 2014 r. wyniosło 642 mld PLN i wzrosło o 24 mld PLN, tj. o 3,9% w porównaniu z 2013 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2014 r. wyniosła 35,7%. 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 akcje i inne formy udziałów kapitałowych nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

**Tabela 11.** Zadłużenie zagraniczne netto Polski (mld PLN)

	2010	2011	2012	2013	2014
Aktywa zagraniczne (instrumenty dłużne)	477	558	563	542	606
Zadłużenie zagraniczne brutto	947	1 108	1 144	1 159	1 247
<b>Zadłużenie zagraniczne netto</b>	<b>470</b>	<b>550</b>	<b>581</b>	<b>617</b>	<b>642</b>



Rozdział 5

---

# Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu

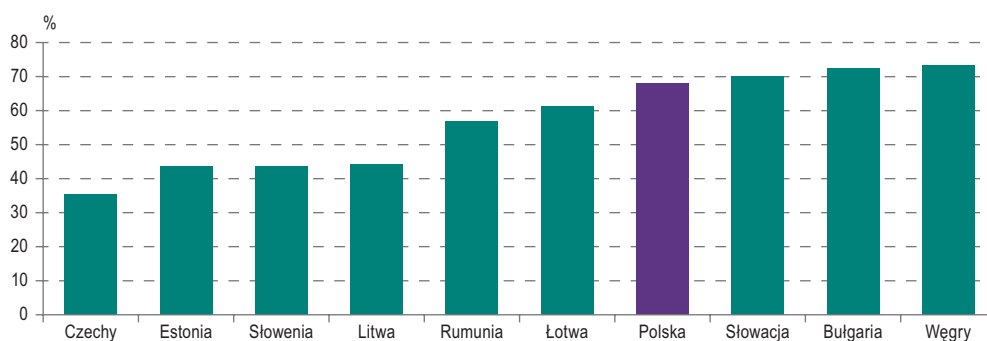


## Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu

### 5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2014 r. była ujemna i wyniosła 1 177 mld PLN, co stanowiło 68,1% PKB. W innych krajach regionu<sup>10</sup> międzynarodowa pozycja inwestycyjna była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 35,4% w przypadku Czech, 44,2% – na Litwie, poprzez 57,0% w Rumunii do 73,3% na Węgrzech. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2014 r. wyniosła 56,8%.

**Wykres 15.** Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2014 r.



W grupie analizowanych krajów saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej pogorszyło się w porównaniu z 2013 r. w Rumunii (8,3%) i na Słowacji (12,4%). Największe poprawy poziomów międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wystąpiły w Estonii (3,8%), na Węgrzech (10,5%) i w Czechach (11,3%).

### 5.2. Aktywa zagraniczne

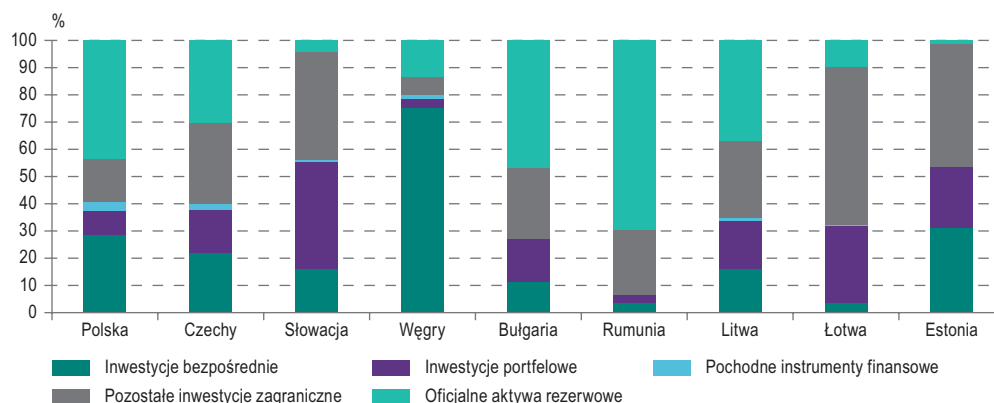
Aktywa zagraniczne Polski na koniec 2014 r. wyniosły 808 mld PLN i były równe 46,8% PKB. W innych państwach regionu relacja aktywów zagranicznych ogółem do PKB wyniosła od 35,6% dla Rumunii, poprzez 53,4% dla Litwy, 71,1% dla Słowacji, 140,2% dla Estonii do 249,3% dla Węgrów.

Struktura aktywów zagranicznych w poszczególnych krajach na koniec 2014 r. była zróżnicowana. W przypadku Polski główną ich część (43,6%) stanowiły oficjalne aktywa rezerwowe.

<sup>10</sup> Zrewidowane dane o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej pozostałych krajów regionu nie były dostępne w momencie sporządzania opisu, a jedynie ich pierwsze wersje, opublikowane w czerwcu 2015 r. W przypadku Polski natomiast prezentowane są zrewidowane dane.

Udział inwestycji bezpośrednich wyniósł 28,6%, a pozostałych inwestycji – 15,6%. Strukturę polskich inwestycji za granicą na koniec 2014 r. scharakteryzować można wysokim udziałem oficjalnych aktywów rezerwowych i inwestycji bezpośrednich oraz relatywnie najniższymi udziałami inwestycji portfelowych i pozostałych inwestycji w porównaniu z pozostałymi krajami regionu.

**Wykres 16.** Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa w 2014 r.



W analizowanym okresie podobny do Polski udział oficjalnych aktywów rezerwowych odnotowała Bułgaria, dla której ukształtował się on na poziomie 46,8%.

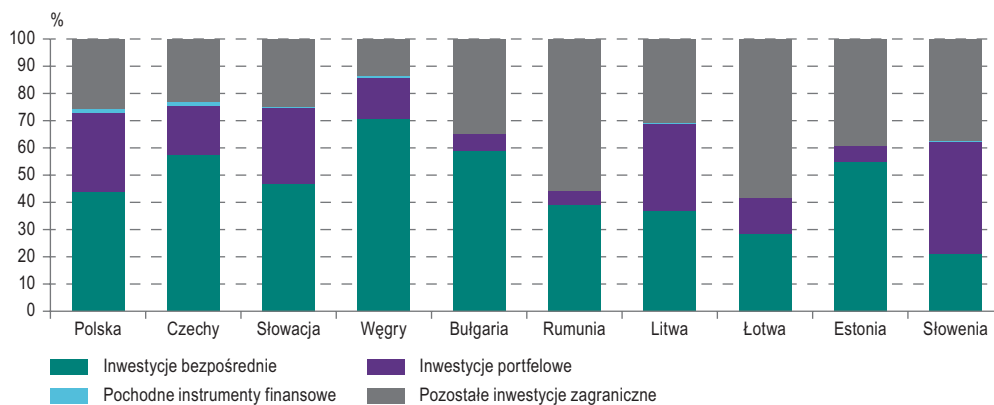
W przypadku inwestycji bezpośrednich jedynie Węgry i Estonia osiągnęły w analizowanym okresie wyższy od Polski udział tych inwestycji w aktywach zagranicznych – odpowiednio 75,6% i 31,0%. Dla pozostałych państw wskaźnik wahał się od 3,5% dla Łotwy, przez 16,2% dla Litwy do 22,2% dla Czech. Krajem, poza Łotwą, w którym inwestycje bezpośrednie są mało istotnym komponentem aktywów zagranicznych jest Rumunia (3,7%).

W Estonii, Słowacji oraz na Łotwie na poziom należności zagranicznych w znaczącym stopniu wpływały także inwestycje portfelowe i istotnie przewyższały średni poziom w omawianej grupie krajów, wynoszący 18,5%. W Polsce inwestycje portfelowe stanowiły 8,8% wszystkich inwestycji za granicą, a niższy udział inwestycji portfelowych w omawianym okresie osiągnęły Rumunia (3,0%) i Węgry (3,1%).

We wszystkich analizowanych państwach, z wyjątkiem Węgier, zanotowano wyższy, niż w przypadku Polski, udział pozostałych inwestycji w aktywach zagranicznych. Udział ten wahał się od 23,5% w Rumunii, poprzez 39,8% w Słowacji do 58,1% dla Łotwy.

### 5.3. Pasywa zagraniczne

Pasywa zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2014 r. wyniosły 1 986 mld PLN i były równe 114,9% PKB. Średni poziom relacji zobowiązań zagranicznych do PKB dla analizowanej grupy państw wyniósł w tym okresie 156,4%. Najniższy poziom zaobserwowano dla Rumunii (92,5%), zaś najwyższy dla Węgier (322,5%).

**Wykres 17.** Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2014 r.

Na poziom polskich pasywów zagranicznych na koniec 2014 r. wpłynęły, w głównej mierze, inwestycje bezpośrednie, które stanowiły 44,1% wszystkich polskich zobowiązań. Pozostałą część polskich pasywów stanowiły inwestycje portfelowe (28,8%) i pozostałe inwestycje (25,6%). Najbardziej zbliżoną do polskiej strukturę pasywów zagranicznych miała w omawianym okresie Słowacja, gdzie inwestycje bezpośrednie stanowiły 47,0%, a inwestycje portfelowe 27,7%.

Najwyższy udział inwestycji bezpośrednich w pasywach zagranicznych zanotowały Węgry, gdzie wyniósł on 70,8%. W pozostałych krajach udział tych inwestycji w sumie pasywów zagranicznych wahał się od 21,1% dla Łotwy, przez 39,0% dla Rumunii do 59,1% dla Bułgarii. Współczynnik dla Polski, wynoszący 44,1%, był bardzo zbliżony do średniej równej 45,9%.

Inwestycje portfelowe podmiotów zagranicznych w Polsce na koniec 2014 r. stanowiły 28,8% pasywów zagranicznych. Poza Polską najwyższymi udziałami inwestycji portfelowych w analizowanej grupie krajów charakteryzowały się Litwa i Słowenia, dla których udziały te wynoszą odpowiednio 32,3% i 41,1%. W przypadku pozostałych państw udział ten wahał się od 5,4% dla Rumunii do 27,7% dla Słowacji.

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2014 r. stanowił 25,6% wartości polskich pasywów zagranicznych. Dla porównania, udział pozostałych inwestycji zagranicznych na koniec 2014 r. w pasywach ogółem wyniósł 13,2% dla Węgier, dla Bułgarii 34,6%, dla Rumunii 55,6%, a dla Łotwy 58,3%.

W stosunku do 2013 r. zobowiązania zagraniczne z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce zwiększyły się o 124 mld PLN, tj. o 6,7%. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu stanu inwestycji bezpośrednich i portfelowych.

Węgry odnotowały obniżenie się poziomu pasywów zagranicznych, który wynikał ze spadku we wszystkich kategoriach inwestycji, poza instrumentami pochodnymi. Niewielki spadek w stosunku do roku poprzedniego odnotowała także Estonia. W przypadku pozostałych analizowanych państw zanotowano wzrost pasywów w stosunku do poprzedniego roku średnio o 2,2%. Najsilniej, bo o 5,5%, wzrosły pasywa zagraniczne Rumunii.

