NBP Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2012 r.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2012 r.

Warszawa, 2013

Skład i druk:
Drukarnia NBP

Wydał:
Narodowy Bank Polski
Departament Edukacji i Wydawnictw
00–919 Warszawa
ul. Świętokrzyska 11/21
tel.: +48 22 185 23 35
www.nbp.pl

© Copyright Narodowy Bank Polski, 2013

Spis treści

Synteza	5
Rozdział 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na rodzaje inwestycji	9
1.1. Polskie inwestycje za granicą	11
1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce	17
Rozdział 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory	25
2.1. Narodowy Bank Polski	26
2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)	27
2.3. Sektor rządowy i samorządowy	28
2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy (sektor przedsiębiorstw)	29
Rozdział 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu	33
Rozdział 4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne	35
Aneks statystyczny	37
Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu	71

Synteza

Synteza

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski jest zestawieniem, które przedstawia stany zagranicznych aktywów i pasywów podmiotów krajowych na koniec danego roku. Różnica pomiędzy wielkością aktywów i pasywów zagranicznych stanowi międzynarodową pozycję inwestycyjną netto i informuje, czy Polska jest wierzycielem, czy też dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy.

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

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski za 2012 r. została sporządzona przy wykorzystaniu danych przekazanych przez polskie podmioty uczestniczące w obrotach z zagranicą. Wartości prezentowanych stanów w większości przypadków zostały wyliczone zgodnie z zasadą memoriału lub według wartości rynkowej (papiery wartościowe).

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2012 r., podobnie jak w latach poprzednich, była ujemna i wyniosła 259,8 mld EUR. Oznacza to, że Polska w stosunku do zagranicy była dłużnikiem netto. W porównaniu z 2011 r. ujemna wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pogłębiła się o 38,2 mld EUR, tj. o 17,3%. Niekorzystne różnice kursowe wynikające z umocnienia złotego oraz zmiany wyceny powiększyły ujemną pozycję inwestycyjną o 29,4 mld EUR. Transakcje bilansu płatniczego pogłębiły jej wartość o 8,8 mld EUR, głównie w wyniku zakupu przez nierezydentów obligacji skarbowych (13,2 mld EUR).

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2012 r. wyniosła -68,1% i, w stosunku do 2011 r., wskaźnik ten pogorszył się o 8,3%.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w innych krajach naszego regionu na koniec 2012 r. była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 49,7% dla Czech, 65,3% dla Estonii poprzez 80,8% dla Bułgarii do 101,5% dla Węgier.

Stan polskich inwestycji za granicą na koniec 2012 r. wyniósł 166,7 mld EUR, co stanowiło 43,7% PKB. W porównaniu z 2011 r. polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 13,5 mld EUR, tj. o 8,8%. Głównym składnikiem polskich aktywów zagranicznych są oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu na koniec 2012 r. wyniosły 82,6 mld EUR, co stanowiło 49,5% całości aktywów zagranicznych. Wartość aktywów rezerwowych w 2012 r. wzrosła o 6,9 mld EUR, tj. o 9,1%.

Wartość zagranicznych inwestycji w Polsce na koniec 2012 r. wyniosła 426,5 mld EUR, co stanowiło 111,8% PKB. W porównaniu z 2011 r. zagraniczne inwestycje w Polsce zwiększyły się o 51,7 mld EUR, tj. o 13,8%. Dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały wzrost ich wartości o 33,8 mld EUR, natomiast napływ kapitału zagranicznego podwyższył ich wartość o 17,9 mld EUR.

Dominującą pozycją w pasywach zagranicznych były zagraniczne inwestycje bezpośrednie, których udział na koniec 2012 r. wyniósł 41,8%. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce, w 2012 r. zwiększyły się o 21,1 mld EUR, tj. o 13,4%, i wyniosły 178,3 mld EUR. Dodatnie róż-

nice kursowe i zmiany wyceny spowodowały przyrost ich wartości o 16,3 mld EUR, a napływ kapitału zagranicznego zwiększył ich wartość o 4,8 mld EUR.

Istotną część polskich pasywów zagranicznych stanowią inwestycje portfelowe. W 2012 r. zobowiązania z tego tytułu zwiększyły się o 31,4 mld EUR i wyniosły 128,8 mld EUR. Na wzrost inwestycji portfelowych wpłynął napływ kapitału w wysokości 16,1 mld EUR oraz dodatnie równice kursowe i zmiany wyceny w kwocie 15,3 mld EUR. Nierezydenci najchętniej inwestowali w skarbowe papiery wartościowe, których wartość w ich portfelach wzrosła z 75,4 mld EUR w 2011 r. do 98,3 mld EUR na koniec 2012 r. Skutkowało to zwiększeniem się zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego oraz zasadniczo wpłynęło na pogłębienie się ujemnej pozycji inwestycyjnej tego sektora. Wzrost wartość udziałowych papierów wartościowych w rękach nierezydentów o 8,7 mld EUR wynikał głownie ze wzrostu wyceny akcji o 6,7 mld EUR.

Zgodnie z zaleceniami organizacji międzynarodowych instrumenty dłużne wykazywane w pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są również uwzględniane w zadłużeniu zagranicznym brutto. Zadłużenie zagraniczne (brutto) Polski na koniec 2012 r. wyniosło 277,3 mld EUR, co stanowiło 65,0% pasywów zagranicznych. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym (brutto) miał sektor rządowy i samorządowy – 41,1% (wzrost udziału o 5,2 pkt proc. w porównaniu z 2011 r.) oraz sektor przedsiębiorstw – 39,8% (spadek udziału o 2,3 pkt proc. w porównaniu z 2011 r.).

Zadłużenie zagraniczne netto[1] Polski na koniec 2012 r. wyniosło 140,7 mld EUR i wzrosło o 16,2 mld EUR, tj. o 13,0% w porównaniu z 2011 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2012 r. wyniosła 36,7%. 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.

[1] 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 rodzaje inwestycji

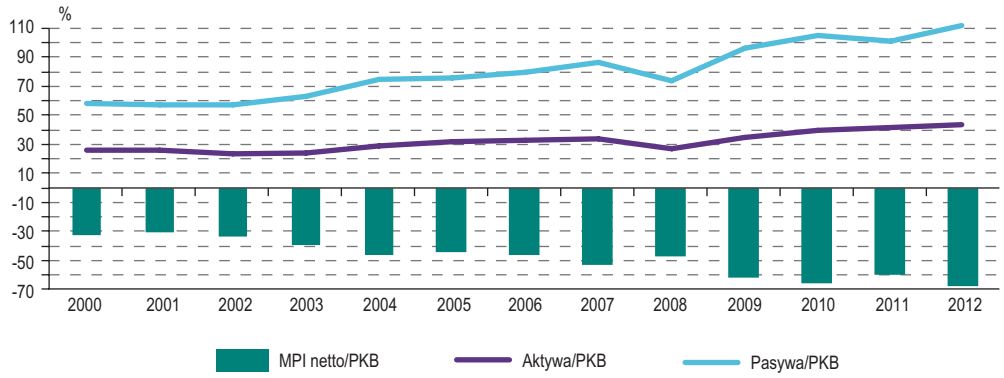
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na rodzaje inwestycji

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto na koniec 2012 r. była ujemna i wyniosła 259 795 mln EUR. W porównaniu z 2011 r. pogłębiła się o 38 223 mln EUR, tj. o 17,3%, co wynikało z wyższego wzrostu pasywów (o 51 678 mln EUR, tj. o 13,8%) niż aktywów zagranicznych (o 13 455 mln EUR, tj. o 8,8%). Na jej poziom w 2012 r. wpłynęły:

- transakcje bilansu płatniczego, które pogłębiły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 8 812 mln EUR,
- różnice kursowe i inne zmiany[2] – zwiększyły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 29 411 mln EUR.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2012 r. wyniosła - 68,1%, podczas gdy w 2011 r. wskaźnik ten wyniósł -59,8%.

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



Rok 2012 charakteryzował się wyższym wzrostem, wyrażonych w euro, pasywów niż aktywów zagranicznych. Wyższy przyrost pasywów wynikał z dodatnich różnic kursowych i zmian z wyceny w wysokości 33 826 mln EUR oraz z dodatniego salda transakcji bilansu płatniczego w kwocie 17 852 mln EUR.

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

1.1. Polskie inwestycje za granicą

Należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2012 r. wyniosły 166 687 mln EUR, co stanowiło 43,7% PKB. Udział poszczególnych komponentów w aktywach zagranicznych przedstawiał się następująco:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 82 577 mln EUR, stanowiły 49,5% aktywów ogółem; w porównaniu z 2011 r. udział oficjalnych aktywów rezerwowych w aktywach zagranicznych zwiększył się o 0,1 pkt proc.;

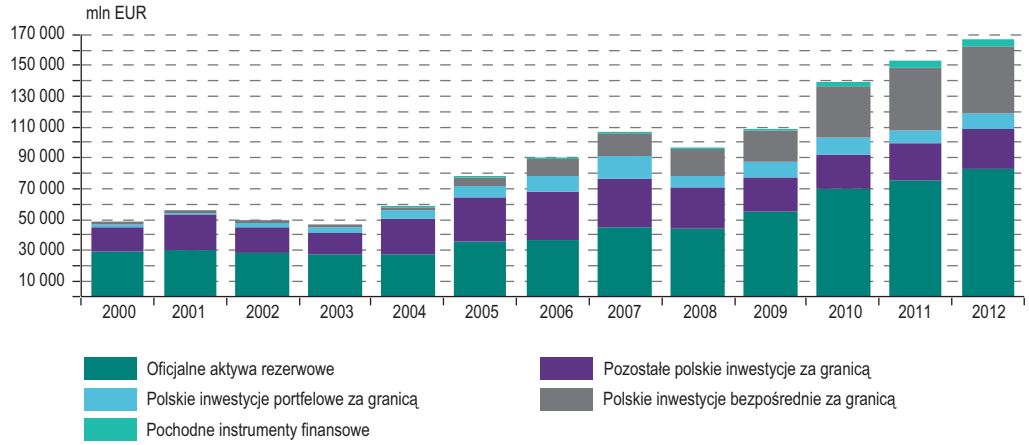
- wartość inwestycji bezpośrednich za granicą wyniosła 43 495 mln EUR, co stanowiło 26,1% aktywów ogółem; w porównaniu z 2011 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 0,6 pkt proc.;

- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty), których stan wyniósł 25 942 mln EUR, stanowił 15,6% aktywów zagranicznych; udział tej pozycji, w porównaniu z 2011 r., nie zmienił się;

- stan inwestycji portfelowych za granicą wyniósł 10 031 mln EUR, co stanowi 6,0% aktywów ogółem; w porównaniu z 2011 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zwiększył się o 0,6 pkt proc.;

- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 4 642 mln EUR, stanowiły 2,8% aktywów ogółem; w porównaniu z 2011 r. udział tej pozycji w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 0,1 pkt proc.

Wykres 2. Aktywa zagraniczne



Aktywa zagraniczne, w porównaniu z 2011 r., zwiększyły się o 13 455 mln EUR, tj. o 8,8%. Na wzrost tej pozycji wpłynęły dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny, które zwiększyły ich wartość o 4 415 mln EUR oraz transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały dalszy ich wzrost o 9 040 mln EUR.

Tabela 1. Usługi (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa	**106 642**	**97 159**	**108 349**	**139 628**	**153 232**	**166 687**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	14 492	17 104	20 334	33 264	40 890	43 495
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	14 943	7 516	9 764	11 085	8 280	10 031
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	31 643	26 721	22 349	22 130	23 860	25 942
Pochodne instrumenty finansowe	872	1 679	681	3 158	4 480	4 642
Oficjalne aktywa rezerwowe	44 692	44 139	55 221	69 991	75 722	82 577

Oficjalne aktywa rezerwowe zwiększyły się o 6 855 mln EUR, tj. o 9,1%, polskie inwestycje bezpośrednie za granicą powiększyły się o 2 605 mln EUR, tj. o 6,4%, a wielkość inwestycji portfelowych była wyższa o 1 751 mln EUR, tj. o 21,1%. Pomimo spadku wartości pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych o 280 mln EUR oraz pozostałych aktywów zagranicznych o 36 mln EUR stan pozostałych inwestycji za granicą zwiększył się o 2 082 mln EUR, tj. o 8,7% dzięki wzrostom odnotowanym w pozycjach: gotówka, rachunki bieżące i lokaty o 1 598 mln EUR oraz udzielone kredyty handlowe o 800 mln EUR.