---

# Aneks statystyczny



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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto</b>	<b>-191 517</b>	<b>-237 511</b>	<b>-221 411</b>	<b>-260 441</b>	<b>-275 431</b>	<b>-275 456</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>117 306</b>	<b>154 280</b>	<b>164 513</b>	<b>179 629</b>	<b>172 709</b>	<b>189 643</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>28 055</b>	<b>47 029</b>	<b>50 863</b>	<b>54 656</b>	<b>52 044</b>	<b>54 187</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	15 554	17 521	22 358	24 136	24 468	25 538
Instrumenty dłużne	12 501	29 508	28 505	30 520	27 576	28 649
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>9 764</b>	<b>10 999</b>	<b>8 280</b>	<b>9 871</b>	<b>11 779</b>	<b>16 732</b>
Udziałowe papiery wartościowe	6 077	8 081	5 471	6 964	8 169	10 217
Dłużne papiery wartościowe	3 687	2 918	2 809	2 907	3 610	6 515
Papiery dłużne długoterminowe	2 024	2 808	2 721	2 817	3 536	6 414
Instrumenty rynku pieniężnego	1 663	110	88	90	74	101
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>681</b>	<b>2 767</b>	<b>4 461</b>	<b>4 631</b>	<b>4 081</b>	<b>6 476</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>23 586</b>	<b>23 494</b>	<b>25 187</b>	<b>27 894</b>	<b>27 660</b>	<b>29 603</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	777	490	497	743	1 246	891
Pozostałe instrumenty dłużne	22 809	23 004	24 690	27 151	26 414	28 712
Narodowy Bank Polski	22	1	0	0	0	0
Sektor rządowy	983	1 571	1 594	1 665	1 655	1 818
MIF	7 127	8 843	10 399	10 745	9 844	10 527
Pozostałe sektory	14 677	12 589	12 697	14 741	14 915	16 367
Podmioty finansowe	1 620	1 706	1 643	1 891	1 883	2 459
Podmioty niefinansowe	13 057	10 883	11 054	12 850	13 032	13 908
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>55 220</b>	<b>69 991</b>	<b>75 722</b>	<b>82 577</b>	<b>77 145</b>	<b>82 645</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>308 823</b>	<b>391 791</b>	<b>385 924</b>	<b>440 070</b>	<b>448 140</b>	<b>465 099</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>134 940</b>	<b>176 802</b>	<b>167 645</b>	<b>190 150</b>	<b>199 988</b>	<b>205 313</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	97 442	123 007	109 662	126 847	134 061	134 573
Instrumenty dłużne	37 498	53 795	57 983	63 303	65 927	70 740
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>70 840</b>	<b>98 580</b>	<b>97 963</b>	<b>129 764</b>	<b>127 131</b>	<b>133 463</b>
Udziałowe papiery wartościowe	15 811	24 935	19 595	28 073	30 663	31 572
Dłużne papiery wartościowe	55 029	73 645	78 368	101 691	96 468	101 891
Papiery dłużne długoterminowe	54 146	72 754	77 976	101 535	96 465	101 891
Instrumenty rynku pieniężnego	883	891	392	156	3	0
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>960</b>	<b>4 555</b>	<b>5 554</b>	<b>5 370</b>	<b>4 417</b>	<b>7 012</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>102 083</b>	<b>111 854</b>	<b>114 762</b>	<b>114 786</b>	<b>116 604</b>	<b>119 311</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	294	165	41	51	63
Alokacja SDR	1 422	1 513	1 549	1 521	1 458	1 554
Pozostałe instrumenty dłużne	100 661	110 047	113 048	113 224	115 095	117 694
Narodowy Bank Polski	2 307	3 647	2 350	2 692	4 063	3 212
Sektor rządowy	9 804	12 133	13 969	15 570	17 689	19 566
MIF	42 097	50 513	50 037	47 479	47 464	48 750
Pozostałe sektory	46 453	43 754	46 692	47 483	45 879	46 166
Podmioty finansowe	6 740	6 922	6 644	7 223	6 759	7 720
Podmioty niefinansowe	39 713	36 832	40 048	40 260	39 120	38 446

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto</b>	<b>-786 782</b>	<b>-940 609</b>	<b>-977 155</b>	<b>-1 064 709</b>	<b>-1 144 709</b>	<b>-1 177 293</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>481 919</b>	<b>610 986</b>	<b>726 643</b>	<b>734 172</b>	<b>716 271</b>	<b>808 310</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>115 256</b>	<b>186 251</b>	<b>224 674</b>	<b>223 254</b>	<b>215 839</b>	<b>230 956</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	63 899	69 391	98 797	98 604	101 475	108 848
Instrumenty dłużne	51 357	116 860	125 877	124 650	114 364	122 108
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>40 115</b>	<b>43 558</b>	<b>36 567</b>	<b>40 351</b>	<b>48 854</b>	<b>71 318</b>
Udziałowe papiery wartościowe	24 967	31 999	24 167	28 469	33 880	43 546
Dłużne papiery wartościowe	15 148	11 559	12 400	11 882	14 974	27 772
Papiery dłużne długoterminowe	8 315	11 123	12 015	11 513	14 666	27 340
Instrumenty rynku pieniężnego	6 833	436	385	369	308	432
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>2 794</b>	<b>10 962</b>	<b>19 705</b>	<b>18 938</b>	<b>16 926</b>	<b>27 605</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>96 895</b>	<b>93 029</b>	<b>111 251</b>	<b>114 038</b>	<b>114 718</b>	<b>126 174</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	3 191	1 942	2 196	3 039	5 167	3 796
Pozostałe instrumenty dłużne	93 704	91 087	109 055	110 999	109 551	122 378
Narodowy Bank Polski	89	2	2	2	2	2
Sektor rządowy	4 037	6 217	7 041	6 804	6 866	7 748
MIF	29 279	35 019	45 931	43 926	40 824	44 873
Pozostałe sektory	60 299	49 849	56 081	60 267	61 859	69 755
Podmioty finansowe	6 654	6 750	7 254	7 735	7 809	10 482
Podmioty niefinansowe	53 645	43 099	48 827	52 532	54 050	59 273
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>226 859</b>	<b>277 186</b>	<b>334 446</b>	<b>337 591</b>	<b>319 934</b>	<b>352 257</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>1 268 701</b>	<b>1 551 595</b>	<b>1 703 798</b>	<b>1 798 881</b>	<b>1 860 980</b>	<b>1 985 603</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>554 363</b>	<b>700 188</b>	<b>739 712</b>	<b>777 154</b>	<b>829 385</b>	<b>875 104</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	400 312	487 143	484 371	518 286	555 975	573 591
Instrumenty dłużne	154 051	213 045	255 341	258 868	273 410	301 513
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>291 019</b>	<b>390 402</b>	<b>432 683</b>	<b>530 506</b>	<b>529 692</b>	<b>572 065</b>
Udziałowe papiery wartościowe	64 955	98 746	86 542	114 768	127 163	134 564
Dłużne papiery wartościowe	226 064	291 656	346 141	415 738	402 529	437 501
Papiery dłużne długoterminowe	222 438	288 129	344 408	415 095	402 516	437 501
Instrumenty rynku pieniężnego	3 626	3 527	1 733	643	13	0
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>3 945</b>	<b>18 034</b>	<b>24 531</b>	<b>21 950</b>	<b>18 317</b>	<b>29 889</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>419 374</b>	<b>442 971</b>	<b>506 872</b>	<b>469 271</b>	<b>483 586</b>	<b>508 545</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	1 168	727	168	214	269
Alokacja SDR	5 841	5 992	6 842	6 218	6 045	6 623
Pozostałe instrumenty dłużne	413 533	435 811	499 303	462 885	477 327	501 653
Narodowy Bank Polski	9 478	14 443	10 379	11 005	16 851	13 692
Sektor rządowy	40 277	48 048	61 699	63 653	73 363	83 398
MIF	172 943	200 044	221 003	194 107	196 847	207 790
Pozostałe sektory	190 835	173 276	206 222	194 120	190 266	196 773
Podmioty finansowe	27 688	27 413	29 340	29 530	28 028	32 902
Podmioty niefinansowe	163 147	145 863	176 882	164 590	162 238	163 871



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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto</b>	<b>-276 036</b>	<b>-317 332</b>	<b>-286 160</b>	<b>-343 504</b>	<b>-379 236</b>	<b>-334 765</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>169 074</b>	<b>206 131</b>	<b>212 625</b>	<b>236 923</b>	<b>237 805</b>	<b>230 469</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>40 436</b>	<b>62 836</b>	<b>65 737</b>	<b>72 088</b>	<b>71 659</b>	<b>65 852</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	22 418	23 411	28 896	31 834	33 690	31 036
Instrumenty dłużne	18 018	39 425	36 841	40 254	37 969	34 816
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>14 073</b>	<b>14 695</b>	<b>10 701</b>	<b>13 019</b>	<b>16 221</b>	<b>20 334</b>
Udziałowe papiery wartościowe	8 759	10 795	7 072	9 185	11 249	12 416
Dłużne papiery wartościowe	5 314	3 900	3 629	3 834	4 972	7 918
Papiery dłużne długoterminowe	2 917	3 753	3 516	3 715	4 869	7 795
Instrumenty rynku pieniężnego	2 397	147	113	119	103	123
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>981</b>	<b>3 698</b>	<b>5 766</b>	<b>6 109</b>	<b>5 619</b>	<b>7 870</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>33 992</b>	<b>31 388</b>	<b>32 555</b>	<b>36 793</b>	<b>38 086</b>	<b>35 975</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	1 119	656	643	981	1 715	1 082
Pozostałe instrumenty dłużne	32 873	30 732	31 912	35 812	36 371	34 893
Narodowy Bank Polski	31	1	1	1	1	1
Sektor rządowy	1 415	2 098	2 061	2 196	2 279	2 209
MIF	10 272	11 815	13 439	14 171	13 553	12 795
Pozostałe sektory	21 155	16 818	16 411	19 444	20 538	19 888
Podmioty finansowe	2 334	2 278	2 123	2 496	2 593	2 989
Podmioty niefinansowe	18 821	14 540	14 288	16 948	17 945	16 899
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>79 592</b>	<b>93 514</b>	<b>97 866</b>	<b>108 914</b>	<b>106 220</b>	<b>100 438</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>445 110</b>	<b>523 463</b>	<b>498 785</b>	<b>580 427</b>	<b>617 041</b>	<b>565 234</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>194 493</b>	<b>236 223</b>	<b>216 670</b>	<b>250 796</b>	<b>275 361</b>	<b>249 517</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	140 446	164 348	141 731	167 304	184 587	163 547
Instrumenty dłużne	54 047	71 875	74 939	83 492	90 774	85 970
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>102 099</b>	<b>131 710</b>	<b>126 613</b>	<b>171 155</b>	<b>175 046</b>	<b>162 196</b>
Udziałowe papiery wartościowe	22 788	33 314	25 324	37 027	42 219	38 368
Dłużne papiery wartościowe	79 311	98 396	101 289	134 128	132 827	123 828
Papiery dłużne długoterminowe	78 040	97 206	100 781	133 920	132 822	123 828
Instrumenty rynku pieniężnego	1 271	1 190	508	208	5	0
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>1 384</b>	<b>6 084</b>	<b>7 179</b>	<b>7 081</b>	<b>6 081</b>	<b>8 522</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>147 134</b>	<b>149 446</b>	<b>148 323</b>	<b>151 395</b>	<b>160 553</b>	<b>144 999</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	394	213	54	71	77
Alokacja SDR	2 049	2 022	2 002	2 006	2 007	1 888
Pozostałe instrumenty dłużne	145 085	147 030	146 108	149 335	158 475	143 034
Narodowy Bank Polski	3 325	4 873	3 038	3 550	5 595	3 904
Sektor rządowy	14 131	16 211	18 055	20 536	24 357	23 779
MIF	60 675	67 489	64 670	62 622	65 354	59 246
Pozostałe sektory	66 954	58 457	60 345	62 627	63 169	56 105
Podmioty finansowe	9 714	9 248	8 587	9 527	9 305	9 382
Podmioty niefinansowe	57 240	49 209	51 758	53 100	53 864	46 723

Tabela 4. Rozliczenie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w 2014 r. (mln PLN)