1.1.1. Inwestycje bezpośrednie[3]

Stan należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą zwiększył się o 2 605 mln EUR, tj. o 6,4%, i na koniec 2012 r. wyniósł 43 495 mln EUR. Na wzrost stanu tej pozycji wpłynęły dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny, które zwiększyły ich wartość o 1 998 mln EUR. Natomiast transakcje bilansu płatniczego spowodowały dalszy wzrost wartości polskich inwestycji bezpośrednich za granicą o 607 mln EUR (spadek należności w postaci akcji i udziałów w wysokości 385 mln EUR, dodatnie reinwestowane zyski w kwocie 435 mln EUR oraz wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych o 557 mln EUR).

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

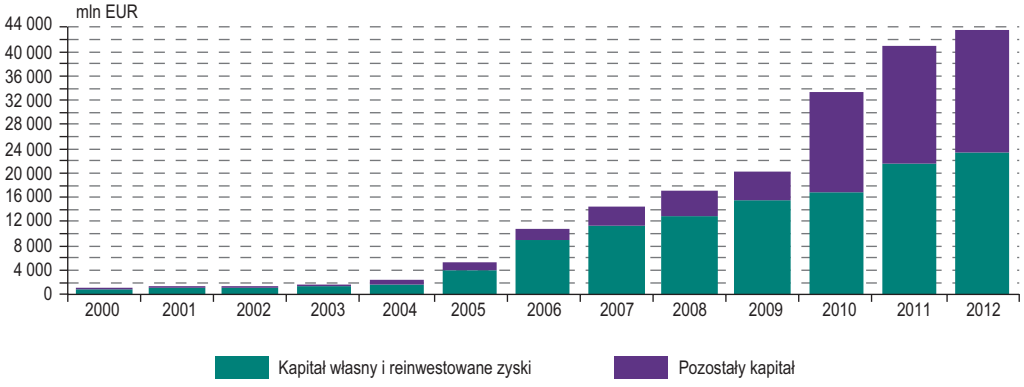
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**14 492**	**17 104**	**20 334**	**33 264**	**40 890**	**43 495**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	11 374	13 019	15 554	16 844	21 670	23 265
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pozostały kapitał	3 118	4 085	4 780	16 420	19 220	20 230

Kapitały własne polskich podmiotów w zagranicznych przedsiębiorstwach bezpośredniego inwestowania zwiększyły się o 1 595 mln EUR, tj. o 7,4%, i na koniec 2012 r. wyniosły 23 265 mln EUR. Pozostały kapitał wzrósł o 1 010 mln EUR, tj. o 5,3%, i na koniec 2012 r.

[3] Szczegółowe informacje o stanie należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Polskie i zagraniczne inwestycje bezpośrednie w 2012 r."

stan tej pozycji wyniósł 20.230 mln EUR. Największy udział w pozostałym kapitale miały pozostałe kredyty i pożyczki udzielone podmiotom w ramach grup kapitałowych – 37,5% oraz kredyty handlowe -34,3%.

Wykres 3. Polskie inwwestycje bezpośrednie za granicą



Według stanu na koniec 2012 r. największe należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą koncentrują się, przede wszystkim, w krajach Unii Europejskiej (77,3%), głównie w Luksemburgu (21,8%), na Cyprze (10,2%), w Wielkiej Brytanii (10,1%), i w Niderlandach (7,4%).

1.1.2. Inwestycje portfelowe[4]

Polscy inwestorzy portfelowi na koniec 2012 r. posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 10 031 mln EUR. W porównaniu z 2011 r. wartość tych aktywów zwiększyła się o 1 751 mln EUR, tj. o 21,1%. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim udziałowych papierów wartościowych. Ich udział w strukturze portfela, w porównaniu z 2011 r., zwiększył się o 3,4 pkt proc. i na koniec 2012 r. wyniósł 69,5%.

Wartość udziałowych papierów wartościowych na koniec 2012 r. wyniosła 6 974 mln EUR. W analizowanym okresie wartość tych aktywów zwiększyła się o 1 501 mln EUR, tj. o 27,4%. Wzrost o 1 059 mln EUR wynikał z dodatnich różnic kursowych oraz ze zmian wyceny. Natomiast inwestycje rezydentów w udziałowe papiery wartościowe zwiększyły ich wartość o 442 mln EUR. Odnotowane w 2012 r. silne wzrosty na światowych rynkach akcji (np. nowojorski indeks S&P500 wzrósł o 13,4%, a frankfurcki DAX zyskał aż 28,9%) były czynnikiem podwyższającym wycenę udziałowych papierów wartościowych znajdujących się w portfelach polskich inwestorów.

Dłużne papiery wartościowe, których stan na koniec 2012 r. wyniósł 3 057 mln EUR, stanowiły 30,5% portfela polskich inwestorów. Rezydenci wycofywali się z inwestycji w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów na kwotę 107 mln EUR. W portfelu papierów dłużnych rezydentów dominowały (93,3%) papiery długoterminowe, których war-

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

tość osiągnęła 2 853 mln EUR. Głównym inwestorem w tej kategorii inwestycji był krajowy sektor przedsiębiorstw (z udziałem na poziomie 87,8%). Wartość długoterminowych papierów znajdujących się w portfelu tego sektora (głównie funduszy inwestycyjnych), w porównaniu z 2011 r., wzrosła z 2 111 mln EUR do 2 506 mln EUR. Portfel instrumentów rynku pieniężnego należał w całości do sektora pozabankowego i pozarządowego. Wartość aktywów tego sektora w postaci instrumentów rynku pieniężnego, w porównaniu z 2011 r., zwiększyła się z 71 mln EUR do 204 mln EUR.

Wykres 4. Polskie inwestycje portfelowe za granicą

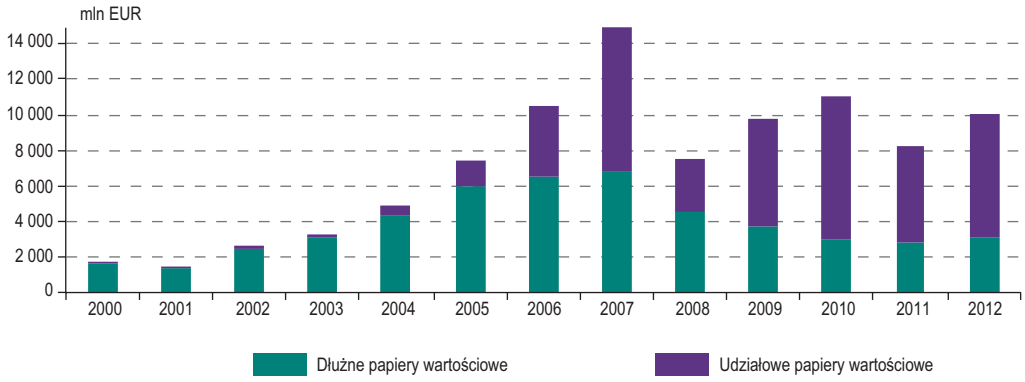


Tabela 3. Polskie inwestycje portfelowe za granicą (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	**14 943**	**7 516**	**9 764**	**11 085**	**8 280**	**10 031**
Udziałowe papiery wartościowe	8 183	2 999	6 077	8 081	5 473	6 974
Dłużne papiery wartościowe	6 760	4 517	3 687	3 004	2 807	3 057
Długoterminowe papiery dłużne	3 418	2 628	2 024	2 894	2 720	2 853
Instrumenty rynku pieniężnego	3 342	1 889	1 663	110	87	204

1.1.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)

Wartość aktywów zagranicznych wynikająca z posiadanych przez rezydentów otwartych transakcji z nierezydentami w pozycji instrumenty pochodne[5] na koniec 2012 r. wyniosła 4 642 mln EUR.

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 4 065 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. FX swaps), dwuwalutowych

[5] Dane o pochodnych instrumentach finansowych od 2010 r. obejmują pełen zakres typów instrumentów pochodnych. Do 2009 r. dostępne były jedynie dane dotyczące pochodnych instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym były kursy walutowe.

swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA i innych, które na koniec 2012 r. przyniosły rezydentom umowny zysk, tj. posiadały dodatnią wartość godziwą, oraz

- wynosząca 577 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

Ze względu na instrument bazowy, najważniejszy składnik aktywów stanowiły instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 2 759 mln EUR. Następnym istotnym składnikiem były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość należności z tego tytułu wyniosła 1 145 mln EUR. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem udziałowych papierów wartościowych, wyniosła 738 mln EUR.

Polskie banki posiadały należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 3 379 mln EUR, zaś pozostałe sektory o wartości 1 263 mln EUR.

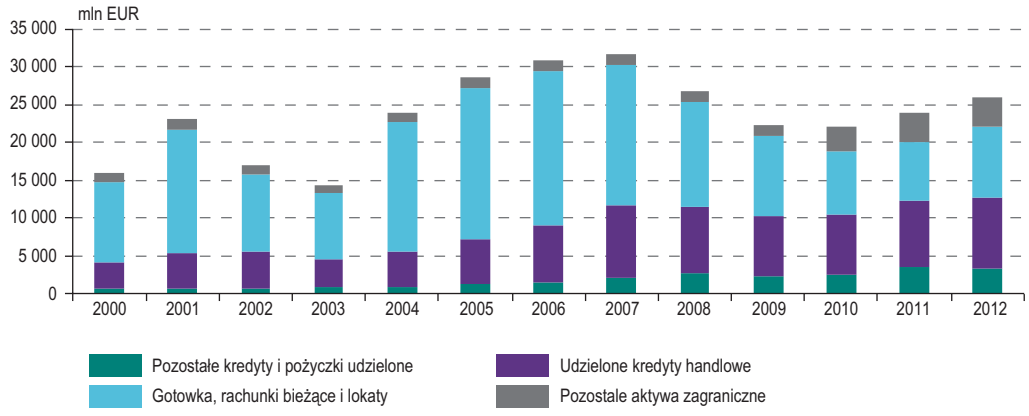
1.1.4. Pozostałe inwestycje[6]

Na koniec 2012 r. pozostałe polskie inwestycje za granicą wyniosły 25 942 mln EUR, co stanowiło 15,6% wartości aktywów zagranicznych.

W porównaniu z 2011 r. wartość pozostałych polskich inwestycji za granicą na koniec 2012 r. zwiększyła się o 2 082 mln EUR, tj. o 8,7%. Wzrost ten wynikał głównie z wyższych lokat rezydentów w bankach za granicą oraz udzielonych kredytów handlowych.

W wyniku przeprowadzonych w 2012 r. transakcji bilansu płatniczego stan należności z tytułu pozostałych inwestycji zwiększył się o 1 605 mln EUR, natomiast dodatnie różnice kursowe i inne zmiany spowodowały dalszy wzrost stanu tej pozycji o 447 mln EUR.

Wykres 5. Pozostałe polskie inwestycje za granicą



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

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miały udzielone kredyty handlowe, których stan na koniec 2012 r. wyniósł 9 518 mln EUR, co stanowiło 36,7% całości pozostałych inwestycji za granicą. Wartość należności z tego tytułu, w omawianym okresie, zwiększyła się o 800 mln EUR, tj. o 9,2%. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych w całości są zaliczane do należności krótkoterminowych.

W 2012 r. stan środków rezydentów na rachunkach bieżących i lokatach w bankach za granicą zwiększył się o 1 598 mln EUR, tj. o 20,6%, i na koniec 2012 r. wyniósł 9 355 mln EUR. Polskie banki zwiększyły swoje należności z tego tytułu o 880 mln EUR, tj. o 13,8%, natomiast należności w postaci lokat w bankach za granicą pozostałych podmiotów wzrosły o 718 mln EUR, tj. o 51,7%.