	2013	Transakcje w 2014 r.	Inne zmiany	2014	Zmiana stanu	Dynamika (%)
<b>Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto</b>	<b>-1 144 709</b>	<b>-21 959</b>	<b>-10 625</b>	<b>-1 177 293</b>	<b>-32 584</b>	<b>102,8</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>716 271</b>	<b>45 683</b>	<b>46 356</b>	<b>808 310</b>	<b>92 039</b>	<b>112,8</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>215 839</b>	<b>19 251</b>	<b>-4 134</b>	<b>230 956</b>	<b>15 117</b>	<b>107,0</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	101 475	13 244	-5 871	108 848	7 373	107,3
Instrumenty dłużne	114 364	6 007	1 737	122 108	7 744	106,8
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>48 854</b>	<b>17 457</b>	<b>5 007</b>	<b>71 318</b>	<b>22 464</b>	<b>146,0</b>
Udziałowe papiery wartościowe	33 880	7 370	2 296	43 546	9 666	128,5
Dłużne papiery wartościowe	14 974	10 087	2 711	27 772	12 798	185,5
Papiery dłużne długoterminowe	14 666	9 888	2 786	27 340	12 674	186,4
Instrumenty rynku pieniężnego	308	199	-75	432	124	140,3
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>16 926</b>	<b>-58</b>	<b>10 737</b>	<b>27 605</b>	<b>10 679</b>	<b>163,1</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>114 718</b>	<b>7 093</b>	<b>4 363</b>	<b>126 174</b>	<b>11 456</b>	<b>110,0</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	5 167	610	-1 981	3 796	-1 371	73,5
Pozostałe instrumenty dłużne	109 551	6 483	6 344	122 378	12 827	111,7
Narodowy Bank Polski	2	2	-2	2	0	100,0
Sektor rządowy	6 866	-21	903	7 748	882	112,8
MIF	40 824	1 942	2 107	44 873	4 049	109,9
Pozostałe sektory	61 859	4 560	3 336	69 755	7 896	112,8
Podmioty finansowe	7 809	1 533	1 140	10 482	2 673	134,2
Podmioty niefinansowe	54 050	3 027	2 196	59 273	5 223	109,7
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>319 934</b>	<b>1 940</b>	<b>30 383</b>	<b>352 257</b>	<b>32 323</b>	<b>110,1</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>1 860 980</b>	<b>67 642</b>	<b>56 981</b>	<b>1 985 603</b>	<b>124 623</b>	<b>106,7</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>829 385</b>	<b>52 631</b>	<b>-6 912</b>	<b>875 104</b>	<b>45 719</b>	<b>105,5</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	555 975	31 663	-14 047	573 591	17 616	103,2
Instrumenty dłużne	273 410	20 968	7 135	301 513	28 103	110,3
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>529 692</b>	<b>10 977</b>	<b>31 396</b>	<b>572 065</b>	<b>42 373</b>	<b>108,0</b>
Udziałowe papiery wartościowe	127 163	9 510	-2 109	134 564	7 401	105,8
Dłużne papiery wartościowe	402 529	1 467	33 505	437 501	34 972	108,7
Papiery dłużne długoterminowe	402 516	1 482	33 503	437 501	34 985	108,7
Instrumenty rynku pieniężnego	13	-15	2	0	-13	0,0
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>18 317</b>	<b>0</b>	<b>11 572</b>	<b>29 889</b>	<b>11 572</b>	<b>163,2</b>
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>483 586</b>	<b>4 034</b>	<b>20 925</b>	<b>508 545</b>	<b>24 959</b>	<b>105,2</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	214	-13	68	269	55	125,7
Alokacja SDR	6 045	-166	744	6 623	578	109,6
Pozostałe instrumenty dłużne	477 327	4 213	20 113	501 653	24 326	105,1
Narodowy Bank Polski	16 851	-4 774	1 615	13 692	-3 159	81,3
Sektor rządowy	73 363	8 211	1 824	83 398	10 035	113,7
MIF	196 847	4 076	6 867	207 790	10 943	105,6
Pozostałe sektory	190 266	-3 300	9 807	196 773	6 507	103,4
Podmioty finansowe	28 028	-794	5 668	32 902	4 874	117,4
Podmioty niefinansowe	162 238	-2 506	4 139	163 871	1 633	101,0

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktywa</b>	<b>481 919</b>	<b>610 986</b>	<b>726 643</b>	<b>734 172</b>	<b>716 271</b>	<b>808 310</b>
Inwestycje bezpośrednie	115 256	186 251	224 674	223 445	215 839	230 956
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	28 703	34 871	48 353	30 264	11 093	9 036
Inwestycje portfelowe	40 115	43 558	36 567	40 351	48 854	71 318
Pozostałe inwestycje	96 895	93 029	111 251	114 038	114 718	126 174
Pochodne instrumenty finansowe	2 794	10 962	19 705	18 938	16 926	27 605
Oficjalne aktywa rezerwowe	226 859	277 186	334 446	337 591	319 934	352 257
<b>Pasywa</b>	<b>1 268 701</b>	<b>1 551 595</b>	<b>1 703 798</b>	<b>1 798 881</b>	<b>1 860 980</b>	<b>1 985 603</b>
Inwestycje bezpośrednie	554 363	700 188	739 712	777 154	829 385	875 104
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	28 703	34 871	48 353	30 264	11 093	9 036
Inwestycje portfelowe	291 019	390 402	432 683	530 506	529 692	572 065
Pozostałe inwestycje	419 374	442 971	506 874	469 271	483 586	508 545
Pochodne instrumenty finansowe	3 945	18 034	24 531	21 950	18 317	29 889
<b>Netto</b>	<b>-786 782</b>	<b>-940 609</b>	<b>-977 155</b>	<b>-1 064 709</b>	<b>-1 144 709</b>	<b>-1 177 293</b>
Inwestycje bezpośrednie	-439 107	-513 937	-515 038	-553 709	-613 546	-644 148
Inwestycje portfelowe	-250 904	-346 844	-396 116	-490 155	-480 838	-500 747
Pozostałe inwestycje	-322 479	-349 942	-395 623	-355 233	-368 868	-382 371
Pochodne instrumenty finansowe	-1 151	-7 072	-4 826	-3 012	-1 391	-2 284
Oficjalne aktywa rezerwowe	226 859	277 186	334 446	337 591	319 934	352 257

**Tabela 6. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln EUR)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktywa</b>	<b>117 306</b>	<b>154 280</b>	<b>164 513</b>	<b>179 629</b>	<b>172 709</b>	<b>189 643</b>
Inwestycje bezpośrednie	28 055	47 029	50 863	54 656	52 044	54 187
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 987	8 805	10 948	7 403	2 675	2 120
Inwestycje portfelowe	9 764	10 999	8 280	9 871	11 779	16 732
Pozostałe inwestycje	23 586	23 494	25 187	27 894	27 660	29 603
Pochodne instrumenty finansowe	681	2 767	4 461	4 631	4 081	6 476
Oficjalne aktywa rezerwowe	55 220	69 991	75 722	82 577	77 145	82 645
<b>Pasywa</b>	<b>308 823</b>	<b>391 791</b>	<b>385 924</b>	<b>440 070</b>	<b>448 140</b>	<b>465 099</b>
Inwestycje bezpośrednie	134 940	176 802	167 645	190 150	199 988	205 313
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 987	8 805	10 948	7 403	2 675	2 120
Inwestycje portfelowe	70 840	98 580	97 963	129 764	127 131	133 463
Pozostałe inwestycje	102 083	111 854	114 762	114 786	116 604	119 311
Pochodne instrumenty finansowe	960	4 555	5 554	5 370	4 417	7 012
<b>Netto</b>	<b>-191 517</b>	<b>-237 511</b>	<b>-221 411</b>	<b>-260 441</b>	<b>-275 431</b>	<b>-275 456</b>
Inwestycje bezpośrednie	-106 885	-129 773	-116 782	-135 494	-147 944	-151 126
Inwestycje portfelowe	-61 076	-87 581	-89 683	-119 893	-115 352	-116 731
Pozostałe inwestycje	-78 497	-88 360	-89 575	-86 892	-88 944	-89 708
Pochodne instrumenty finansowe	-279	-1 788	-1 093	-739	-336	-536
Oficjalne aktywa rezerwowe	55 220	69 991	75 722	82 577	77 145	82 645

Tabela 7. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – podział na sektory (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktywa</b>	<b>481 919</b>	<b>610 986</b>	<b>726 643</b>	<b>734 172</b>	<b>716 271</b>	<b>808 310</b>
NBP	227 074	277 312	334 588	337 722	320 064	352 399
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	34 317	46 565	62 141	61 037	57 662	74 329
Sektor rządowy	7 983	9 266	11 925	10 465	10 496	12 126
Pozostałe sektory	212 545	277 843	317 989	324 948	328 049	369 456
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	28 703	34 871	48 353	30 264	11 093	9 036
<b>Pasywa</b>	<b>1 268 701</b>	<b>1 551 595</b>	<b>1 703 798</b>	<b>1 798 881</b>	<b>1 860 980</b>	<b>1 985 603</b>
NBP	15 319	20 435	17 221	17 223	22 896	20 315
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	251 345	337 919	349 047	345 490	375 684	399 416
Sektor rządowy	247 539	331 856	399 272	471 006	466 949	511 143
Pozostałe sektory	754 498	861 385	938 258	965 162	995 451	1 054 729
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	28 703	34 871	48 353	30 264	11 093	9 036
<b>Netto</b>	<b>-786 782</b>	<b>-940 609</b>	<b>-977 155</b>	<b>-1 064 709</b>	<b>-1 144 709</b>	<b>-1 177 293</b>
NBP	211 755	256 877	317 367	320 499	297 168	332 084
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-217 028	-291 354	-286 906	-284 453	-318 022	-325 087
Sektor rządowy	-239 556	-322 590	-387 347	-460 541	-456 453	-499 017
Pozostałe sektory	-541 953	-583 542	-620 269	-640 214	-667 402	-685 273

Tabela 8. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – podział na sektory (mln EUR)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktywa</b>	<b>117 306</b>	<b>154 280</b>	<b>164 513</b>	<b>179 629</b>	<b>172 709</b>	<b>189 643</b>
NBP	55 273	70 023	75 754	82 609	77 176	82 678
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	8 353	11 758	14 068	14 931	13 905	17 438
Sektor rządowy	1 943	2 341	2 700	2 560	2 529	2 845
Pozostałe sektory	51 737	70 158	71 991	79 529	79 099	86 682
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	22 488	27 884	39 548	18 869	3 475	5 986
<b>Pasywa</b>	<b>308 823</b>	<b>391 791</b>	<b>385 924</b>	<b>440 070</b>	<b>448 140</b>	<b>465 099</b>
NBP	3 729	5 160	3 899	4 213	5 521	4 766
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	61 181	85 329	79 028	84 514	90 587	93 708
Sektor rządowy	60 255	83 797	90 398	115 211	112 001	119 169
Pozostałe sektory	183 658	217 505	212 599	236 132	240 031	247 456
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	22 488	27 884	39 548	18 869	3 475	5 986
<b>Netto</b>	<b>-191 517</b>	<b>-237 511</b>	<b>-221 411</b>	<b>-260 441</b>	<b>-275 431</b>	<b>-275 456</b>
NBP	51 544	64 863	71 855	78 396	71 655	77 912
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-52 828	-73 571	-64 960	-69 583	-76 682	-76 270
Sektor rządowy	-58 312	-81 456	-87 698	-112 651	-109 472	-116 324
Pozostałe sektory	-131 921	-147 347	-140 608	-156 603	-160 932	-160 774

**Tabela 9. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa (mln PLN)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktywa</b>	<b>481 919</b>	<b>610 986</b>	<b>726 643</b>	<b>734 172</b>	<b>716 271</b>	<b>808 310</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>115 256</b>	<b>186 251</b>	<b>224 674</b>	<b>223 254</b>	<b>215 839</b>	<b>230 956</b>
<b>Akcje i inne formy udziałów kapitałowych</b>	<b>63 899</b>	<b>69 391</b>	<b>98 797</b>	<b>98 604</b>	<b>101 475</b>	<b>108 848</b>
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	28 703	34 871	48 353	30 264	11 093	9 036
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>51 357</b>	<b>116 860</b>	<b>125 877</b>	<b>124 650</b>	<b>114 364</b>	<b>122 108</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>40 115</b>	<b>43 558</b>	<b>36 567</b>	<b>40 351</b>	<b>48 854</b>	<b>71 318</b>
<b>Udziałowe papiery wartościowe</b>	<b>24 967</b>	<b>31 999</b>	<b>24 167</b>	<b>28 469</b>	<b>33 880</b>	<b>43 546</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>15 148</b>	<b>11 559</b>	<b>12 400</b>	<b>11 882</b>	<b>14 974</b>	<b>27 772</b>
Papiery dłużne długoterminowe	8 315	11 123	12 015	11 513	14 666	27 340
Instrumenty rynku pieniężnego	6 833	436	385	369	308	432
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>96 895</b>	<b>93 029</b>	<b>111 251</b>	<b>114 038</b>	<b>114 718</b>	<b>126 174</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>3 191</b>	<b>1 942</b>	<b>2 196</b>	<b>3 039</b>	<b>5 167</b>	<b>3 796</b>
<b>Udzielone kredyty handlowe</b>	<b>33 272</b>	<b>31 366</b>	<b>38 749</b>	<b>39 844</b>	<b>41 024</b>	<b>45 839</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	33 272	31 366	38 749	39 844	41 024	45 839
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>9 056</b>	<b>10 179</b>	<b>15 600</b>	<b>13 351</b>	<b>17 739</b>	<b>20 652</b>
Długoterminowe	8 713	7 706	9 721	9 099	10 241	12 335
Krótkoterminowe	343	2 473	5 879	4 252	7 498	8 317
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>43 534</b>	<b>32 731</b>	<b>33 993</b>	<b>37 919</b>	<b>31 666</b>	<b>32 054</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	43 534	32 731	33 993	37 919	31 666	32 054
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>3 084</b>	<b>11 678</b>	<b>15 478</b>	<b>13 305</b>	<b>13 261</b>	<b>16 837</b>
Długoterminowe	0	7 897	8 587	6 844	6 449	7 680
Krótkoterminowe	3 084	3 781	6 891	6 461	6 812	9 157
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>	<b>4 758</b>	<b>5 133</b>	<b>5 235</b>	<b>6 580</b>	<b>5 861</b>	<b>6 996</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>2 794</b>	<b>10 962</b>	<b>19 705</b>	<b>18 938</b>	<b>16 926</b>	<b>27 605</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>226 859</b>	<b>277 186</b>	<b>334 446</b>	<b>337 591</b>	<b>319 934</b>	<b>352 257</b>

Tabela 10. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa (mln EUR)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Aktywa</b>	<b>117 306</b>	<b>154 280</b>	<b>164 513</b>	<b>179 629</b>	<b>172 709</b>	<b>189 643</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>28 055</b>	<b>47 029</b>	<b>50 863</b>	<b>54 656</b>	<b>52 044</b>	<b>54 187</b>
<b>Akcje i inne formy udziałów kapitałowych</b>	<b>15 554</b>	<b>17 521</b>	<b>22 358</b>	<b>24 136</b>	<b>24 468</b>	<b>25 538</b>
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 987	8 805	10 948	7 403	2 675	2 120
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>12 501</b>	<b>29 508</b>	<b>28 505</b>	<b>30 520</b>	<b>27 576</b>	<b>28 649</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>9 764</b>	<b>10 999</b>	<b>8 280</b>	<b>9 871</b>	<b>11 779</b>	<b>16 732</b>
<b>Udziałowe papiery wartościowe</b>	<b>6 077</b>	<b>8 081</b>	<b>5 471</b>	<b>6 964</b>	<b>8 169</b>	<b>10 217</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>3 687</b>	<b>2 918</b>	<b>2 809</b>	<b>2 907</b>	<b>3 610</b>	<b>6 515</b>
Papiery dłużne długoterminowe	2 024	2 808	2 721	2 817	3 536	6 414
Instrumenty rynku pieniężnego	1 663	110	88	90	74	101
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>23 586</b>	<b>23 494</b>	<b>25 187</b>	<b>27 894</b>	<b>27 660</b>	<b>29 603</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>777</b>	<b>490</b>	<b>497</b>	<b>743</b>	<b>1 246</b>	<b>891</b>
<b>Udzielone kredyty handlowe</b>	<b>8 099</b>	<b>7 921</b>	<b>8 773</b>	<b>9 746</b>	<b>9 891</b>	<b>10 755</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	8 099	7 921	8 773	9 746	9 891	10 755
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>2 204</b>	<b>2 571</b>	<b>3 532</b>	<b>3 265</b>	<b>4 278</b>	<b>4 845</b>
Długoterminowe	2 120	1 947	2 201	2 226	2 470	2 894
Krótkoterminowe	84	624	1 331	1 039	1 808	1 951
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>10 597</b>	<b>8 265</b>	<b>7 697</b>	<b>9 276</b>	<b>7 635</b>	<b>7 520</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	10 597	8 265	7 697	9 276	7 635	7 520
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>751</b>	<b>2 950</b>	<b>3 503</b>	<b>3 255</b>	<b>3 197</b>	<b>3 950</b>
Długoterminowe	0	1 995	1 944	1 675	1 555	1 802
Krótkoterminowe	751	955	1 559	1 580	1 642	2 148
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>	<b>1 158</b>	<b>1 297</b>	<b>1 185</b>	<b>1 609</b>	<b>1 413</b>	<b>1 642</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>681</b>	<b>2 767</b>	<b>4 461</b>	<b>4 631</b>	<b>4 081</b>	<b>6 476</b>
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>55 220</b>	<b>69 991</b>	<b>75 722</b>	<b>82 577</b>	<b>77 145</b>	<b>82 645</b>

**Tabela 11. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa (mln PLN)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pasywa</b>	<b>1 268 701</b>	<b>1 551 595</b>	<b>1 703 798</b>	<b>1 798 881</b>	<b>1 860 980</b>	<b>1 985 603</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>554 363</b>	<b>700 188</b>	<b>739 712</b>	<b>777 154</b>	<b>829 385</b>	<b>875 104</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	400 312	487 143	484 371	518 286	555 975	573 591
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	28 703	34 871	48 353	30 264	11 093	9 036
Instrumenty dłużne	154 051	213 045	255 341	258 868	273 410	301 513
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>291 019</b>	<b>390 402</b>	<b>432 683</b>	<b>530 506</b>	<b>529 692</b>	<b>572 065</b>
<b>Udziałowe papiery wartościowe</b>	<b>64 955</b>	<b>98 746</b>	<b>86 542</b>	<b>114 768</b>	<b>127 163</b>	<b>134 564</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>226 064</b>	<b>291 656</b>	<b>346 141</b>	<b>415 738</b>	<b>402 529</b>	<b>437 501</b>
Papiery dłużne długoterminowe	222 438	288 129	344 408	415 095	402 516	437 501
Instrumenty rynku pieniężnego	3 626	3 527	1 733	643	13	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>419 374</b>	<b>442 971</b>	<b>506 872</b>	<b>469 271</b>	<b>483 586</b>	<b>508 545</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>1 168</b>	<b>727</b>	<b>168</b>	<b>214</b>	<b>269</b>
<b>Otrzymane kredyty handlowe</b>	<b>47 435</b>	<b>45 288</b>	<b>55 760</b>	<b>49 829</b>	<b>51 544</b>	<b>51 805</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	47 435	45 288	55 760	49 829	51 544	51 805
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>267 849</b>	<b>273 973</b>	<b>322 832</b>	<b>314 672</b>	<b>320 455</b>	<b>350 901</b>
Długoterminowe	259 947	259 497	307 494	300 050	305 804	333 017
Krótkoterminowe	7 902	14 476	15 338	14 622	14 651	17 884
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>89 347</b>	<b>107 726</b>	<b>111 156</b>	<b>86 196</b>	<b>94 537</b>	<b>84 514</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	89 347	107 726	111 156	86 196	94 537	84 514
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>8 027</b>	<b>7 895</b>	<b>8 606</b>	<b>11 010</b>	<b>9 724</b>	<b>13 198</b>
Długoterminowe	0	3 850	3 426	3 534	2 909	4 298
Krótkoterminowe	8 027	4 045	5 180	7 476	6 815	8 900
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>	<b>875</b>	<b>929</b>	<b>949</b>	<b>1 178</b>	<b>1 067</b>	<b>1 235</b>
<b>Alokacja SDR</b>	<b>5 841</b>	<b>5 992</b>	<b>6 842</b>	<b>6 218</b>	<b>6 045</b>	<b>6 623</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>3 945</b>	<b>18 034</b>	<b>24 531</b>	<b>21 950</b>	<b>18 317</b>	<b>29 889</b>



Tabela 12. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa (mln EUR)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pasywa</b>	<b>308 823</b>	<b>391 791</b>	<b>385 924</b>	<b>440 070</b>	<b>448 140</b>	<b>465 099</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>134 940</b>	<b>176 802</b>	<b>167 645</b>	<b>190 150</b>	<b>199 988</b>	<b>205 313</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	97 442	123 007	109 662	126 847	134 061	134 573
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	6 987	8 805	10 948	7 403	2 675	2 120
Instrumenty dłużne	37 498	53 795	57 983	63 303	65 927	70 740
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>70 840</b>	<b>98 580</b>	<b>97 963</b>	<b>129 764</b>	<b>127 131</b>	<b>133 463</b>
Udziałowe papiery wartościowe	15 811	24 935	19 595	28 073	30 663	31 572
Dłużne papiery wartościowe	55 029	73 645	78 368	101 691	96 468	101 891
Papiery dłużne długoterminowe	54 146	72 754	77 976	101 535	96 465	101 891
Instrumenty rynku pieniężnego	883	891	392	156	3	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>102 083</b>	<b>111 854</b>	<b>114 762</b>	<b>114 786</b>	<b>116 604</b>	<b>119 311</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	294	165	41	51	63
Otrzymane kredyty handlowe	11 546	11 436	12 625	12 189	12 429	12 155
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	11 546	11 436	12 625	12 189	12 429	12 155
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	65 199	69 180	73 092	76 970	77 270	82 326
Długoterminowe	63 276	65 525	69 620	73 394	73 737	78 130
Krótkoterminowe	1 923	3 655	3 472	3 576	3 533	4 196
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	21 749	27 202	25 167	21 084	22 794	19 827
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	21 749	27 202	25 167	21 084	22 794	19 827
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 954	1 994	1 949	2 693	2 345	3 096
Długoterminowe	0	972	776	864	702	1 008
Krótkoterminowe	1 954	1 022	1 173	1 829	1 643	2 088
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	213	235	215	288	257	290
Alokacja SDR	1 422	1 513	1 549	1 521	1 458	1 554
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>960</b>	<b>4 555</b>	<b>5 554</b>	<b>5 370</b>	<b>4 417</b>	<b>7 012</b>

**Tabela 13. Inwestycje bezpośrednie (mln PLN)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>-439 107</b>	<b>-513 937</b>	<b>-515 038</b>	<b>-553 900</b>	<b>-613 546</b>	<b>-644 148</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie aktywa</b>	<b>115 256</b>	<b>186 251</b>	<b>224 674</b>	<b>223 254</b>	<b>215 839</b>	<b>230 956</b>
<b>Akcje i inne formy udziałów kapitałowych</b>	<b>63 899</b>	<b>69 391</b>	<b>98 797</b>	<b>98 604</b>	<b>101 475</b>	<b>108 848</b>
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	28 703	34 871	48 353	30 264	11 093	9 036
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 360	2 433	1 798	1 793	1 194	634
Pozostałe sektory	62 539	66 958	96 999	96 811	100 281	108 214
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>51 357</b>	<b>116 860</b>	<b>125 877</b>	<b>124 650</b>	<b>114 364</b>	<b>122 108</b>
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	28
Pozostałe sektory	51 357	116 860	125 877	124 650	114 364	122 080
<b>Inwestycje bezpośrednie pasywa</b>	<b>554 363</b>	<b>700 188</b>	<b>739 712</b>	<b>777 154</b>	<b>829 385</b>	<b>875 104</b>
<b>Akcje i inne formy udziałów kapitałowych</b>	<b>400 312</b>	<b>487 143</b>	<b>484 371</b>	<b>518 286</b>	<b>555 975</b>	<b>573 591</b>
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	28 703	34 871	48 353	30 264	11 093	9 036
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	45 274	88 301	84 869	102 871	122 780	124 200
Pozostałe sektory	355 038	398 842	399 502	415 415	433 195	449 391
<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>154 051</b>	<b>213 045</b>	<b>255 341</b>	<b>258 868</b>	<b>273 410</b>	<b>301 513</b>
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	115	70	56	36	55
Pozostałe sektory	154 051	212 930	255 271	258 812	273 374	301 458

**Tabela 14. Inwestycje bezpośrednie – podział na sektory (mln PLN)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>-439 107</b>	<b>-513 937</b>	<b>-515 038</b>	<b>-553 900</b>	<b>-613 546</b>	<b>-644 148</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie aktywa</b>	<b>115 256</b>	<b>186 251</b>	<b>224 674</b>	<b>223 254</b>	<b>215 839</b>	<b>230 956</b>
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>	<b>1 360</b>	<b>2 433</b>	<b>1 798</b>	<b>1 793</b>	<b>1 194</b>	<b>662</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 360	2 433	1 798	1 793	1 194	634
Instrumenty dłużne	0	0	0	0	0	28
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>113 896</b>	<b>183 818</b>	<b>222 876</b>	<b>221 461</b>	<b>214 645</b>	<b>230 294</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	62 539	66 958	96 999	96 811	100 281	108 214
Instrumenty dłużne	51 357	116 860	125 877	124 650	114 364	122 080
<b>Inwestycje bezpośrednie pasywa</b>	<b>554 363</b>	<b>700 188</b>	<b>739 712</b>	<b>777 154</b>	<b>829 385</b>	<b>875 104</b>
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>	<b>45 274</b>	<b>88 416</b>	<b>84 939</b>	<b>102 927</b>	<b>122 816</b>	<b>124 255</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	45 274	88 301	84 869	102 871	122 780	124 200
Instrumenty dłużne	0	115	70	56	36	55
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>509 089</b>	<b>611 772</b>	<b>654 773</b>	<b>674 227</b>	<b>706 569</b>	<b>750 849</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	355 038	398 842	399 502	415 415	433 195	449 391
Instrumenty dłużne	154 051	212 930	255 271	258 812	273 374	301 458