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	**31 643**	**26 721**	**22 349**	**22 130**	**23 860**	**25 942**
Udzielone kredyty handlowe	9 621	8 717	8 099	7 991	8 718	9 518
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2 053	2 674	2 202	2 533	3 528	3 248
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	18 481	13 975	10 597	8 245	7 757	9 355
Pozostałe aktywa zagraniczne	1 488	1 355	1 451	3 361	3 857	3 821

Wartość udzielonych przez polskie podmioty kredytów i pożyczek na koniec 2012 r. wyniosła 3 248 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., zmniejszyła się o 280 mln EUR, tj. o 7,9%. Największy udział w spadku tej pozycji miał sektor bankowy, który zmniejszył swoje należności z tego tytułu z 2 597 mln EUR w 2011 r. do 2 405 mln EUR w 2012 r.

Stan pozostałych aktywów zagranicznych[7], na koniec 2012 r., wyniósł 3 821 mln EUR i, w porównaniu do 2011 r., zmniejszył się o 36 mln EUR. Największy spadek (o 343 mln EUR) odnotował sektor bankowy, a największy wzrost sektor rządowy (o 276 mln EUR).

1.1.5. Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2012 r. wyniósł 82 577 mln EUR i, w porównaniu ze stanem na koniec 2011 r., zwiększył się o 6 855 mln EUR, tj. o 9,1%. Aktywa rezerwowe NBP były dominującym składnikiem aktywów zagranicznych ogółem. Ich udział w polskich inwestycjach za granicą wyniósł 49,5%.

Transakcje bilansu płatniczego spowodowały wzrost rezerw o 8 737 mln EUR. Wynikały one z operacji NBP oraz operacji realizowanych na zlecenie klientów NBP (głównie Ministerstwa Finansów). Transakcje te obejmowały między innymi: napływu środków z Unii Europejskiej,

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

zasilenia rachunku Ministerstwa Finansów z tytułu emisji obligacji Skarbu Państwa na rynkach zagranicznych oraz odpływu środków z tytułu obsługi zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny zmniejszyły stan rezerw o 1 882 mln EUR.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego, wynoszący 82,0%, posiadały zagraniczne papiery wartościowe (w porównaniu z 2011 r. wzrost o 2,0 pkt proc.). Należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą stanowiły 6,2% całości aktywów (w porównaniu z 2011 r. spadek o 2,4 pkt proc.), pozostałe należności zawierające aktywne transakcje repo – 3,9% (w porównaniu z 2011 r. wzrost o 0,9 pkt proc.). Łączny udział SDR w aktywach rezerwowych zmniejszył się o 0,2% i na koniec 2012 r. wyniósł 2,8%. Udział złota monetarnego w oficjalnych aktywach, w porównaniu z 2011 r., zmniejszył się o 0,3 pkt proc. i wyniósł 5,1%.

W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2012 r. dominowały dwie waluty: dolar amerykański i euro. Ich udział był zbliżony i wyniósł odpowiednio 32,1% i 28,5%. Łączny udział obu walut stanowił 60,6% aktywów rezerwowych NBP. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały funt szterling, dolar australijski i korona norweska. Ich udział wyniósł odpowiednio: 15,8%, 8,8% i 6,0%.

1.2. Zagraniczne inwestycje w Polsce

Zobowiązania z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce na koniec 2012 r. wyniosły 426 482 mln EUR i stanowiły 111,8% PKB. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 178 258 mln EUR, co stanowiło 41,8% wartości pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2011 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 0,1 pkt proc.;

- inwestycje portfelowe (głównie dłużne skarbowe papiery wartościowe), których stan wyniósł 128 848 mln EUR, co stanowiło 30,2% wartości pasywów; w porównaniu z 2011 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zwiększył się o 4,2 pkt proc.;

- pozostałe inwestycje (przede wszystkim otrzymane kredyty), których stan wyniósł 114 023 mln EUR, co stanowiło 26,7% wartości pasywów zagranicznych; w porównaniu z 2011 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 3,9 pkt proc.;

- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 5 353 mln EUR, co stanowiło 1,3% pasywów zagranicznych: w porównaniu z 2011 r. udział tej pozycji w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 0,2 pkt proc.

Na koniec 2012 r. stan zagranicznych inwestycji w Polsce, w porównaniu ze stanem na koniec 2011 r., zwiększył się o 51 678 mln EUR, tj. o 13,8%. Wysoki przyrost wartości pasywów zagranicznych wynikał ze wzrostu zobowiązań rezydentów z tytułu inwestycji portfelowych i bezpośrednich. Stan zagranicznych inwestycji portfelowych w dłużne papiery wartościowe zwiększył się o 31 413 mln EUR, tj. o 32,2%. Zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich zwiększyły się o 21 105 mln EUR, tj. o 13,4%. Zobowiązania rezydentów z tytułu kredytów i pożyczek

wzrosły o 3 962 mln EUR, tj. o 4,4%. Instrumenty dłużne wykazywane w pasywach zagranicznych są uwzględniane w zadłużeniu zagranicznym. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2012 r. wyniosło 277 300 mln EUR, co stanowiło 65,0% pasywów zagranicznych. Pozostała część pasywów (149 182 mln EUR), niewykazywana w zadłużeniu zagranicznym, to: inwestycje bezpośrednie nierezydentów w kapitały własne polskich przedsiębiorstw, udziałowe papiery wartościowe będące w posiadaniu nierezydentów oraz pochodne instrumenty finansowe. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor rządowy i samorządowy – 41,1% (wzrost udziału o 5,2 pkt proc. w porównaniu z 2011 r.) oraz sektor przedsiębiorstw – 39,8% (spadek udziału o 2,3 pkt proc. w porównaniu z 2011 r.).

Wykres 6. Pasywa zagraniczne (mln EUR)

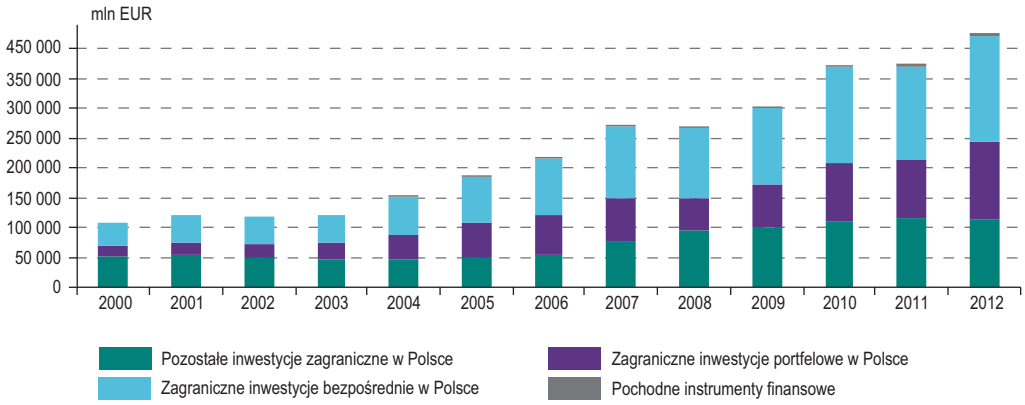


Tabela 5. Pasywa zagraniczne (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Pasywa	**270 699**	**269 397**	**300 884**	**373 657**	**374 804**	**426 482**
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	121 280	116 634	128 494	161 396	157 153	178 258
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	71 287	55 249	70 839	95 732	97 435	128 848
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	77 051	94 334	100 591	111 756	114 662	114 023
Pochodne instrumenty finansowe	1 081	3 180	960	4 773	5 554	5 353

1.2.1. Inwestycje bezpośrednie[8]

Wartość zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce na koniec 2012 r. wyniosła 178 258 mln EUR. Na tę kwotę złożyły się:

- wartość kapitałów własnych i reinwestowanych zysków polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich

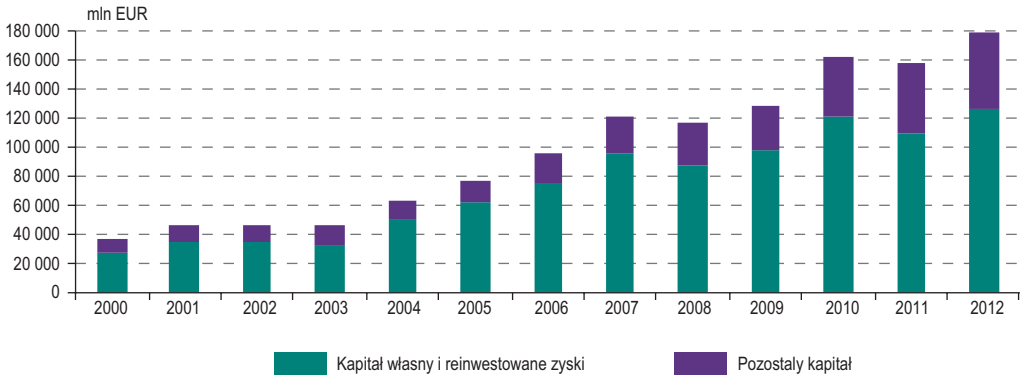
[8] Szczegółowe informacje o stanie zobowiązań z tytułu inwestycji zagranicznych inwestycji w Polsce zostaną zaprezentowane w opracowaniu „Polskie i zagraniczne inwestycje bezpośrednie w 2012 r.”.

w wysokości 125 832 mln EUR, co stanowiło 70,6% zobowiązań w tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich,

- kwota zobowiązań spółek – z tytułu dłużnych instrumentów finansowych (pozostały kapitał) – wobec udziałowców zagranicznych pomniejszona o wartość należności z tego tytułu od wspólników zagranicznych wyniosła 52 426 mln EUR, co stanowiło 29,4% zobowiązań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich w 2012 r., w porównaniu z końcem 2011 r., zwiększyły się o 21 105 mln EUR, tj. o 13,4%. Zmiana ta wynikała ze wzrostu wartości zobowiązań wobec inwestorów zagranicznych z tytułu ich udziału w kapitałach własnych przedsiębiorstw o 16 902 mln EUR, tj. o 15,5%. Dodatnie różnice kursowe oraz zmiany wyceny spowodowały wzrost wartości kapitałów własnych i reinwestowanych zysków o 15 025 mln EUR. Jednocześnie w bilansie płatniczym zarejestrowano napływ kapitału z tytułu nabycia udziałów lub akcji krajowych przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania w wysokości 1 877 mln EUR. Pozostały kapitał (głównie otrzymane w ramach grup kapitałowych kredyty) zwiększył się o 4.203 mln EUR, tj. o 7,8%.

Wykres 7. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce



Według stanu na koniec 2012 r. największe zobowiązania tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce odnoszą się, w głównej mierze, do krajów Unii Europejskiej (87,7%), głównie wobec Niemiec (15,1%), Niderlandów (14,7%), Francji (12,3%) i Luksemburga (10,2%).

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	**121 280**	**116 634**	**128 494**	**161 396**	**157 153**	**178 258**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	95 489	87 760	97 442	120 347	108 930	125 832
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pozostały kapitał	25 791	28 874	31 052	41 049	48 223	52 426

1.2.2. Inwestycje bezpośrednie[9]

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty, będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych, na koniec 2012 r. wyniosła 128 848 mln EUR, co stanowiło 30,2% wartości polskich pasywów zagranicznych. Od kilku lat obserwuje się systematyczny wzrost wartości zobowiązań z tytułu inwestycji portfelowych. Wyjątek stanowił 2008 r., kiedy to stan inwestycji, wyrażony w euro, zmniejszył się o 22,5% (spadek ten, w głównej mierze, był wynikiem silnego obniżenia się cen papierów udziałowych oraz ujemnych różnic kursowych, wywołanych procesem osłabienia się złotego). Na koniec 2012 r., w porównaniu z końcem 2011 r., wartość inwestycji portfelowych była wyższa o 31 413 mln EUR, tj. o 32,2%.

Papiery dłużne stanowiły główną część portfela nierezydentów. Ich wartość wyniosła 100 567 mln EUR, czyli 78,1% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu zarówno dłużne papiery polskich podmiotów wyemitowane na rynki zagraniczne, jak i wyemitowane na rynek krajowy. Niemal w całości (99,8%) były to papiery długoterminowe. Taka struktura zagranicznych inwestycji portfelowych, z przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Wykres 8. Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce

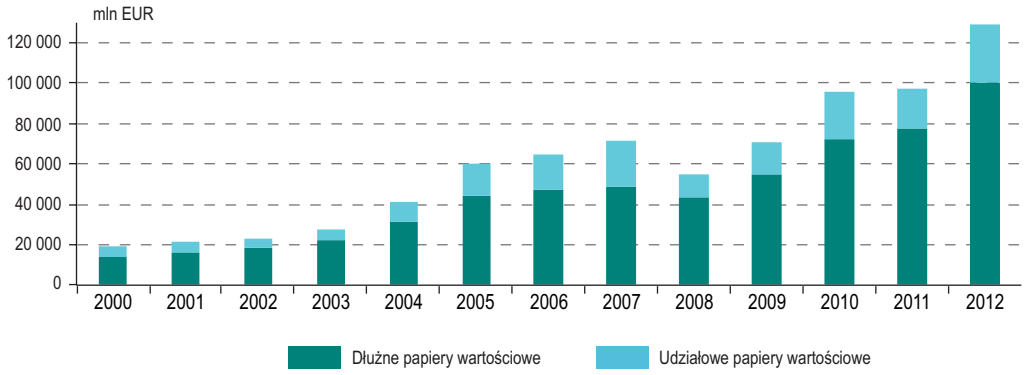


Tabela 7. Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce w (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	**71 287**	**55 249**	**70 839**	**95 732**	**97 435**	**128 848**
Udziałowe papiery wartościowe	22 384	11 376	15 811	23 734	19 593	28 281
Dłużne papiery wartościowe	48 903	43 873	55 028	71 998	77 842	100 567
Długoterminowe papiery dłużne	48 549	43 379	54 145	71 107	77 449	100 411
Instrumenty rynku pieniężnego	354	494	883	891	393	156

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

Najważniejszym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2012 r. wyniosła 98 269 mln EUR (co stanowiło 97,9% wszystkich obligacji będących w portfelu nierezydentów). Z tej kwoty 53,8% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, tj. 52 900 mln EUR, a 46,2%, tj. 45 369 mln EUR, to obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynek krajowy. Niewielki wpływ na wartość kategorii długoterminowych papierów dłużnych miały również obligacje polskich przedsiębiorstw oraz banków, wyemitowane na rynki zagraniczne oraz na rynek krajowy.

Na wzrost wartości portfela dłużnych papierów wartościowych wpłynęło dodatnie saldo transakcji, wynoszące 13 111 mln EUR. Dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały dalsze zwiększenie wartości tej pozycji o 9 614 mln EUR. Zainteresowaniem zagranicznych inwestorów cieszyły się zarówno obligacje nominowane w walutach obcych, jak i obligacje złotowe. W całym 2012 r. trwał napływ kapitału inwestowanego w polskie obligacje skarbowe. Globalną przyczyną takiego zachowania inwestorów zagranicznych był ogólnoświatowy spadek awersji do ryzyka, spowodowany działaniami ratunkowymi wobec peryferyjnych krajów strefy euro i trzecią rundą luzowania polityki pieniężnej w USA. Przyczyną lokalną napływu kapitału było traktowanie Polski jako głównego kraju Europy Środkowo-Wschodniej, obarczonego mniejszym ryzykiem niż inne kraje naszego regionu oraz peryferyjne kraje strefy euro, zagrożone kryzysem finansów publicznych. Znajdowało to odbicie w rynkowych wycenach polskiego ryzyka kredytowego. Z punktu widzenia zagranicznych inwestorów ryzyko związane z posiadaniem polskich obligacji skarbowych znajdowało się na poziomie zbliżonym do obligacji rządu Francji i znacznie niższym, niż dla np. obligacji rządu Hiszpanii.

Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 28 281 mln EUR, czyli 21,9% całości zagranicznych inwestycji portfelowych. Były to, w ogromnej większości, akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Główną przyczyną, wynoszącego 44,3%, wzrostu wartości tej pozycji były dodatnie zmiany wyceny udziałowych papierów wartościowych, które wyniosły 5 665 mln EUR. Transakcje nierezydentów w papiery udziałowe spowodowały napływ kapitału netto w wysokości 3 023 mln EUR. W pierwszej połowie roku warszawska giełda pozostawała w zakresie niskich cen z drugiej połowy 2011 r. W drugiej połowie roku rozpoczęła się fala wzrostowa, która doprowadziła ceny akcji do poziomów nienotowanych od silnego spadku z sierpnia 2011 r. Przeciętny wzrost cen akcji w 2012 r. (mierzony indeksem WIG20 grupującym największe spółki) wyniósł 20,5% w ujęciu złotowym. W cenach wyrażonych w euro wzrost ten wyniósł 31,9%. Na zachowanie polskiego rynku miały wpływ wydarzenia globalne, przede wszystkim wspomniany wyżej spadek awersji do ryzyka, który spowodował przemieszczenie kapitału w kierunku bardziej ryzykownych aktywów, w tym polskich akcji.

1.2.3. Pochodne instrumenty finansowe (derywaty finansowe)

Wartość pasywów zagranicznych wynikająca z posiadanych przez rezydentów otwartych transakcji z nierezydentami w pozycji instrumenty pochodne[10], na koniec 2012 r., wyniosła 5 353 mln EUR.

[10] Dane o pochodnych instrumentach finansowych od 2010 r. obejmują pełen zakres typów instrumentów pochodnych. Do 2009 r. dostępne były jedynie dane dotyczące pochodnych instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym były kursy walutowe.

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 5 238 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. FX swaps), dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA i innych, które na koniec 2012 r. przyniosły rezydentom umowną stratę, tj. posiadały ujemną wartość godziwą, oraz

- wynosząca 115 mln EUR wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez rezydentów i nabytych przez nierezydentów.

Ze względu na instrument bazowy, najważniejszy składnik pasywów stanowiły instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 3 329 mln EUR. Kolejną istotną kategorią były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość zobowiązań z tego tytułu wyniosła 1 734 mln EUR. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem papierów udziałowych, wyniosła 290 mln EUR.

Polskie banki posiadały zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 4 499 mln EUR, zaś pozostałe sektory – o wartości 854 mln EUR.

1.2.4. Pozostałe inwestycje[11]

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2012 r. wyniósł 114 023 mln EUR, co stanowiło 26,7% wartości polskich pasywów zagranicznych.

Tabela 8. Pozostałe zagraniczne inwestycje w Polsce (mln EUR)

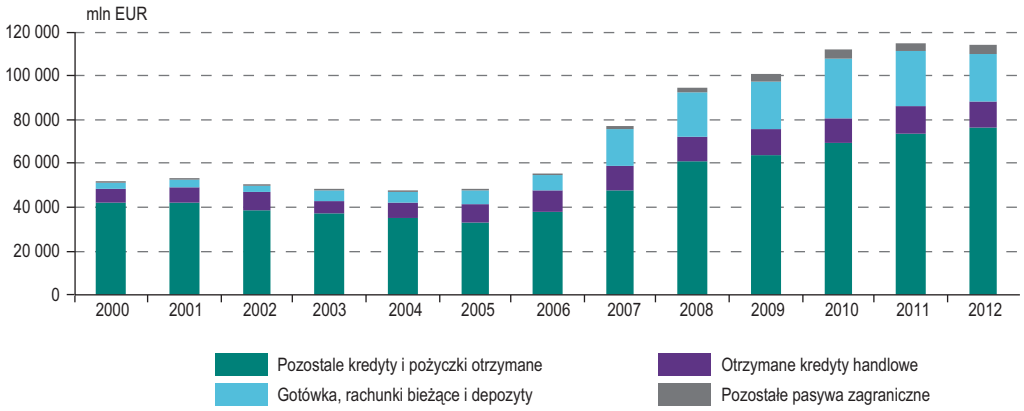
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	**77 051**	**94 334**	**100 591**	**111 756**	**114 662**	**114 023**
Otrzymane kredyty handlowe	11 304	11 560	11 546	11 448	12 564	12 023
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	47 665	60 829	63 920	69 293	73 344	76 585
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	16 868	20 294	21 749	27 202	25 130	21 075
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 214	1 651	3 376	3 813	3 624	4 340

W 2012 r., po raz pierwszy od kilku lat, zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji zmniejszyły się. W porównaniu z rokiem 2011 były one niższe o 639 mln EUR. Transakcje bilansu płatniczego w 2012 r., zmniejszyły stan zobowiązań z tytułu pozostałych inwestycji o 3 045 mln EUR, natomiast dodatnie różnice kursowe spowodowały wzrost tej pozycji o 2 406 mln EUR. Najwyższy wzrost zobowiązań w 2012 r. zarejestrowano z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych – o 3 241 mln EUR, tj. o 4,4%. Wzrosły również zobowiązania polskich podmiotów z tytułu pozostałych zobowiązań o 716 mln EUR, tj. o 19,8%. Zmniejszyły się natomiast zobowiązania z tytułu przyjętych przez polskie banki depozytów

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

od nierezydentów – o 4 055 mln EUR, tj. o 16,1%, oraz z tytułu kredytów handlowych – o 541 mln EUR, tj. o 4,3%.

Wykres 9. Pozostałe inwestycje



Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych, ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 67,2%. Zobowiązania z tego tytułu, na koniec 2012 r. wyniosły 76 585 mln EUR. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 95,4%. Największy wzrost zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zarejestrował sektor bankowy (o 1 403 mln EUR, tj. o 5,4%). Sektor rządowy zwiększył swoje zobowiązania z tytułu kredytów długoterminowych o 1 370 mln EUR, tj. o 9,8%, natomiast zobowiązania sektora przedsiębiorstw wzrosły o 468 mln EUR, tj. o 1,4%.

Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów handlowych, związanych z importem towarów i usług, otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych, na koniec 2012 r. osiągnęła kwotę 12 023 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., zmniejszyła się o 541 mln EUR, tj. o 4,3 %.

Na koniec 2012 r. zobowiązania polskich banków (łącznie z NBP) z tytułu przyjętych przez nie depozytów od nierezydentów wyniosły 21 075 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., zmniejszyły się o 4 055 mln EUR, tj. o 6,1%.

Rozdział 2

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

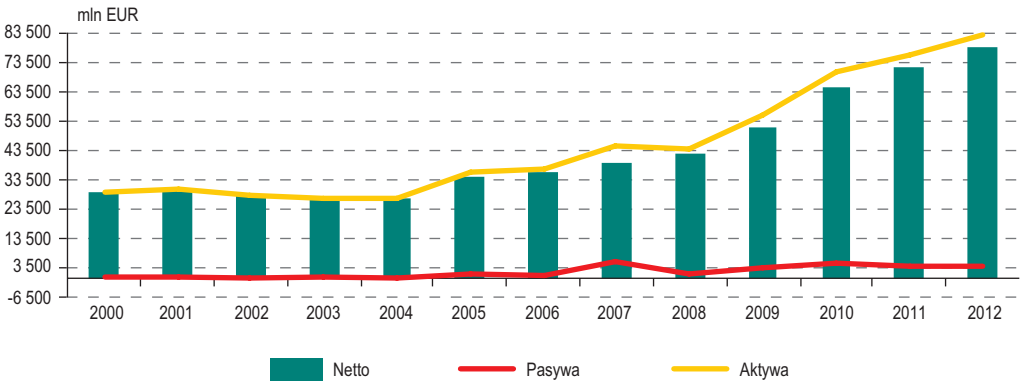
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

W 2012 r., podobnie jak w poprzednich latach, ujemną wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wykazał sektor przedsiębiorstw (156 845 mln EUR), sektor rządowy (111 459 mln EUR) oraz sektor bankowy (69 875 mln EUR). Jedynie Narodowy Bank Polski posiada dodatnią pozycję inwestycyjną (78 384 mln EUR). Na pogłębienie się ujemnej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w 2012 r. największy wpływ miał sektor rządowy (wzrost zobowiązań netto o 24 326 mln EUR), sektor pozabankowy i pozarządowy wykazał wzrost zobowiązań netto o 15 429 mld EUR. Zwiększyły się również zobowiązania netto sektora bankowego o 5 009 mln EUR. W tym samym czasie aktywa netto NBP wzrosły o 6 541 mln EUR.

2.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP, na koniec 2012 r., była dodatnia i wyniosła 78 384 mln EUR. W porównaniu ze stanem na koniec 2011 r. zwiększyła się o 6 541 mln EUR, tj. o 9,1%.