Tabela 15. Inwestycje portfelowe (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-250 904</b>	<b>-346 844</b>	<b>-396 116</b>	<b>-490 155</b>	<b>-480 838</b>	<b>-500 747</b>
<b>Inwestycje portfelowe aktywa</b>	<b>40 115</b>	<b>43 558</b>	<b>36 567</b>	<b>40 351</b>	<b>48 854</b>	<b>71 318</b>
<b>Udziałowe papiery wartościowe</b>	<b>24 967</b>	<b>31 999</b>	<b>24 167</b>	<b>28 469</b>	<b>33 880</b>	<b>43 546</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	43	34	14	8	8	11
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	24 924	31 965	24 153	28 461	33 872	43 535
Podmioty finansowe	18 444	23 946	17 523	20 499	32 237	41 809
Podmioty niefinansowe	6 480	8 019	6 630	7 962	1 635	1 726
<b>Długie papiery wartościowe</b>	<b>15 148</b>	<b>11 559</b>	<b>12 400</b>	<b>11 882</b>	<b>14 974</b>	<b>27 772</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 751	1 906	1 914	1 425	3 291	7 721
Sektor rządowy	453	530	780	0	0	0
Pozostałe sektory	12 944	9 123	9 706	10 457	11 683	20 051
Podmioty finansowe	9 039	6 861	6 621	7 614	9 172	17 840
Podmioty niefinansowe	3 905	2 262	3 085	2 843	2 511	2 211
<b>Długoterminowe papiery dłużne</b>	<b>8 315</b>	<b>11 123</b>	<b>12 015</b>	<b>11 513</b>	<b>14 666</b>	<b>27 340</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 751	1 506	1 910	1 425	3 084	7 328
Sektor rządowy	453	530	780	0	0	0
Pozostałe sektory	6 111	9 087	9 325	10 088	11 582	20 012
Podmioty finansowe	4 461	6 825	6 526	7 261	9 100	17 821
Podmioty niefinansowe	1 650	2 262	2 799	2 827	2 482	2 191
<b>Instrumenty rynku pieniężnego</b>	<b>6 833</b>	<b>436</b>	<b>385</b>	<b>369</b>	<b>308</b>	<b>432</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	400	4	0	207	393
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	6 833	36	381	369	101	39
Podmioty finansowe	4 578	36	95	353	72	19
Podmioty niefinansowe	2 255	0	286	16	29	20
<b>Inwestycje portfelowe pasywa</b>	<b>291 019</b>	<b>390 402</b>	<b>432 683</b>	<b>530 506</b>	<b>529 692</b>	<b>572 065</b>
<b>Udziałowe papiery wartościowe</b>	<b>64 955</b>	<b>98 746</b>	<b>86 542</b>	<b>114 768</b>	<b>127 163</b>	<b>134 564</b>
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	27 538	29 982	18 505	24 549	34 947	36 603
Pozostałe sektory	37 417	68 764	68 037	90 219	92 216	97 961
Podmioty finansowe	12 722	19 682	23 893	34 827	44 888	45 085
Podmioty niefinansowe	24 695	49 082	44 144	55 392	47 328	52 876
<b>Długie papiery wartościowe</b>	<b>226 064</b>	<b>291 656</b>	<b>346 141</b>	<b>415 738</b>	<b>402 529</b>	<b>437 501</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 319	4 881	5 149	5 516	5 842	6 118
Sektor rządowy	207 262	283 465	337 123	407 088	393 306	427 665
Pozostałe sektory	15 483	3 310	3 869	3 134	3 381	3 718
Podmioty finansowe	810	762	365	372	754	773
Podmioty niefinansowe	14 673	2 548	3 504	2 762	2 627	2 945
<b>Długoterminowe papiery dłużne</b>	<b>222 438</b>	<b>288 129</b>	<b>344 408</b>	<b>415 095</b>	<b>402 516</b>	<b>437 501</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 278	4 823	5 142	5 510	5 837	6 118
Sektor rządowy	204 000	280 004	335 401	406 503	393 306	427 665
Pozostałe sektory	15 160	3 302	3 865	3 082	3 373	3 718
Podmioty finansowe	758	758	363	362	754	773
Podmioty niefinansowe	14 402	2 544	3 502	2 720	2 619	2 945
<b>Instrumenty rynku pieniężnego</b>	<b>3 626</b>	<b>3 527</b>	<b>1 733</b>	<b>643</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	41	58	7	6	5	0
Sektor rządowy	3 262	3 461	1 722	585	0	0
Pozostałe sektory	323	8	4	52	8	0
Podmioty finansowe	52	4	2	10	0	0
Podmioty niefinansowe	271	4	2	42	8	0

Tabela 16. Inwestycje portfelowe – podział na sektory (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-250 904</b>	<b>-346 844</b>	<b>-396 116</b>	<b>-490 155</b>	<b>-480 838</b>	<b>-500 747</b>
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	<b>40 115</b>	<b>43 558</b>	<b>36 567</b>	<b>40 351</b>	<b>48 854</b>	<b>71 318</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>1 794</b>	<b>1 940</b>	<b>1 928</b>	<b>1 433</b>	<b>3 299</b>	<b>7 732</b>
Udziałowe papiery wartościowe	43	34	14	8	8	11
Dłużne papiery wartościowe	1 751	1 906	1 914	1 425	3 291	7 721
Długoterminowe papiery dłużne	1 751	1 506	1 910	1 425	3 084	7 328
Instrumenty rynku pieniężnego	0	400	4	0	207	393
<b>Sektor rządowy</b>	<b>453</b>	<b>530</b>	<b>780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	453	530	780	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	453	530	780	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>37 868</b>	<b>41 088</b>	<b>33 859</b>	<b>38 918</b>	<b>45 555</b>	<b>63 586</b>
Udziałowe papiery wartościowe	24 924	31 965	24 153	28 461	33 872	43 535
Dłużne papiery wartościowe	12 944	9 123	9 706	10 457	11 683	20 051
Długoterminowe papiery dłużne	6 111	9 087	9 325	10 088	11 582	20 012
Instrumenty rynku pieniężnego	6 833	36	381	369	101	39
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	<b>291 019</b>	<b>390 402</b>	<b>432 683</b>	<b>530 506</b>	<b>529 692</b>	<b>572 065</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>30 857</b>	<b>34 863</b>	<b>23 654</b>	<b>30 065</b>	<b>40 789</b>	<b>42 721</b>
Udziałowe papiery wartościowe	27 538	29 982	18 505	24 549	34 947	36 603
Dłużne papiery wartościowe	3 319	4 881	5 149	5 516	5 842	6 118
Długoterminowe papiery dłużne	3 278	4 823	5 142	5 510	5 837	6 118
Instrumenty rynku pieniężnego	41	58	7	6	5	0
<b>Sektor rządowy</b>	<b>207 262</b>	<b>283 465</b>	<b>337 123</b>	<b>407 088</b>	<b>393 306</b>	<b>427 665</b>
Dłużne papiery wartościowe	207 262	283 465	337 123	407 088	393 306	427 665
Długoterminowe papiery dłużne	204 000	280 004	335 401	406 503	393 306	427 665
w tym: obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych	127 540	152 269	185 886	214 761	201 614	223 728
Instrumenty rynku pieniężnego	3 262	3 461	1 722	585	0	0
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>52 900</b>	<b>72 074</b>	<b>71 906</b>	<b>93 353</b>	<b>95 597</b>	<b>101 679</b>
Udziałowe papiery wartościowe	37 417	68 764	68 037	90 219	92 216	97 961
Dłużne papiery wartościowe	15 483	3 310	3 869	3 134	3 381	3 718
Długoterminowe papiery dłużne	15 160	3 302	3 865	3 082	3 373	3 718
Instrumenty rynku pieniężnego	323	8	4	52	8	0

Tabela 17. Pozostałe inwestycje – aktywa (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-322 479</b>	<b>-349 942</b>	<b>-395 623</b>	<b>-355 233</b>	<b>-368 868</b>	<b>-382 371</b>
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	<b>96 895</b>	<b>93 029</b>	<b>111 251</b>	<b>114 038</b>	<b>114 718</b>	<b>126 174</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>3 191</b>	<b>1 942</b>	<b>2 196</b>	<b>3 039</b>	<b>5 167</b>	<b>3 796</b>
NBP	126	124	140	129	128	140
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	67	67	69	49	53
Sektor rządowy	3 065	1 684	1 897	2 686	2 718	2 743
Pozostałe sektory	0	67	92	155	2 272	860
Podmioty finansowe	0	43	123	108	2 180	849
Podmioty niefinansowe	0	24	-31	47	92	11
<b>Udzielone kredyty handlowe</b>	<b>33 272</b>	<b>31 366</b>	<b>38 749</b>	<b>39 844</b>	<b>41 024</b>	<b>45 839</b>
Sektor rządowy	0	2	181	216	242	323
Pozostałe sektory	33 272	31 364	38 568	39 628	40 782	45 516
Podmioty finansowe	566	747	720	521	624	591
Podmioty niefinansowe	32 706	30 617	37 848	39 107	40 158	44 925
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>9 056</b>	<b>10 179</b>	<b>15 600</b>	<b>13 351</b>	<b>17 739</b>	<b>20 652</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 544	6 951	11 473	9 833	12 445	14 921
Sektor rządowy	1 127	1 488	1 643	1 565	1 618	1 786
Pozostałe sektory	1 385	1 740	2 484	1 953	3 676	3 945
Podmioty finansowe	261	433	670	280	523	2 429
Podmioty niefinansowe	1 124	1 307	1 814	1 673	3 153	1 516
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>43 534</b>	<b>32 731</b>	<b>33 993</b>	<b>37 919</b>	<b>31 666</b>	<b>32 054</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	22 624	24 263	28 120	29 635	24 013	23 329
Sektor rządowy	27	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	20 883	8 468	5 873	8 284	7 653	8 725
Podmioty finansowe	1 069	429	525	322	644	748
Podmioty niefinansowe	19 814	8 039	5 348	7 962	7 009	7 977
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>3 084</b>	<b>11 678</b>	<b>15 478</b>	<b>13 305</b>	<b>13 261</b>	<b>16 837</b>
NBP	89	2	2	2	2	2
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	111	3 805	6 338	4 458	4 366	6 623
Sektor rządowy	2 883	4 727	5 217	5 023	5 006	5 639
Pozostałe sektory	1	3 144	3 921	3 822	3 887	4 573
Podmioty finansowe	0	145	181	159	266	420
Podmioty niefinansowe	1	2 999	3 740	3 663	3 621	4 153
<b>Rezerwa techniczno-ubezpieczeniowa</b>	<b>4 758</b>	<b>5 133</b>	<b>5 235</b>	<b>6 580</b>	<b>5 861</b>	<b>6 996</b>
Pozostałe sektory	4 758	5 133	5 235	6 580	5 861	6 996
Podmioty finansowe	4 758	4 996	5 158	6 453	5 752	6 294
Podmioty niefinansowe	0	137	77	127	109	702

**Tabela 18. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln PLN)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-322 479</b>	<b>-349 942</b>	<b>-395 621</b>	<b>-355 233</b>	<b>-368 868</b>	<b>-382 371</b>
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	<b>419 374</b>	<b>442 971</b>	<b>506 872</b>	<b>469 271</b>	<b>483 586</b>	<b>508 545</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>1 168</b>	<b>727</b>	<b>168</b>	<b>214</b>	<b>269</b>
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	1 168	727	168	214	269
Podmioty finansowe	0	-2	-3	-3	2	6
Podmioty niefinansowe	0	1 170	730	171	212	263
<b>Otrzymane kredyty handlowe</b>	<b>47 435</b>	<b>45 288</b>	<b>55 760</b>	<b>49 829</b>	<b>51 544</b>	<b>51 805</b>
Sektor rządowy	0	2	16	3	9	20
Pozostałe sektory	47 435	45 286	55 744	49 826	51 535	51 785
Podmioty finansowe	925	759	949	1 136	898	873
Podmioty niefinansowe	46 510	44 527	54 795	48 690	50 637	50 912
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>267 849</b>	<b>273 973</b>	<b>322 832</b>	<b>314 672</b>	<b>320 455</b>	<b>350 901</b>
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	92 855	100 753	115 420	112 569	112 889	128 951
Sektor rządowy	40 277	47 884	61 597	62 730	72 859	83 061
Pozostałe sektory	134 717	125 336	145 815	139 373	134 707	138 889
Podmioty finansowe	25 463	25 653	26 429	26 788	25 882	28 706
Podmioty niefinansowe	109 254	99 683	119 386	112 585	108 825	110 183
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>89 347</b>	<b>107 726</b>	<b>111 156</b>	<b>86 196</b>	<b>94 537</b>	<b>84 514</b>
NBP	9 390	14 308	10 295	10 933	16 765	13 623
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	79 957	93 418	100 700	75 220	77 762	70 881
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	161	43	10	10
Podmioty finansowe	0	0	34	43	0	0
Podmioty niefinansowe	0	0	127	0	10	10
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>8 027</b>	<b>7 895</b>	<b>8 606</b>	<b>11 010</b>	<b>9 724</b>	<b>13 198</b>
NBP	88	135	84	72	86	69
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	131	5 873	4 883	6 318	6 196	7 958
Sektor rządowy	0	162	86	920	495	317
Pozostałe sektory	7 808	1 725	3 553	3 700	2 947	4 854
Podmioty finansowe	538	72	979	385	181	2 088
Podmioty niefinansowe	7 270	1 653	2 574	3 315	2 766	2 766
<b>Rezerwa techniczno-ubezpieczeniowa</b>	<b>875</b>	<b>929</b>	<b>949</b>	<b>1 178</b>	<b>1 067</b>	<b>1 235</b>
Pozostałe sektory	875	929	949	1 178	1 067	1 235
Podmioty finansowe	762	929	949	1 178	1 067	1 235
Podmioty niefinansowe	113	0	0	0	0	0
<b>Alokacja SDR</b>	<b>5 841</b>	<b>5 992</b>	<b>6 842</b>	<b>6 218</b>	<b>6 045</b>	<b>6 623</b>
NBP	5 841	5 992	6 842	6 218	6 045	6 623

Tabela 19. Pozostałe inwestycje – aktywa – podział na sektory (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	<b>96 895</b>	<b>93 029</b>	<b>111 251</b>	<b>114 038</b>	<b>114 718</b>	<b>126 174</b>
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>215</b>	<b>126</b>	<b>142</b>	<b>131</b>	<b>130</b>	<b>142</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>126</b>	<b>124</b>	<b>140</b>	<b>129</b>	<b>128</b>	<b>140</b>
Długoterminowe	126	124	140	129	128	140
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>89</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	89	2	2	2	2	2
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>	<b>29 279</b>	<b>35 086</b>	<b>45 998</b>	<b>43 995</b>	<b>40 873</b>	<b>44 926</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>67</b>	<b>69</b>	<b>49</b>	<b>53</b>
Długoterminowe	0	67	67	69	49	53
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>6 544</b>	<b>6 951</b>	<b>11 473</b>	<b>9 833</b>	<b>12 445</b>	<b>14 921</b>
Długoterminowe	6 394	5 402	6 979	6 438	6 170	7 947
Krótkoterminowe	150	1 549	4 494	3 395	6 275	6 974
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>22 624</b>	<b>24 263</b>	<b>28 120</b>	<b>29 635</b>	<b>24 013</b>	<b>23 329</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	22 624	24 263	28 120	29 635	24 013	23 329
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>111</b>	<b>3 805</b>	<b>6 338</b>	<b>4 458</b>	<b>4 366</b>	<b>6 623</b>
Długoterminowe	0	1 416	1 669	955	840	1 317
Krótkoterminowe	111	2 389	4 669	3 503	3 526	5 306
<b>Sektor rządowy</b>	<b>7 102</b>	<b>7 901</b>	<b>8 938</b>	<b>9 490</b>	<b>9 584</b>	<b>10 491</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>3 065</b>	<b>1 684</b>	<b>1 897</b>	<b>2 686</b>	<b>2 718</b>	<b>2 743</b>
Długoterminowe	3 065	1 684	1 897	2 686	2 718	2 743
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Udzielone kredyty handlowe</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>181</b>	<b>216</b>	<b>242</b>	<b>323</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	2	181	216	242	323
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>1 127</b>	<b>1 488</b>	<b>1 643</b>	<b>1 565</b>	<b>1 618</b>	<b>1 786</b>
Długoterminowe	1 127	1 444	1 643	1 565	1 618	1 786
Krótkoterminowe	0	44	0	0	0	0
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	27	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>2 883</b>	<b>4 727</b>	<b>5 217</b>	<b>5 023</b>	<b>5 006</b>	<b>5 639</b>
Długoterminowe	0	4 727	5 217	5 023	5 006	5 639
Krótkoterminowe	2 883	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>60 299</b>	<b>49 916</b>	<b>56 173</b>	<b>60 422</b>	<b>64 131</b>	<b>70 615</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>92</b>	<b>155</b>	<b>2 272</b>	<b>860</b>
Długoterminowe	0	67	92	155	2 272	860
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Udzielone kredyty handlowe</b>	<b>33 272</b>	<b>31 364</b>	<b>38 568</b>	<b>39 628</b>	<b>40 782</b>	<b>45 516</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	33 272	31 364	38 568	39 628	40 782	45 516
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone</b>	<b>1 385</b>	<b>1 740</b>	<b>2 484</b>	<b>1 953</b>	<b>3 676</b>	<b>3 945</b>
Długoterminowe	1 192	860	1 099	1 096	2 453	2 602
Krótkoterminowe	193	880	1 385	857	1 223	1 343
<b>Gotówka, rachunki bieżące i lokaty</b>	<b>20 883</b>	<b>8 468</b>	<b>5 873</b>	<b>8 284</b>	<b>7 653</b>	<b>8 725</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	20 883	8 468	5 873	8 284	7 653	8 725
<b>Pozostałe aktywa zagraniczne</b>	<b>1</b>	<b>3 144</b>	<b>3 921</b>	<b>3 822</b>	<b>3 887</b>	<b>4 573</b>
Długoterminowe	0	1 754	1 701	866	603	724
Krótkoterminowe	1	1 390	2 220	2 956	3 284	3 849
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>	<b>4 758</b>	<b>5 133</b>	<b>5 235</b>	<b>6 580</b>	<b>5 861</b>	<b>6 996</b>
Długoterminowe	4 758	5 133	5 235	6 580	5 861	6 996
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

Tabela 20. Pozostałe inwestycje – pasywa – podział na sektory (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	<b>419 374</b>	<b>442 971</b>	<b>506 872</b>	<b>469 271</b>	<b>483 586</b>	<b>508 545</b>
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>15 319</b>	<b>20 435</b>	<b>17 221</b>	<b>17 223</b>	<b>22 896</b>	<b>20 315</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>9 390</b>	<b>14 308</b>	<b>10 295</b>	<b>10 933</b>	<b>16 765</b>	<b>13 623</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	9 390	14 308	10 295	10 933	16 765	13 623
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>88</b>	<b>135</b>	<b>84</b>	<b>72</b>	<b>86</b>	<b>69</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	88	135	84	72	86	69
<b>Alokacja SDR</b>	<b>5 841</b>	<b>5 992</b>	<b>6 842</b>	<b>6 218</b>	<b>6 045</b>	<b>6 623</b>
Długoterminowe	5 841	5 992	6 842	6 218	6 045	6 623
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>	<b>172 943</b>	<b>200 044</b>	<b>221 003</b>	<b>194 107</b>	<b>196 847</b>	<b>207 790</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>92 855</b>	<b>100 753</b>	<b>115 420</b>	<b>112 569</b>	<b>112 889</b>	<b>128 951</b>
Długoterminowe	87 722	95 802	110 096	109 093	107 273	122 247
Krótkoterminowe	5 133	4 951	5 324	3 476	5 616	6 704
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>79 957</b>	<b>93 418</b>	<b>100 700</b>	<b>75 220</b>	<b>77 762</b>	<b>70 881</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	79 957	93 418	100 700	75 220	77 762	70 881
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>131</b>	<b>5 873</b>	<b>4 883</b>	<b>6 318</b>	<b>6 196</b>	<b>7 958</b>
Długoterminowe	0	3 074	1 951	1 886	1 840	3 129
Krótkoterminowe	131	2 799	2 932	4 432	4 356	4 829
<b>Sektor rządowy</b>	<b>40 277</b>	<b>48 048</b>	<b>61 699</b>	<b>63 653</b>	<b>73 363</b>	<b>83 398</b>
<b>Otrzymane kredyty handlowe</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>20</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	2	16	3	9	20
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>40 277</b>	<b>47 884</b>	<b>61 597</b>	<b>62 730</b>	<b>72 859</b>	<b>83 061</b>
Długoterminowe	40 267	47 884	61 597	62 730	72 859	83 061
Krótkoterminowe	10	0	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>162</b>	<b>86</b>	<b>920</b>	<b>495</b>	<b>317</b>
Długoterminowe	0	162	86	920	495	317
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>190 835</b>	<b>174 444</b>	<b>206 949</b>	<b>194 288</b>	<b>190 480</b>	<b>197 042</b>
<b>Pozostałe udziały kapitałowe</b>	<b>0</b>	<b>1 168</b>	<b>727</b>	<b>168</b>	<b>214</b>	<b>269</b>
Długoterminowe	0	1 168	727	168	214	269
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
<b>Otrzymane kredyty handlowe</b>	<b>47 435</b>	<b>45 286</b>	<b>55 744</b>	<b>49 826</b>	<b>51 535</b>	<b>51 785</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	47 435	45 286	55 744	49 826	51 535	51 785
<b>Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane</b>	<b>134 717</b>	<b>125 336</b>	<b>145 815</b>	<b>139 373</b>	<b>134 707</b>	<b>138 889</b>
Długoterminowe	131 958	115 811	135 801	128 227	125 672	127 709
Krótkoterminowe	2 759	9 525	10 014	11 146	9 035	11 180
<b>Gotówka, rachunki bieżące i depozyty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>161</b>	<b>43</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	161	43	10	10
<b>Pozostałe pasywa zagraniczne</b>	<b>7 808</b>	<b>1 725</b>	<b>3 553</b>	<b>3 700</b>	<b>2 947</b>	<b>4 854</b>
Długoterminowe	0	614	1 389	728	574	852
Krótkoterminowe	7 808	1 111	2 164	2 972	2 373	4 002
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>	<b>875</b>	<b>929</b>	<b>949</b>	<b>1 178</b>	<b>1 067</b>	<b>1 235</b>
Długoterminowe	875	929	949	1 178	1 067	1 235
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0



Tabela 21. Sektor rządowy (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Sektor rządowy</b>						
<b>Aktywa</b>	<b>7 983</b>	<b>9 266</b>	<b>11 925</b>	<b>10 465</b>	<b>10 496</b>	<b>12 126</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>428</b>	<b>448</b>	<b>516</b>	<b>468</b>	<b>906</b>	<b>529</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	428	448	516	468	906	529
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>453</b>	<b>530</b>	<b>780</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	453	530	780	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	453	530	780	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>7 102</b>	<b>7 901</b>	<b>8 938</b>	<b>9 490</b>	<b>9 584</b>	<b>10 491</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	3 065	1 684	1 897	2 686	2 718	2 743
Udzielone kredyty handlowe	0	2	181	216	242	323
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 127	1 488	1 643	1 565	1 618	1 786
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	27	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	2 883	4 727	5 217	5 023	5 006	5 639
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>387</b>	<b>1 691</b>	<b>507</b>	<b>6</b>	<b>1 106</b>
<b>Pasywa</b>	<b>247 539</b>	<b>331 856</b>	<b>399 272</b>	<b>471 006</b>	<b>466 949</b>	<b>511 143</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>207 262</b>	<b>283 465</b>	<b>337 123</b>	<b>407 088</b>	<b>393 306</b>	<b>427 665</b>
Dłużne papiery wartościowe	207 262	283 465	337 123	407 088	393 306	427 665
Długoterminowe papiery dłużne	204 000	280 004	335 401	406 503	393 306	427 665
Obligacje na rynku krajowym	76 460	127 735	149 515	191 742	191 692	203 937
Obligacje na rynkach zagranicznych	127 540	152 269	185 886	214 761	201 614	223 728
Instrumenty rynku pieniężnego	3 262	3 461	1 722	585	0	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>40 277</b>	<b>48 048</b>	<b>61 699</b>	<b>63 653</b>	<b>73 363</b>	<b>83 398</b>
Otrzymane kredyty handlowe	0	2	16	3	9	20
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	40 277	47 884	61 597	62 730	72 859	83 061
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	162	86	920	495	317
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>343</b>	<b>450</b>	<b>265</b>	<b>280</b>	<b>80</b>
<b>Netto</b>	<b>-239 556</b>	<b>-322 590</b>	<b>-387 347</b>	<b>-460 541</b>	<b>-456 453</b>	<b>-499 017</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>428</b>	<b>448</b>	<b>516</b>	<b>468</b>	<b>906</b>	<b>529</b>
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-206 809</b>	<b>-282 935</b>	<b>-336 343</b>	<b>-407 088</b>	<b>-393 306</b>	<b>-427 665</b>
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-206 809	-282 935	-336 343	-407 088	-393 306	-427 665
Długoterminowe papiery dłużne	-203 547	-279 474	-334 621	-406 503	-393 306	-427 665
Instrumenty rynku pieniężnego	-3 262	-3 461	-1 722	-585	0	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-33 175</b>	<b>-40 147</b>	<b>-52 761</b>	<b>-54 163</b>	<b>-63 779</b>	<b>-72 907</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	3 065	1 684	1 897	2 686	2 718	2 743
Kredyty handlowe	0	0	165	213	233	303
Pozostałe kredyty i pożyczki	-39 150	-46 396	-59 954	-61 165	-71 241	-81 275
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/ depozyty	27	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	2 883	4 565	5 131	4 103	4 511	5 322
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>1 241</b>	<b>242</b>	<b>-274</b>	<b>1 026</b>