Wykres 10. Narodowy Bank Polski



Głównym składnikiem aktywów zagranicznych NBP były oficjalne aktywa rezerwowe. Na koniec 2012 r. stan oficjalnych aktywów rezerwowych wyniósł 82 577 mln EUR i, w porównaniu z końcem 2011 r., zwiększył się o 6 855 mln EUR, tj. o 9,1%. Wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych wynikał przede wszystkim z transakcji własnych NBP oraz zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, których łączne saldo wyniosło 8 737 mln EUR. Transakcje własne NBP dotyczyły przede wszystkim krótkoterminowych operacji *reverse repo* (transakcje zakupu papierów wartościowych z przyrzeczeniem odsprzedaży). Wzrostowi oficjalnych aktywów rezerwowych z tytułu krótkoterminowych transakcji *reverse repo* towarzyszyły wyższe zobowiązania zagraniczne NBP z tytułu transakcji *repo*. Tak przeprowadzane transakcje *reverse*

repo i *repo* służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu ich dochodowości. Istotnie na wielkość tego salda wpłynęły transakcje obejmujące między innymi: zasilenia rachunku Komisji Europejskiej w NBP oraz operacje realizowane na rzecz Ministerstwa Finansów. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały spadek rezerw o 1 882 mln EUR.

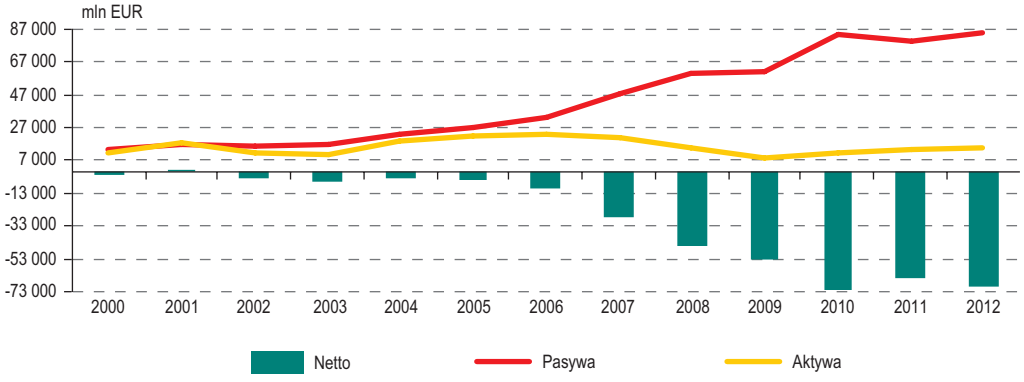
Na pasywa zagraniczne, w wysokości 4 213 mln EUR, złożyły się stany krótkoterminowych transakcji repo (2 618 mln EUR), środków na rachunkach nierezydentów w NBP (56 mln EUR) oraz pozostałe długoterminowe zobowiązania w wysokości 1 539 mln EUR, wynikające przede wszystkim z alokacji SDR.

2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)[12]

Sektor bankowy na koniec 2012 r. wykazał pogłębienie ujemnej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w porównaniu z rokiem poprzednim.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) na koniec 2012 r., podobnie jak w latach poprzednich, była ujemna i wyniosła 69 875 mln EUR. Na pogłębienie ujemnej pozycji sektora bankowego wpłynął zdecydowanie wyższy wzrost pasywów niż aktywów zagranicznych. Zobowiązania sektora bankowego z tytułu inwestycji nierezydentów w 2012 r. wzrosły o 5 865 mln EUR, tj. o 7,4%, podczas gdy wartość aktywów sektora bankowego zwiększyła się o 856 mln EUR, tj. o 6,1%. W porównaniu z końcem 2011 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora bankowego pogłębiła się o 5 009 mln EUR.

Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe



Należności zagraniczne polskich banków na koniec 2012 r. wyniosły 14 926 mln EUR. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (48,6%) stanowiła gotówka,

[12] Przez pojęcie monetarnych instytucji rozumiemy instytucje finansowe, których działalność polega na przyjmowaniu depozytów i (lub) bliskich substytutów depozytów od podmiotów innych niż monetarne instytucje finansowe oraz udzielaniu kredytów i (lub) inwestowaniu w papiery wartościowe na własny rachunek. W Polsce na potrzeby bilansu płatniczego do MIF zalicza się banki.

rachunki bieżące i depozytowe – ich stan na koniec 2012 r. wyniósł 7 247 mln EUR. Stan tej pozycji, w porównaniu z 2011 r., zwiększył się o 880 mln EUR, tj. o 13,8%.

Największą część (56,0%) 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 27 535 mln EUR, co stanowiło 32,5% całości pasywów zagranicznych sektora bankowego. Zobowiązania banków z tego tytułu, w porównaniu z 2011 r., zwiększyły się o 1 403 mln EUR, tj. o 5,4%.

Ulokowane przez nierezydentów środki na rachunkach bieżących oraz w postaci depozytów były niższe o 4 398 mln EUR, tj. o 19,3%, niż w 2011 r. Na koniec 2012 r. osiągnęły one wartość 18 401 mln EUR, co stanowiło 21,7% całości pasywów.

Na stan pasywów sektora bankowego wpłynęły również zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich, których wartość na koniec 2012 r. wyniosła 25 283 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., zwiększyła się o 6 144 mln EUR, tj. o 32,1%. Wyższe pasywa z tego tytułu wynikały głównie ze wzrostu wartości akcji polskich banków, będących w posiadaniu nierezydentów (na koniec grudnia 2012 indeks WIB Bank był o 24% wyższy niż na koniec 2011 r.).

Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2012 r. wyniosły 7 539 mln EUR. W porównaniu z 2011 r. zwiększyły się o 2 183 mln EUR, tj. o 40,8%. Wartość akcji polskich banków będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 6 191 mln EUR i, w porównaniu do 2011 r., zwiększyła się 2 001 mln EUR, tj. o 47,8 %. Wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez polskie banki, będących w posiadaniu nierezydentów osiągnęła poziom 1 348 mln EUR.

2.3. Sektor rządowy i samorządowy

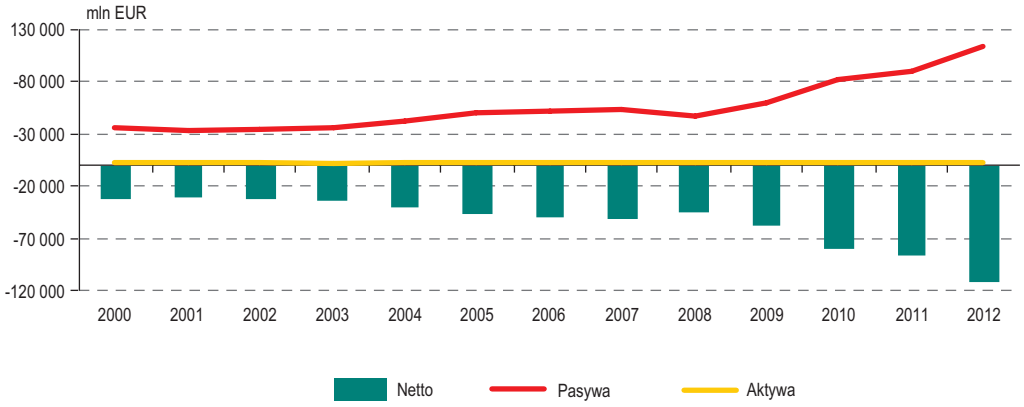
Ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego, w porównaniu z 2011 r., pogłębiła się o 24 326 mln EUR, tj. o 27,9% i na koniec 2012 r. wyniosła 111 459 mln EUR.

O wysokiej ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego i samorządowego zadecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 114 019 mln EUR. W porównaniu z 2011 r. były one wyższe o 24 187 mln EUR, tj. o 26,9%. 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 (86,3% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (13,4% pasywów). Zadłużenie zagraniczne z tytułu długoterminowych papierów dłużnych wyemitowanych na rynki zagraniczne oraz na rynek krajowy zwiększyło się o 22 898 mln EUR, tj. o 30,4%.

Łączna wartość obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne, będąca w posiadaniu nierezydentów na koniec 2012 r. wyniosła 98 269 mln EUR, z czego 53,8% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Wartość

obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, w porównaniu z końcem 2011 r., zwiększyła się o 10 697 mln EUR, tj. o 25,3% i na koniec 2012 r. wyniosła 52 900 mln EUR. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w polskich złotych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, zwiększyła się z 33 168 mln EUR na koniec 2011 r. do 45 369 mln EUR na koniec 2012 r.

Wykres 12. Sektor rządowy



Stan zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów, głównie od organizacji międzynarodowych, w porównaniu z 2011 r. zwiększył się o 1 370 mln EUR, tj. o 9,8%, i na koniec 2012 r. osiągnął poziom 15 316 mln EUR.

Sektor rządowy posiadał również niewielkie aktywa zagraniczne, które obejmują głównie należności z tytułu niespłaconych kredytów udzielonych w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych. Należności te od kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Ponadto pozostałe aktywa sektora rządowego obejmują również udziały rządu w międzynarodowych organizacjach finansowych. Na koniec 2012 r. wartość aktywów sektora rządowego i samorządowego wyniosła 1 809 mln EUR.

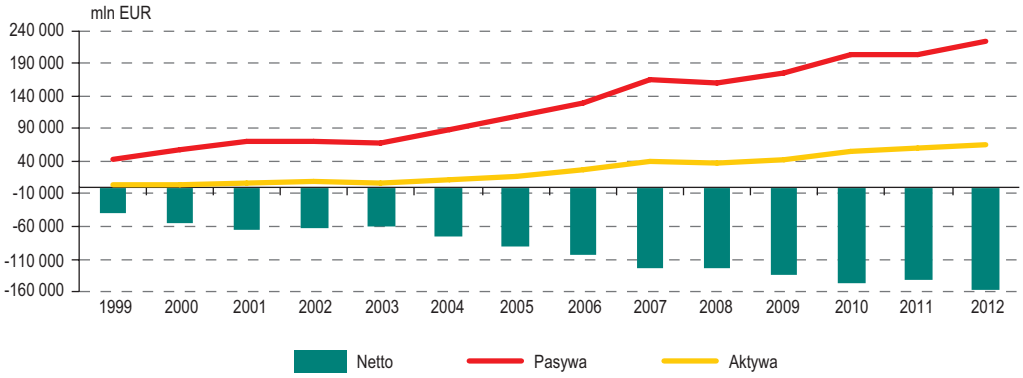
2.4. Sektor pozarządowy i pozabankowy (sektor przedsiębiorstw)

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna sektora pozarządowego i pozabankowego na koniec 2012 r. była ujemna i wyniosła 156 845 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., pogłębiła się o 15 429 mln EUR.

O poziomie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto sektora przedsiębiorstw zdecydowały, przede wszystkim, bardzo wysokie pasywa zagraniczne przedsiębiorstw (ponad trzykrotnie wyższe niż aktywa zagraniczne). Pasywa zagraniczne tego sektora w 2012 r. zwiększyły się o 21 312 mln EUR, tj. o 10,5%, i na koniec roku osiągnęły wartość 223 449 mln EUR. W tym samym czasie aktywa zagraniczne polskich przedsiębiorstw zwiększyły się o 5 883 mln EUR, tj. o 9,7%, i ich stan wyniósł 66 604 mln EUR.

Największą część pasywów tego sektora (68,5%) stanowiły zagraniczne inwestycje bezpośrednie, ich stan na koniec 2012 r. wyniósł 152 975 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., zwiększył się o 14 961 mln EUR, tj. o 10,8%.