Tabela 22. Monetarne instytucje finansowe (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)</b>						
<b>Aktywa</b>	<b>34 317</b>	<b>46 565</b>	<b>62 141</b>	<b>61 037</b>	<b>57 662</b>	<b>74 329</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>1 360</b>	<b>2 433</b>	<b>1 798</b>	<b>1 793</b>	<b>1 194</b>	<b>662</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 360	2 433	1 798	1 793	1 194	634
Instrumenty dłużne	0	0	0	0	0	28
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>1 794</b>	<b>1 940</b>	<b>1 928</b>	<b>1 433</b>	<b>3 299</b>	<b>7 732</b>
Udziałowe papiery wartościowe	43	34	14	8	8	11
Dłużne papiery wartościowe	1 751	1 906	1 914	1 425	3 291	7 721
Długoterminowe papiery dłużne	1 751	1 506	1 910	1 425	3 084	7 328
Instrumenty rynku pieniężnego	0	400	4	0	207	393
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>29 279</b>	<b>35 086</b>	<b>45 998</b>	<b>43 995</b>	<b>40 873</b>	<b>44 926</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	67	67	69	49	53
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	6 544	6 951	11 473	9 833	12 445	14 921
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	22 624	24 263	28 120	29 635	24 013	23 329
Pozostałe aktywa zagraniczne	111	3 805	6 338	4 458	4 366	6 623
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>1 884</b>	<b>7 106</b>	<b>12 417</b>	<b>13 816</b>	<b>12 296</b>	<b>21 009</b>
<b>Pasywa</b>	<b>251 345</b>	<b>337 919</b>	<b>349 047</b>	<b>345 490</b>	<b>375 684</b>	<b>399 416</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>45 274</b>	<b>88 416</b>	<b>84 939</b>	<b>102 927</b>	<b>122 816</b>	<b>124 255</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	45 274	88 301	84 869	102 871	122 780	124 200
Instrumenty dłużne	0	115	70	56	36	55
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>30 857</b>	<b>34 863</b>	<b>23 654</b>	<b>30 065</b>	<b>40 789</b>	<b>42 721</b>
Udziałowe papiery wartościowe	27 538	29 982	18 505	24 549	34 947	36 603
Dłużne papiery wartościowe	3 319	4 881	5 149	5 516	5 842	6 118
Długoterminowe papiery dłużne	3 278	4 823	5 142	5 510	5 837	6 118
Instrumenty rynku pieniężnego	41	58	7	6	5	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>172 943</b>	<b>200 044</b>	<b>221 003</b>	<b>194 107</b>	<b>196 847</b>	<b>207 790</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	92 855	100 753	115 420	112 569	112 889	128 951
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	79 957	93 418	100 700	75 220	77 762	70 881
Pozostałe pasywa zagraniczne	131	5 873	4 883	6 318	6 196	7 958
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>2 271</b>	<b>14 596</b>	<b>19 451</b>	<b>18 391</b>	<b>15 232</b>	<b>24 650</b>
<b>Netto</b>	<b>-217 028</b>	<b>-291 354</b>	<b>-286 906</b>	<b>-284 453</b>	<b>-318 022</b>	<b>-325 087</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>-43 914</b>	<b>-85 983</b>	<b>-83 141</b>	<b>-101 134</b>	<b>-121 622</b>	<b>-123 593</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-43 914	-85 868	-83 071	-101 078	-121 586	-123 566
Instrumenty dłużne	0	-115	-70	-56	-36	-27
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-29 063</b>	<b>-32 923</b>	<b>-21 726</b>	<b>-28 632</b>	<b>-37 490</b>	<b>-34 989</b>
Udziałowe papiery wartościowe	-27 495	-29 948	-18 491	-24 541	-34 939	-36 592
Dłużne papiery wartościowe	-1 568	-2 975	-3 235	-4 091	-2 551	1 603
Długoterminowe papiery dłużne	-1 527	-3 317	-3 232	-4 085	-2 753	1 210
Instrumenty rynku pieniężnego	-41	342	-3	-6	202	393
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-143 664</b>	<b>-164 958</b>	<b>-175 005</b>	<b>-150 112</b>	<b>-155 974</b>	<b>-162 864</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	67	67	69	49	53
Pozostałe kredyty i pożyczki	-86 311	-93 802	-103 947	-102 736	-100 444	-114 030
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/ depozyty	-57 333	-69 155	-72 580	-45 585	-53 749	-47 552
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	-20	-2 068	1 455	-1 860	-1 830	-1 335
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>-387</b>	<b>-7 490</b>	<b>-7 034</b>	<b>-4 575</b>	<b>-2 936</b>	<b>-3 641</b>

Tabela 23. Pozostałe sektory (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Pozostałe sektory</b>						
<b>Aktywa</b>	<b>212 545</b>	<b>277 843</b>	<b>317 989</b>	<b>324 948</b>	<b>328 049</b>	<b>369 456</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>113 468</b>	<b>183 370</b>	<b>222 360</b>	<b>220 993</b>	<b>213 739</b>	<b>229 765</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	62 111	66 510	96 483	96 343	99 375	107 685
Instrumenty dłużne	51 357	116 860	125 877	124 650	114 364	122 080
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>37 868</b>	<b>41 088</b>	<b>33 859</b>	<b>38 918</b>	<b>45 555</b>	<b>63 586</b>
Udziałowe papiery wartościowe	24 924	31 965	24 153	28 461	33 872	43 535
Dłużne papiery wartościowe	12 944	9 123	9 706	10 457	11 683	20 051
Długoterminowe papiery dłużne	6 111	9 087	9 325	10 088	11 582	20 012
Instrumenty rynku pieniężnego	6 833	36	381	369	101	39
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>60 299</b>	<b>49 916</b>	<b>56 173</b>	<b>60 422</b>	<b>64 131</b>	<b>70 615</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	67	92	155	2 272	860
Udzielone kredyty handlowe	33 272	31 364	38 568	39 628	40 782	45 516
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 385	1 740	2 484	1 953	3 676	3 945
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	20 883	8 468	5 873	8 284	7 653	8 725
Pozostałe aktywa zagraniczne	1	3 144	3 921	3 822	3 887	4 573
Rezerwa techniczno-ubezpieczeniowa	4 758	5 133	5 235	6 580	5 861	6 996
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>910</b>	<b>3 469</b>	<b>5 597</b>	<b>4 615</b>	<b>4 624</b>	<b>5 490</b>
<b>Pasywa</b>	<b>754 498</b>	<b>861 385</b>	<b>938 258</b>	<b>965 162</b>	<b>995 451</b>	<b>1 054 729</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>509 089</b>	<b>611 772</b>	<b>654 773</b>	<b>674 227</b>	<b>706 569</b>	<b>750 849</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	355 038	398 842	399 502	415 415	433 195	449 391
Instrumenty dłużne	154 051	212 930	255 271	258 812	273 374	301 458
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>52 900</b>	<b>72 074</b>	<b>71 906</b>	<b>93 353</b>	<b>95 597</b>	<b>101 679</b>
Udziałowe papiery wartościowe	37 417	68 764	68 037	90 219	92 216	97 961
Dłużne papiery wartościowe	15 483	3 310	3 869	3 134	3 381	3 718
Długoterminowe papiery dłużne	15 160	3 302	3 865	3 082	3 373	3 718
Instrumenty rynku pieniężnego	323	8	4	52	8	0
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>190 835</b>	<b>174 444</b>	<b>206 949</b>	<b>194 288</b>	<b>190 480</b>	<b>197 042</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	1 168	727	168	214	269
Otrzymane kredyty handlowe	47 435	45 286	55 744	49 826	51 535	51 785
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	134 717	125 336	145 815	139 373	134 707	138 889
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	161	43	10	10
Pozostałe pasywa zagraniczne	7 808	1 725	3 553	3 700	2 947	4 854
Rezerwa techniczno-ubezpieczeniowa	875	929	949	1 178	1 067	1 235
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>1 674</b>	<b>3 095</b>	<b>4 630</b>	<b>3 294</b>	<b>2 805</b>	<b>5 159</b>
<b>Netto</b>	<b>-541 953</b>	<b>-583 542</b>	<b>-620 269</b>	<b>-640 214</b>	<b>-667 402</b>	<b>-685 273</b>
<b>Inwestycje bezpośrednie</b>	<b>-395 621</b>	<b>-428 402</b>	<b>-432 413</b>	<b>-453 234</b>	<b>-492 830</b>	<b>-521 084</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-292 927	-332 332	-303 019	-319 072	-333 820	-341 706
Instrumenty dłużne	-102 694	-96 070	-129 394	-134 162	-159 010	-179 378
<b>Inwestycje portfelowe</b>	<b>-15 032</b>	<b>-30 986</b>	<b>-38 047</b>	<b>-54 435</b>	<b>-50 042</b>	<b>-38 093</b>
Udziałowe papiery wartościowe	-12 493	-36 799	-43 884	-61 758	-58 344	-54 426
Dłużne papiery wartościowe	-2 539	5 813	5 837	7 323	8 302	16 333
Długoterminowe papiery dłużne	-9 049	5 785	5 460	7 006	8 209	16 294
Instrumenty rynku pieniężnego	6 510	28	377	317	93	39
<b>Pozostałe inwestycje</b>	<b>-130 536</b>	<b>-124 528</b>	<b>-150 776</b>	<b>-133 866</b>	<b>-126 349</b>	<b>-126 427</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	0	-1 101	-635	-13	2 058	591
Kredyty handlowe	-14 163	-13 922	-17 176	-10 198	-10 753	-6 269
Pozostałe kredyty i pożyczki	-133 332	-123 596	-143 331	-137 420	-131 031	-134 944
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	20 883	8 468	5 712	8 241	7 643	8 715
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	-7 807	1 419	368	122	940	-281
Rezerwa techniczno-ubezpieczeniowa	3 883	4 204	4 286	5 402	4 794	5 761
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	<b>-764</b>	<b>374</b>	<b>967</b>	<b>1 321</b>	<b>1 819</b>	<b>331</b>