Wykres 13. Pozostałe sektory

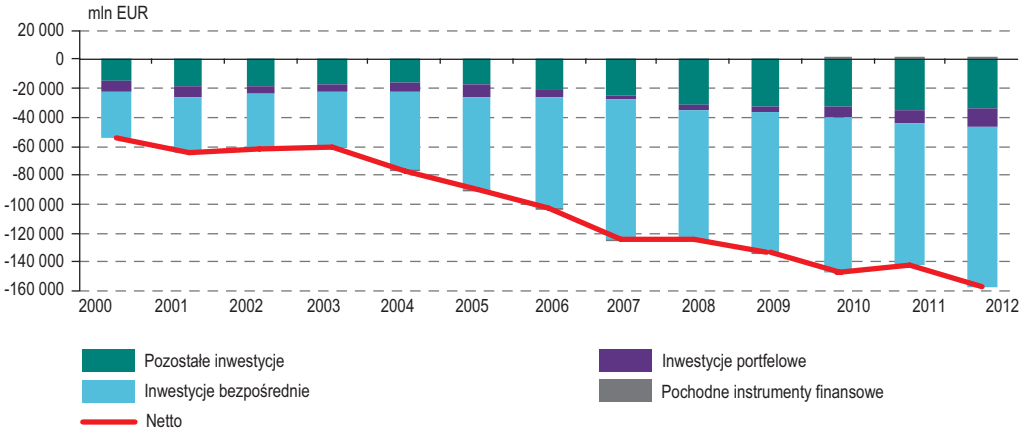


Na pasywa zagraniczne sektora pozarządowego i pozabankowego ponadto złożyły się:

- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), których stan na koniec 2012 r. wyniósł 46 788 mln EUR i zwiększył się o 31 mln EUR, tj. o 0,1%,

- inwestycje portfelowe, ich stan wyniósł 22 897 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., zwiększył się o 6 579 mln EUR, tj. o 40,3%. Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 22 090 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., wzrosła o 6 687 EUR, tj. o 43,4%. Papiery udziałowe stanowiły 96,5% całości zagranicznych inwestycji portfelowych tego sektora.

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



Wyższe aktywa zagraniczne sektora pozarządowego i pozabankowego wynikały głównie ze wzrostu należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich i portfelowych za granicą. Stan polskich inwestycji bezpośrednich na koniec 2012 r. wyniósł 42 865 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., był wyższy o 2 576 mln EUR, tj. o 6,4%.

Wartość polskich inwestycji portfelowych za granicą zwiększyła się o 2 016 mln EUR, tj. o 26,3% i na koniec 2012 r. wyniosła 9 682 mln EUR. Wielkość inwestycji w udziałowe papiery wartościowe, które stanowiły 72,0% portfela rezydentów, zwiększyła się o 1 503 mln EUR, tj. o 27,5%, i wyniosła 6 972 mln EUR.

Należności z tytułu pozostałych inwestycji za granicą zwiększyły się o 1 438 mln EUR, tj. o 12,5%.

Od wielu lat największy udział w pozostałych polskich inwestycjach za granicą stanowią kredyty handlowe udzielone przez polskie podmioty kontrahentom zagranicznym (73,3% pozostałych inwestycji za granicą). Na koniec 2012 r. ich wartość wyniosła 9 465 mln EUR i, w porównaniu z 2011 r., była wyższa o 788 mln EUR, tj. o 9,1%.

W analizowanym okresie polskie firmy zwiększyły wartość środków na rachunkach w bankach za granicą o 718 mln EUR, tj. o 51,7 %. Środki te na koniec 2012 r. osiągnęły wysokość 2 108 mln EUR.

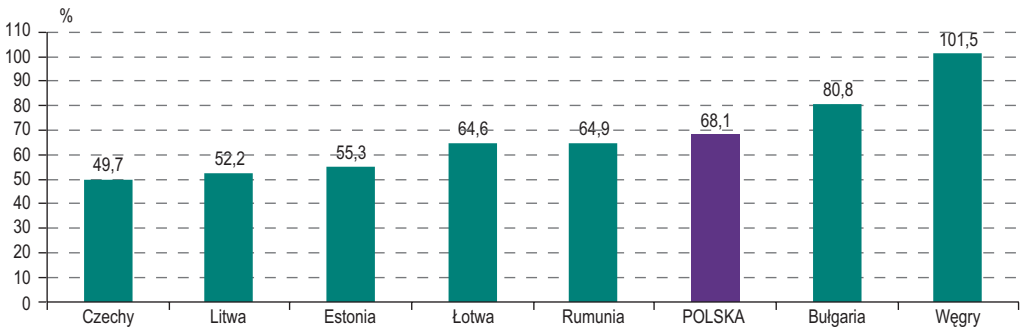
Rozdział 3

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu

Na koniec 2012 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski w wysokości 259,8 mld EUR stanowiła 68,1% PKB. W innych krajach regionu międzynarodowa pozycja inwestycyjna była również ujemna. Jej relacja do PKB wahała się od 49,7% w przypadku Czech, które już od kilku lat mają najniższą wartość tej relacji wśród analizowanych krajów, poprzez 55,3% dla Estonii, i 80,8% dla Bułgarii do 101,5% dla Węgier, gdzie od kilku lat wielkość zobowiązań gospodarki wobec zagranicy utrzymuje się najbliżej wielkości PKB. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2012 r. wyniosła 67,1%.

Wykres 15. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2012 r.



Kierunek zmian międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w stosunku do poprzedniego roku w grupie analizowanych krajów był zróżnicowany. W przypadku Polski wartość ta pogłębiła się o 17,3%. Ten sam kierunek zmian odnotowano dla Czech (o 7,5%), Litwy (5,9%), Węgier (4,0%), Estonii (o 2,0%) i dla Rumunii (o 1,4%). Zmniejszenie poziomu międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto zanotowała natomiast Łotwa (o 4,5%) i Bułgaria (3,0%).

Aktywa zagraniczne Polski na koniec 2012 r. w kwocie 166,7 mld EUR stanowiły 43,7% PKB. W innych państwach regionu relacja ta wahała się od 39,5% dla Rumunii, poprzez 69,8% dla Czech, 70,6% dla Bułgarii do 118,6% dla Estonii.

Pasywa zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2012 r. wyniosły 426,5 mld EUR i stanowiły 111,8% PKB. Relacja zobowiązań zagranicznych do PKB na koniec 2012 r. dla analizowanej grupy państw ukształtowała się na poziomie powyżej 100,0% i wyniosła od 102,8% dla Litwy, 151,4% dla Bułgarii, 168,6% dla Łotwy do 206,5% dla Węgier.

Rozdział 4

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne

Zgodnie z zaleceniami organizacji międzynarodowych instrumenty dłużne wykazywane w pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są również uwzględniane w zadłużeniu zagranicznym (brutto). Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2012 r. wyniosło 277 300 mln EUR, co stanowiło 65,0% pasywów zagranicznych. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor rządowy i samorządowy – 41,1% (wzrost udziału o 5,2 pkt proc. w porównaniu z 2011 r.) oraz sektor przedsiębiorstw – 39,8% (spadek udziału o 2,3 pkt proc. w porównaniu z 2011 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 inwestcyjnej netto. Z tego punktu widzenia warto podzielić zobowiązania zagraniczne na instrumenty dłużne, tj. na takie, które wymagają spłaty kapitału i/lub odsetek oraz instrumenty niedłużne. Rozróżnienie to jest szczególnie istotne dla krajów rejestrujących wysoki napływ kapitału w zagranicznych inwestycjach bezpośrednich. Można przyjąć, że kapitały własne i reinwestowane zyski (instrumenty niedłużne) stanowią mniej ryzykowne i bardziej stabilne formy finansowania zagranicznego. Uwzględniając powyższe, analizę należy uzupełnić o wskaźnik zadłużenia zagranicznego netto do PKB, który w porównaniu z międzynarodową pozycją inwestycyjną nie zawiera, obok stanów kapitałów własnych i reinwestowanych, udziałowych papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych.

Tabela 9. Zadłużenie zagraniczne netto Polski (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa zagraniczne (instrumenty dłużne)	**91 143**	**84 008**	**89 768**	**119 096**	**125 601**	**136 604**
Zadłużenie zagraniczne brutto	158 624	173 736	194 396	237 359	250 138	277 300
Zadłużenie zagraniczne netto	-67 481	-89 728	-104 628	-118 263	-124 537	-140 696

Zadłużenie zagraniczne netto Polski na koniec 2012 r. wyniosło 140 696 mln EUR i wzrosło o 16 159 mln EUR, tj. o 13,0% w porówaniu z 2011 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2012 r. wyniosła 36,7%. 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.

Aneks statystyczny

Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln EUR)

		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	**-164 057**	**-172 238**	**-192 535**	**-234 029**	**-221 572**	**-259 795**
	Aktywa	**106 642**	**97 159**	**108 349**	**139 628**	**153 232**	**166 687**
1.	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	14 492	17 104	20 334	33 264	40 890	43 495
1.1	Kapitał własny i reinwestowane zyski	11 374	13 019	15 554	16 844	21 670	23 265
1.1.1	Należności polskich inwestorów	11 374	13 019	15 554	16 844	21 670	23 265
	w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
1.1.2	Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
1.2	Pozostałe inwestycje	3 118	4 085	4 780	16 420	19 220	20 230
1.2.1	Należności polskich inwestorów	3 383	4 378	5 168	20 173	23 053	24 918
1.2.2	Zobowiązania polskich inwestorów	-265	-293	-388	-3 753	-3 833	-4 688
2.	Polskie inwestycje portfelowe za granicą	14 943	7 516	9 764	11 085	8 280	10 031
2.1	Udziałowe papiery wartościowe	8 183	2 999	6 077	8 081	5 473	6 974
2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.1.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
2.1.3	Sektor bankowy	13	10	10	10	4	2
2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	8 170	2 989	6 067	8 071	5 469	6 972
2.2	Dłużne papiery wartościowe	6 760	4 517	3 687	3 004	2 807	3 057
2.2.1	Papiery dłużne długoterminowe	3 418	2 628	2 024	2 894	2 720	2 853
2.2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2	Sektor rządowy	182	152	110	134	177	0
2.2.1.3	Sektor bankowy	1 682	824	426	380	432	347
2.2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 554	1 652	1 488	2 380	2 111	2 506
2.2.2	Instrumenty rynku pieniężnego	3 342	1 889	1 663	110	87	204
2.2.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3	Sektor bankowy	4	0	0	101	1	0
2.2.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	3 338	1 889	1 663	9	86	204
3.	Pochodne instrumenty finansowe	872	1 679	681	3 158	4 480	4 642
3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
3.2	Sektor rządowy i samorządowy	0	0	0	98	383	124
3.3	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	695	1 246	459	1 874	2 811	3 379
3.4	Pozostałe sektory	177	433	222	1 186	1 286	1 139
4.	Pozostałe inwestycje zagraniczne	31 643	26 721	22 349	22 130	23 860	25 942
4.1	Udzielone kredyty handlowe	9 621	8 717	8 099	7 991	8 718	9 518
4.1.1	Sektor rządowy	0	0	0	1	41	53
4.1.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	1	41	53

4.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	9 621	8 717	8 099	7 990	8 677	9 465
4.1.2.1	Długoterminowe	433	559	342	0	0	0
4.1.2.2	Krótkoterminowe	9 188	8 158	7 757	7 990	8 677	9 465
4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2 053	2 674	2 202	2 533	3 528	3 248
4.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	236	250	274	376	372	383
4.2.2.1	Długoterminowe	236	250	274	365	372	383
4.2.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	11	0	0
4.2.3	Sektor bankowy	1 562	2 080	1 591	1 755	2 597	2 405
4.2.3.1	Długoterminowe	1 355	1 865	1 554	1 364	1 580	1 575
4.2.3.2	Krótkoterminowe	207	215	37	391	1 017	830
4.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	255	344	337	402	559	460
4.2.4.1	Długoterminowe	242	298	290	210	246	253
4.2.4.2	Krótkoterminowe	13	46	47	192	313	207
4.3	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	18 481	13 975	10 597	8 245	7 757	9 355
4.3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.3.2	Sektor rządowy	8	7	7	0	0	0
4.3.3	Sektor bankowy	16 455	10 361	5 507	6 126	6 367	7 247
4.3.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	2 018	3 607	5 083	2 119	1 390	2 108
4.4	Pozostałe aktywa zagraniczne	1 488	1 355	1 451	3 361	3 857	3 821
4.4.1	Narodowy Bank Polski	124	51	53	21	20	20
4.4.1.1	Długoterminowe	30	31	31	20	20	20
4.4.1.2	Krótkoterminowe	94	20	22	1	0	0
4.4.2	Sektor rządowy	1 333	1 275	1 371	1 542	1 533	1 809
4.4.2.1	Długoterminowe	522	576	669	1 542	1 533	1 809
4.4.2.2	Krótkoterminowe	811	699	702	0	0	0
4.4.3	Sektor bankowy	26	23	27	977	1 450	1 107
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	374	393	250
4.4.3.2	Krótkoterminowe	26	23	27	603	1 057	857
4.4.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	5	6	0	821	854	885
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	474	405	284
4.4.4.2	Krótkoterminowe	5	6	0	347	449	601
5.	Oficjalne aktywa rezerwowe	44 692	44 139	55 221	69 991	75 722	82 577
5.1	Złoto monetarne	1 881	2 032	2 534	3 493	4 031	4 174
5.2	SDR	68	77	1 459	1 511	1 390	1 313
5.3	Pozycja rezerwowa w MFW	99	190	299	375	898	1 023
5.4	Należności w walutach wymienialnych	37 141	40 637	48 387	60 947	67 162	72 871
5.5	Pozostałe należności	5 503	1 203	2 542	3 665	2 241	3 196

Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln EUR) c. d.