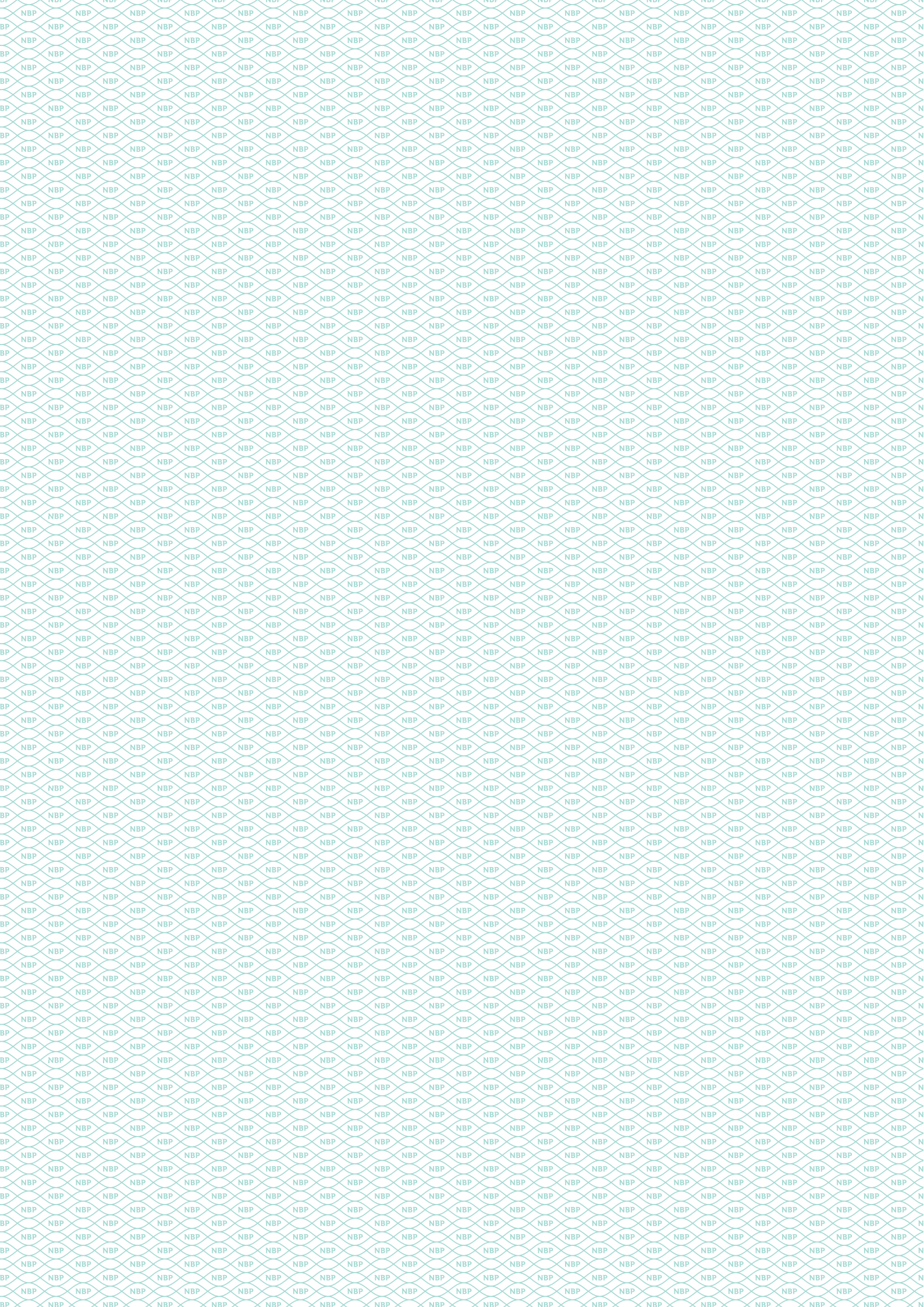
Tabela 24. Narodowy Bank Polski (mln PLN)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Narodowy Bank Polski</b>						
<b>Aktywa</b>	<b>227 074</b>	<b>277 312</b>	<b>334 588</b>	<b>337 722</b>	<b>320 064</b>	<b>352 399</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>215</b>	<b>126</b>	<b>142</b>	<b>131</b>	<b>130</b>	<b>142</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	126	124	140	129	128	140
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	89	2	2	2	2	2
<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>226 859</b>	<b>277 186</b>	<b>334 446</b>	<b>337 591</b>	<b>319 934</b>	<b>352 257</b>
Złoto monetarne	10 412	13 832	17 804	17 066	11 975	13 919
SDR	5 994	5 984	6 140	5 367	4 926	5 012
Pozycja rezerwowa w MFW	1 228	1 485	3 965	4 182	3 797	3 389
Należności w walutach wymiennalnych	209 225	255 885	306 537	310 976	299 236	329 937
Rachunki bieżące i depozyty	25 247	34 571	38 876	34 095	39 311	50 989
Dłużne papiery wartościowe	183 978	221 314	267 661	276 881	259 925	278 948
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0
<b>Pasywa</b>	<b>15 319</b>	<b>20 435</b>	<b>17 221</b>	<b>17 223</b>	<b>22 896</b>	<b>20 315</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>15 319</b>	<b>20 435</b>	<b>17 221</b>	<b>17 223</b>	<b>22 896</b>	<b>20 315</b>
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	9 390	14 308	10 295	10 933	16 765	13 623
Pozostałe pasywa zagraniczne	88	135	84	72	86	69
Alokacja SDR	5 841	5 992	6 842	6 218	6 045	6 623
<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>211 755</b>	<b>256 877</b>	<b>317 367</b>	<b>320 499</b>	<b>297 168</b>	<b>332 084</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>-15 104</b>	<b>-20 309</b>	<b>-17 079</b>	<b>-17 092</b>	<b>-22 766</b>	<b>-20 173</b>
Pozostałe udziały kapitałowe	126	124	140	129	128	140
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	-9 390	-14 308	-10 295	-10 933	-16 765	-13 623
Pozostałe aktywa zagraniczne	1	-133	-82	-70	-84	-67
Alokacja SDR	-5 841	-5 992	-6 842	-6 218	-6 045	-6 623
<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>226 859</b>	<b>277 186</b>	<b>334 446</b>	<b>337 591</b>	<b>319 934</b>	<b>352 257</b>

Tabela 25. Wybrane wskaźniki

		Jednostka	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – netto	%	-58,5	-66,4	-62,9	-65,9	-68,8	-68,1
	Produkt krajowy brutto							
2.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa	%	35,8	43,1	46,8	45,4	43,1	46,8
	Produkt krajowy brutto							
3.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa	%	94,4	109,5	109,7	111,3	111,9	114,9
	Produkt krajowy brutto							
4.	Zadłużenie zagraniczne	%	59,5	66,8	71,3	70,8	69,7	72,2
	Produkt krajowy brutto							
5.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	%	25,2	24,2	22,2	19,2	19,6	17,3
	Zadłużenie zagraniczne ogółem							
6.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	%	15,0	16,2	15,9	13,6	13,7	12,5
	Produkt krajowy brutto							
6.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	%	88,7	82,6	73,6	65,1	71,0	61,1
	Oficjalne aktywa rezerwowe							
7.	Zadłużenie zagraniczne netto	%	31,9	33,2	35,4	36,0	37,0	37,1
	Produkt krajowy brutto							
8.	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	%	263,7	258,8	257,5	273,7	291,4	293,0
	Oficjalne aktywa rezerwowe							
9.	Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	63,0	61,0	65,0	63,6	62,3	62,8
	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa							
A	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – netto	mln PLN	-786 782	-940 609	-977 155	-1 064 709	-1 144 709	-1 177 293
B	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa	mln PLN	481 919	610 986	726 643	734 172	716 271	808 310
C	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa	mln PLN	1 268 701	1 551 595	1 703 798	1 798 881	1 860 980	1 985 603
D	Zadłużenia zagraniczne ogółem	mln PLN	799 488	946 504	1 107 627	1 143 709	1 159 310	1 247 290
E	Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mln PLN	598 264	717 493	861 322	924 046	932 151	1 032 067
F	Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mln PLN	201 224	229 011	246 305	219 663	227 159	215 223
G	Produkt krajowy brutto	mln PLN	1 344 505	1 416 585	1 553 582	1 615 894	1 662 678	1 728 677
H	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln PLN	226 859	277 186	334 446	337 591	319 934	352 257
J	Zadłużenie zagraniczne netto	mln PLN	428 826	469 628	549 793	581 020	614 389	641 706
K	Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,3273	3,9946	4,1198	4,1850	4,1975	4,1852
L	Kurs EUR na koniec okresu	PLN	4,1082	3,9603	4,4168	4,0882	4,1472	4,2623







---

**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 inne formy udziałów kapitałowych, dłużne papiery wartościowe, pozostałe udziały kapitałowe, kredyty handlowe udzielone nierezydentom, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, pochodne instrumenty finansowe oraz pozostałe należności od podmiotów zagranicznych. Aktywa zagraniczne przedstawiane są w podziale na rodzaje inwestycji: tj. inwestycje bezpośrednie, inwestycje portfelowe, pozostałe inwestycje, pochodne oraz aktywa rezerwowe.

**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 6th 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 zwykle 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** – transakcje dokonywane przez podmioty będące rezydentami w jednym kraju (inwestorzy bezpośredni) w podmioty (podmioty bezpośredniego inwestowania) będące rezydentami w innym kraju w celu nawiązania długoterminowej relacji i zapewnienia trwałego wpływu inwestora bezpośredniego na podmiot, w który inwestuje. Ten trwały wpływ może mieć miejsce w sytuacji, gdy inwestor bezpośredni posiada bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 10% głosów w organie stanowiącym podmiotu bezpośredniego inwestowania. Do inwestycji bezpośrednich poza inwestycjami w akcje czy inne formy udziałów kapitałowych zalicza się także instrumenty dłużne będące wynikiem transakcji pomiędzy spółkami z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo oraz należności z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości za granicą i zobowiązania z tytułu posiadanych przez nierezydentów nierucho-

---

mości w kraju. Do inwestycji bezpośrednich nie wlicza się instrumentów dłużnych będące wynikiem transakcji pomiędzy podmiotami z sektora przedsiębiorstw 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 z zagranicy do podmiotu specjalnego przeznaczenia zarejestrowanego w kraju i dalej transferowany przez ten podmiot za granicę w celu optymalizacji inwestycji dokonywanych w innym kraju. Jeśli pomiędzy spółkami występują powiązania kapitałowe spełniające wymogi inwestycji bezpośrednich, zaliczany jest on do tych inwestycji. W bilansie płatniczym oraz w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej rejestrowany jest on w tej samej wysokości jako wzrost aktywów inwestycji bezpośrednich i jako 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 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). Aktywa rezerwowe obejmują:

- złoto monetarne,
- SDR (specjalne prawo ciągnięcia),
- pozycją rezerwową w Międzynarodowym Funduszu Walutowym,
- inne aktywa rezerwowe w walutach obcych (gotówka, depozyty łącznie z pożyczkami zastaw papierów wartościowych, tzw. reverse 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 inne formy udziałów kapitałowych 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. Przez sprawowanie kontroli należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio powyżej 50% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu.

**Podmiot dominujący w grupie podmiotów powiązanych kapitałowo** – 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.

**Podmioty specjalnego przeznaczenia** są to podmioty tworzone w celu prowadzenia działalności finansowej na rzecz pozostałych podmiotów z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo. Często nie zatrudniają one pracowników ani nie prowadzą żadnej działalności operacyjnej 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 podmiot specjalnego przeznaczenia jest właścicielem innych podmiotów w grupie i transakcje z jego udziałem dotyczą przede wszystkim udziałów w podmiotach zależnych. Druga z wymienionych funkcji wiąże się z pozyskiwaniem kapitału z emisji papierów wartościowych oraz pozyskiwaniem kapitału z innych źródeł, a następnie przekazywaniem pozyskanych w ten sposób środków innym podmiotom z grupy. Składnikami bilansu takich podmiotów są prawie wyłącznie zagraniczne aktywa i pasywa.

**Pozostałe inwestycje** – obejmują stany pozostałych aktywów i pasywów finansowych, które nie są ujęte w inwestycjach bezpośrednich, inwestycjach portfelowych lub oficjalnych akty-

---

wach 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** – jest to przypadająca na inwestora bezpośredniego ta część zysku, która pozostaje po wypłaceniu dywidendy w podmiocie bezpośredniego inwestowania i jest przeznaczona na jego rozwój. Zgodnie z metodyką OECD i MFW, reinwestycje zysków wyliczane 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.

**Zadłużenie zagraniczne** (brutto) na koniec danego okresu jest kwotą nieuregulowanych i rzeczywiście istniejących zobowiązań (nie warunkowych), które wymagają spłaty kapitału i/lub odsetek przez dłużnika w jakimś momencie w przyszłości, a które są należne nierezydentom od rezydentów.



---

# Spis wykresów



---

## Spis wykresów

Wykres 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (MPI) w relacji do PKB	10
Wykres 2. Aktywa zagraniczne	12
Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie – aktywa	13
Wykres 4. Inwestycje portfelowe – aktywa	13
Wykres 5. Pozostałe inwestycje – aktywa	16
Wykres 6. Pasywa zagraniczne	17
Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie – pasywa	19
Wykres 8. Inwestycje portfelowe – pasywa	20
Wykres 9. Pozostałe inwestycje – pasywa	22
Wykres 10. Narodowy Bank Polski	24
Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe	26
Wykres 12. Sektor rządowy i samorządowy	27
Wykres 13. Pozostałe sektory	28
Wykres 14. Pozostałe sektory – mpi netto w podziale na kategorie funkcjonalne	29
Wykres 15. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2014 r.	38
Wykres 16. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa w 2014 r.	39
Wykres 17. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2014 r.	40

---

# Spis tabel



---

## Spis tabel

Tabela 1. Aktywa zagraniczne	11
Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie – aktywa	12
Tabela 3. Inwestycje portfelowe – aktywa	14
Tabela 4. Pozostałe inwestycje – aktywa	16
Tabela 5. Pasywa zagraniczne	18
Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa	19
Tabela 7. Inwestycje portfelowe – pasywa	20
Tabela 8. Pozostałe inwestycje – pasywa	21
Tabela 9. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa	32
Tabela 10. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa	33
Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski	36

---

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