		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasywa	**270 699**	**269 397**	**300 884**	**373 657**	**374 804**	**426 482**
1.	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	121 280	116 634	128 494	161 396	157 153	178 258
1.1	Kapitał własny i reinwestowane zyski	95 489	87 760	97 442	120 347	108 930	125 832
1.1.1	Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
1.1.2	Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	95 489	87 760	97 442	120 347	108 930	125 832
	w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
1.2	Pozostałe inwestycje	25 791	28 874	31 052	41 049	48 223	52 426
1.2.1	Należności od zagranicznych inwestorów	-6 614	-6 362	-7 336	-8 802	-5 580	-5 597
1.2.2	Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	32 405	35 236	38 388	49 851	53 803	58 023
2.	Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	71 287	55 249	70 839	95 732	97 435	128 848
2.1	Udziałowe papiery wartościowe	22 384	11 376	15 811	23 734	19 593	28 281
2.1.1	Sektor bankowy	9 864	4 988	6 703	6 603	4 190	6 191
2.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	12 520	6 388	9 108	17 131	15 403	22 090
2.2	Dłużne papiery wartościowe	48 903	43 873	55 028	71 998	77 842	100 567
2.2.1	Długoterminowe papiery dłużne	48 549	43 379	54 145	71 107	77 449	100 411
2.2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2	Sektor rządowy	44 446	39 547	49 657	69 002	75 371	98 269
2.2.1.3	Sektor bankowy	1 068	845	798	1 217	1 164	1 347
2.2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	3 035	2 987	3 690	888	914	795
2.2.2	Instrumenty rynku pieniężnego	354	494	883	891	393	156
2.2.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Sektor rządowy	4	149	794	874	390	143
2.2.2.3	Sektor bankowy	93	71	10	15	2	1
2.2.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	257	274	79	2	1	12
3.	Pochodne instrumenty finansowe	1 081	3 180	960	4 773	5 554	5 353
3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
3.2	Sektor rządowy i samorządowy	0	0	0	87	102	65
3.3	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	700	2 564	553	3 758	4 404	4 499
3.4	Pozostałe sektory	381	616	407	928	1 048	789
4.	Pozostałe inwestycje zagraniczne	77 051	94 334	100 591	111 756	114 662	114 023
4.1	Otrzymane kredyty handlowe	11 304	11 560	11 546	11 448	12 564	12 023
4.1.1	Sektor rządowy	0	0	0	1	4	1
4.1.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	1	4	1
4.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	11 304	11 560	11 546	11 447	12 560	12 022
4.1.1.2.1	Długoterminowe	318	310	406	0	0	0
4.1.1.2.2	Krótkoterminowe	10 986	11 250	11 140	11 447	12 560	12 022

4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	47 665	60 829	63 920	69 293	73 344	76 585
4.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1	Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Pozostałe długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.1.3	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	8 893	7 838	9 804	12 099	13 946	15 316
4.2.2.1	Długoterminowe	8 893	7 836	9 802	12 099	13 946	15 316
4.2.2.3	Krótkoterminowe	0	2	2	0	0	0
4.2.3	Sektor bankowy	14 151	22 111	21 323	25 441	26 132	27 535
4.2.3.1	Długoterminowe	13 601	20 046	20 074	24 191	24 927	26 685
4.2.3.2	Krótkoterminowe	550	2 065	1 249	1 250	1 205	850
4.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	24 621	30 880	32 793	31 753	33 266	33 734
4.2.4.1	Długoterminowe	24 072	30 226	32 121	29 339	30 936	31 047
4.2.4.2	Krótkoterminowe	549	654	672	2 414	2 330	2 687
4.3	Rachunki bieżące i depozyty	16 868	20 294	21 749	27 202	25 130	21 075
4.3.1	Narodowy Bank Polski	5 627	1 710	2 286	3 613	2 331	2 674
4.3.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
4.3.3	Sektor bankowy	11 241	18 584	19 463	23 589	22 799	18 401
4.3.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0	0	0
4.4	Pozostałe pasywa zagraniczne	1 214	1 651	3 376	3 813	3 624	4 340
4.4.1	Narodowy Bank Polski	1	0	1 443	1 547	1 568	1 539
4.4.1.1	Długoterminowe	0	0	1 422	1 513	1 549	1 521
4.4.2.2	Krótkoterminowe	1	0	21	34	19	18
4.4.2	Sektor rządowy	0	0	0	41	19	225
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	41	19	225
4.4.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.4.3	Sektor bankowy	0	0	32	1 483	1 106	1 544
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	776	442	461
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	32	707	664	1 083
4.4.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 213	1 651	1 901	742	931	1 032
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	464	591	466
4.4.4.2	Krótkoterminowe	1 213	1 651	1 901	278	340	566

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln PLN)

		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	**-587 656**	**-718 661**	**-790 979**	**-926 816**	**-978 627**	**-1 062 101**
	Aktywa	**381 991**	**405 376**	**445 112**	**552 970**	**676 797**	**681 448**
1.	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	51 907	71 362	83 533	131 735	180 605	177 815
1.1	Kapitał własny i reinwestowane zyski	40 740	54 319	63 899	66 707	95 713	95 111
1.1.1	Należności polskich inwestorów	40 740	54 319	63 899	66 707	95 713	95 111
	w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	18 983	25 931	28 703	33 718	44 515	31 311
1.1.2	Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
1.2	Pozostałe inwestycje	11 167	17 043	19 634	65 028	84 892	82 704
1.2.1	Należności polskich inwestorów	12 118	18 267	21 230	79 891	101 821	101 870
1.2.2	Zobowiązania polskich inwestorów	-951	-1 224	-1 596	-14 863	-16 929	-19 166
2.	Polskie inwestycje portfelowe za granicą	53 526	31 359	40 115	43 904	36 571	41 012
2.1	Udziałowe papiery wartościowe	29 311	12 513	24 967	32 005	24 173	28 511
2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.1.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
2.1.3	Sektor bankowy	47	40	43	40	19	8
2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	29 264	12 473	24 924	31 965	24 154	28 503
2.2	Dłużne papiery wartościowe	24 215	18 846	15 148	11 899	12 398	12 501
2.2.1	Papiery dłużne długoterminowe	12 244	10 965	8 315	11 463	12 013	11 667
2.2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2	Sektor rządowy	652	636	453	530	780	0
2.2.1.3	Sektor bankowy	6 026	3 437	1 751	1 506	1 910	1 420
2.2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	5 566	6 892	6 111	9 427	9 323	10 247
2.2.2	Instrumenty rynku pieniężnego	11 971	7 881	6 833	436	385	834
2.2.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3	Sektor bankowy	15	0	0	400	4	0
2.2.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	11 956	7 881	6 833	36	381	834
3.	Pochodne instrumenty finansowe	3 125	7 006	2 795	12 506	19 790	18 979
3.1	Narodowy Bank Polski			0	0	0	0
3.2	Sektor rządowy i samorządowy			0	387	1 691	507
3.3	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)			1 884	7 422	12 417	13 816
3.4	Pozostałe sektory			911	4 697	5 682	4 656
4.	Pozostałe inwestycje zagraniczne	113 343	111 484	91 810	87 639	105 385	106 051
4.1	Udzielone kredyty handlowe	34 461	36 371	33 272	31 645	38 505	38 911
4.1.1	Sektor rządowy	0	0	0	2	181	216
4.1.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	2	181	216
4.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	34 461	36 371	33 272	31 643	38 324	38 695
4.1.2.1	Długoterminowe	1 551	2 331	1 405	0	0	0
4.1.2.2	Krótkoterminowe	32 910	34 040	31 867	31 643	38 324	38 695

4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	7 353	11 158	9 045	10 031	15 583	13 277
4.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	845	1 044	1 127	1 488	1 643	1 565
4.2.2.1	Długoterminowe	845	1 044	1 127	1 444	1 643	1 565
4.2.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	44	0	0
4.2.3	Sektor bankowy	5 594	8 680	6 533	6 951	11 473	9 833
4.2.3.1	Długoterminowe	4 852	7 781	6 383	5 402	6 979	6 438
4.2.3.2	Krótkoterminowe	742	899	150	1 549	4 494	3 395
4.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	914	1 434	1 385	1 592	2 467	1 879
4.2.4.1	Długoterminowe	868	1 243	1 192	833	1 085	1 033
4.2.4.2	Krótkoterminowe	46	191	193	759	1 382	846
4.3	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	66 200	58 309	43 534	32 653	34 259	38 243
4.3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.3.2	Sektor rządowy	29	28	27	0	0	0
4.3.3	Sektor bankowy	58 942	43 231	22 624	24 262	28 120	29 626
4.3.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	7 229	15 050	20 883	8 391	6 139	8 617
4.4	Pozostałe aktywa zagraniczne	5 329	5 646	5 959	13 310	17 038	15 620
4.4.1	Narodowy Bank Polski	445	210	215	81	90	83
4.4.1.1	Długoterminowe	109	128	126	79	88	81
4.4.1.2	Krótkoterminowe	336	82	89	2	2	2
4.4.2	Sektor rządowy	4 773	5 317	5 632	6 105	6 772	7 394
4.4.2.1	Długoterminowe	1 869	2 402	2 749	6 105	6 772	7 394
4.4.2.2	Krótkoterminowe	2 904	2 915	2 883	0	0	0
4.4.3	Sektor bankowy	92	95	111	3 872	6 405	4 527
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	1 483	1 736	1 024
4.4.3.2	Krótkoterminowe	92	95	111	2 389	4 669	3 503
4.4.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	19	24	1	3 252	3 771	3 616
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	1 878	1 790	1 160
4.4.4.2	Krótkoterminowe	19	24	1	1 374	1 981	2 456
5.	Oficjalne aktywa rezerwowe	160 090	184 165	226 859	277 186	334 446	337 591
5.1	Złoto monetarne	6 739	8 477	10 412	13 832	17 804	17 066
5.2	SDR	245	323	5 994	5 984	6 140	5 367
5.3	Pozycja rezerwowa w MFW	355	791	1 228	1 485	3 965	4 182
5.4	Należności w walutach wymienialnych	133 039	169 554	198 782	241 369	296 639	297 910
5.5	Pozostałe należności	19 712	5 020	10 443	14 516	9 898	13 066

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – (mln PLN) cd.

		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasywa	**969 647**	**1 124 037**	**1 236 091**	**1 479 786**	**1 655 424**	**1 743 549**
1.	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	434 423	486 643	527 881	639 176	694 110	728 756
1.1	Kapitał własny i reinwestowane zyski	342 040	366 170	400 312	476 610	481 120	514 427
1.1.1	Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
1.1.2	Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	342 040	366 170	400 312	476 610	481 120	514 427
	w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	18 983	25 931	28 703	33 718	44 515	31 311
1.2	Pozostałe inwestycje	92 383	120 473	127 569	162 566	212 990	214 329
1.2.1	Należności od zagranicznych inwestorów	-23 691	-26 544	-30 138	-34 859	-24 646	-22 880
1.2.2	Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	116 074	147 017	157 707	197 425	237 636	237 209
2.	Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	255 350	230 522	291 019	379 128	430 346	526 760
2.1	Udziałowe papiery wartościowe	80 180	47 467	64 955	93 995	86 539	115 619
2.1.1	Sektor bankowy	35 334	20 814	27 538	26 151	18 505	25 310
2.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	44 846	26 653	37 417	67 844	68 034	90 309
2.2	Dłużne papiery wartościowe	175 170	183 055	226 064	285 133	343 807	411 141
2.2.1	Długoterminowe papiery dłużne	173 902	180 994	222 438	281 606	342 075	410 499
2.2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2	Sektor rządowy	159 206	165 005	204 000	273 270	332 899	401 742
2.2.1.3	Sektor bankowy	3 825	3 524	3 278	4 820	5 139	5 507
2.2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	10 871	12 465	15 160	3 516	4 037	3 250
2.2.2	Instrumenty rynku pieniężnego	1 268	2 061	3 626	3 527	1 732	642
2.2.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Sektor rządowy	16	620	3 262	3 461	1 722	585
2.2.2.3	Sektor bankowy	333	296	41	58	7	6
2.2.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	919	1 145	323	8	3	51
3.	Pochodne instrumenty finansowe	3 872	13 272	3 945	18 901	24 531	21 882
3.1	Narodowy Bank Polski			0	0	0	0
3.2	Sektor rządowy i samorządowy			0	343	450	265
3.3	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)			2 271	14 884	19 451	18 391
3.4	Pozostałe sektory			1 674	3 674	4 630	3 226
4.	Pozostałe inwestycje zagraniczne	276 002	393 600	413 246	442 581	506 437	466 151
4.1	Otrzymane kredyty handlowe	40 492	48 234	47 435	45 337	55 489	49 150
4.1.1	Sektor rządowy	0	0	0	2	16	3
4.1.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	2	16	3
4.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	40 492	48 234	47 435	45 335	55 473	49 147
4.1.1.2.1	Długoterminowe	1 140	1 295	1 668	0	0	0
4.1.1.2.2	Krótkoterminowe	39 352	46 939	45 767	45 335	55 473	49 147

4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	170 737	253 803	262 596	274 418	323 946	313 100
4.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1	Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Pozostałe długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.1.3	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	31 853	32 702	40 277	47 915	61 597	62 616
4.2.2.1	Długoterminowe	31 853	32 693	40 267	47 915	61 597	62 616
4.2.2.3	Krótkoterminowe	0	9	10	0	0	0
4.2.3	Sektor bankowy	50 691	92 256	87 602	100 753	115 421	112 569
4.2.3.1	Długoterminowe	48 720	83 641	82 469	95 802	110 097	109 093
4.2.3.2	Krótkoterminowe	1 971	8 615	5 133	4 951	5 324	3 476
4.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	88 193	128 845	134 717	125 750	146 928	137 915
4.2.4.1	Długoterminowe	86 226	126 117	131 958	116 191	136 636	126 928
4.2.4.2	Krótkoterminowe	1 967	2 728	2 759	9 559	10 292	10 987
4.3	Rachunki bieżące i depozyty	60 424	84 672	89 347	107 726	110 995	86 158
4.3.1	Narodowy Bank Polski	20 157	7 134	9 390	14 308	10 295	10 933
4.3.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
4.3.3	Sektor bankowy	40 267	77 538	79 957	93 418	100 700	75 225
4.3.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0	0	0
4.4	Pozostałe pasywa zagraniczne	4 349	6 891	13 868	15 100	16 007	17 743
4.4.1	Narodowy Bank Polski	4	1	5 929	6 127	6 926	6 290
4.4.1.1	Długoterminowe	0	0	5 841	5 992	6 842	6 218
4.4.2.2	Krótkoterminowe	4	1	88	135	84	72
4.4.2	Sektor rządowy	0	1	0	162	86	920
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	162	86	920
4.4.2.2	Krótkoterminowe	0	1	0	0	0	0
4.4.3	Sektor bankowy	0	0	131	5 873	4 883	6 313
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	3 074	1 951	1 886
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	131	2 799	2 932	4 427
4.4.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	4 345	6 889	7 808	2 938	4 112	4 220
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	1 838	2 612	1 907
4.4.4.2	Krótkoterminowe	4 345	6 889	7 808	1 100	1 500	2 313

Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln USD)

		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	**-241 334**	**-242 644**	**-277 507**	**-312 679**	**-286 369**	**-342 657**
	Aktywa	**156 878**	**136 867**	**156 160**	**186 558**	**198 044**	**219 850**
1.	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	21 317	24 095	29 306	44 444	52 849	57 368
1.1	Kapitał własny i reinwestowane zyski	16 731	18 340	22 418	22 505	28 008	30 685
1.1.1	Należności polskich inwestorów	16 731	18 340	22 418	22 505	28 008	30 685
	w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	7 796	8 755	10 070	11 375	13 026	10 102
1.1.2	Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
1.2	Pozostałe inwestycje	4 586	5 755	6 888	21 939	24 841	26 683
1.2.1	Należności polskich inwestorów	4 977	6 168	7 448	26 953	29 795	32 866
1.2.2	Zobowiązania polskich inwestorów	-391	-413	-560	-5 014	-4 954	-6 183
2.	Polskie inwestycje portfelowe za granicą	21 982	10 588	14 073	14 811	10 701	13 232
2.1	Udziałowe papiery wartościowe	12 037	4 225	8 759	10 797	7 074	9 199
2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.1.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
2.1.3	Sektor bankowy	19	14	15	13	6	3
2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	12 018	4 211	8 744	10 784	7 068	9 196
2.2	Dłużne papiery wartościowe	9 945	6 363	5 314	4 014	3 627	4 033
2.2.1	Papiery dłużne długoterminowe	5 029	3 702	2 917	3 867	3 515	3 764
2.2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2	Sektor rządowy	268	215	159	179	228	0
2.2.1.3	Sektor bankowy	2 475	1 160	614	508	559	458
2.2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	2 286	2 327	2 144	3 180	2 728	3 306
2.2.2	Instrumenty rynku pieniężnego	4 916	2 661	2 397	147	112	269
2.2.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
2.2.2.3	Sektor bankowy	6	0	0	135	1	0
2.2.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	4 910	2 661	2 397	12	111	269
3.	Pochodne instrumenty finansowe	1 284	2 365	981	4 220	5 791	6 123
3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
3.2	Sektor rządowy i samorządowy	0	0	0	131	495	164
3.3	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 023	1 755	661	2 504	3 633	4 457
3.4	Pozostałe sektory	261	610	320	1 585	1 663	1 502
4.	Pozostałe inwestycje zagraniczne	46 549	37 639	32 208	29 568	30 837	34 213
4.1	Udzielone kredyty handlowe	14 152	12 280	11 673	10 676	11 267	12 554
4.1.1	Sektor rządowy	0	0	0	1	53	70
4.1.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	1	53	70
4.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	14 152	12 280	11 673	10 675	11 214	12 484

4.1.2.1	Długoterminowe	637	787	493	0	0	0
4.1.2.2	Krótkoterminowe	13 515	11 493	11 180	10 675	11 214	12 484
4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	3 020	3 767	3 173	3 384	4 559	4 283
4.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	347	352	395	502	481	505
4.2.2.1	Długoterminowe	347	352	395	487	481	505
4.2.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	15	0	0
4.2.3	Sektor bankowy	2 298	2 931	2 292	2 345	3 357	3 172
4.2.3.1	Długoterminowe	1 993	2 627	2 239	1 822	2 042	2 077
4.2.3.2	Krótkoterminowe	305	304	53	523	1 315	1 095
4.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	375	484	486	537	721	606
4.2.4.1	Długoterminowe	356	420	418	281	317	333
4.2.4.2	Krótkoterminowe	19	64	68	256	404	273
4.3	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	27 187	19 686	15 273	11 016	10 024	12 338
4.3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.3.2	Sektor rządowy	12	9	9	0	0	0
4.3.3	Sektor bankowy	24 206	14 596	7 937	8 185	8 228	9 558
4.3.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	2 969	5 081	7 327	2 831	1 796	2 780
4.4	Pozostałe aktywa zagraniczne	2 190	1 906	2 089	4 492	4 987	5 038
4.4.1	Narodowy Bank Polski	183	71	75	28	27	27
4.4.1.1	Długoterminowe	45	43	44	27	26	26
4.4.1.2	Krótkoterminowe	138	28	31	1	1	1
4.4.2	Sektor rządowy	1 961	1 795	1 975	2 060	1 982	2 385
4.4.2.1	Długoterminowe	768	811	964	2 060	1 982	2 385
4.4.2.2	Krótkoterminowe	1 193	984	1 011	0	0	0
4.4.3	Sektor bankowy	38	32	39	1 306	1 874	1 460
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	500	508	330
4.4.3.2	Krótkoterminowe	38	32	39	806	1 366	1 130
4.4.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	8	8	0	1 098	1 104	1 166
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	634	524	374
4.4.4.2	Krótkoterminowe	8	8	0	464	580	792
5.	Oficjalne aktywa rezerwowe	65 746	62 180	79 592	93 515	97 866	108 914
5.1	Złoto monetarne	2 768	2 862	3 653	4 667	5 210	5 506
5.2	SDR	101	109	2 103	2 019	1 797	1 732
5.3	Pozycja rezerwowa w MFW	146	267	431	501	1 160	1 349
5.4	Należności w walutach wymienialnych	54 636	57 247	69 741	81 431	86 803	96 112
5.5	Pozostałe należności	8 095	1 695	3 664	4 897	2 896	4 215

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln USD) cd.

		2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasywa	**398 212**	**379 511**	**433 667**	**499 237**	**484 413**	**562 507**
1.	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	178 408	164 307	185 202	215 639	203 110	235 113
1.1	Kapitał własny i reinwestowane zyski	140 468	123 631	140 446	160 794	140 785	165 966
1.1.1	Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
1.1.2	Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	140 468	123 631	140 446	160 794	140 785	165 966
	w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	7 796	8 755	10 070	11 375	13 026	10 102
1.2	Pozostałe inwestycje	37 940	40 676	44 756	54 845	62 325	69 147
1.2.1	Należności od zagranicznych inwestorów	-9 729	-8 962	-10 574	-11 760	-7 212	-7 382
1.2.2	Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	47 669	49 638	55 330	66 605	69 537	76 529
2.	Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	104 866	77 832	102 099	127 908	125 928	169 946
2.1	Udziałowe papiery wartościowe	32 928	16 026	22 788	31 712	25 323	37 302
2.1.1	Sektor bankowy	14 511	7 027	9 661	8 823	5 415	8 166
2.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	18 417	8 999	13 127	22 889	19 908	29 136
2.2	Dłużne papiery wartościowe	71 938	61 806	79 311	96 196	100 605	132 644
2.2.1	Długoterminowe papiery dłużne	71 417	61 110	78 040	95 005	100 098	132 437
2.2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.1.2	Sektor rządowy	65 382	55 711	71 571	92 193	97 413	129 611
2.2.1.3	Sektor bankowy	1 571	1 190	1 150	1 626	1 504	1 777
2.2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	4 464	4 209	5 319	1 186	1 181	1 049
2.2.2	Instrumenty rynku pieniężnego	521	696	1 271	1 191	507	207
2.2.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Sektor rządowy	7	209	1 144	1 168	504	189
2.2.2.3	Sektor bankowy	137	100	14	20	2	2
2.2.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	377	387	113	3	1	16
3.	Pochodne instrumenty finansowe	1 591	4 481	1 384	6 376	7 179	7 059
3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
3.2	Sektor rządowy i samorządowy	0	0	0	116	132	85
3.3	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 030	3 613	797	5 021	5 692	5 933
3.4	Pozostałe sektory	561	868	587	1 239	1 355	1 041
4.	Pozostałe inwestycje zagraniczne	113 347	132 891	144 982	149 314	148 196	150 389
4.1	Otrzymane kredyty handlowe	16 629	16 285	16 642	15 296	16 238	15 857
4.1.1	Sektor rządowy	0	0	0	1	5	1
4.1.1.1	Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.1.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	1	5	1
4.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	16 629	16 285	16 642	15 295	16 233	15 856
4.1.1.2.1	Długoterminowe	468	437	585	0	0	0
4.1.1.2.2	Krótkoterminowe	16 161	15 848	16 057	15 295	16 233	15 856

4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	70 117	85 692	92 129	92 580	94 794	101 013
4.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
4.2.1.1	Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	0	0	0
4.2.1.2	Pozostałe długoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.1.3	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.2.2	Sektor rządowy	13 081	11 041	14 131	16 165	18 025	20 201
4.2.2.1	Długoterminowe	13 081	11 038	14 127	16 165	18 025	20 201
4.2.2.3	Krótkoterminowe	0	3	4	0	0	0
4.2.3	Sektor bankowy	20 817	31 149	30 734	33 991	33 775	36 317
4.2.3.1	Długoterminowe	20 008	28 240	28 933	32 321	32 217	35 196
4.2.3.2	Krótkoterminowe	809	2 909	1 801	1 670	1 558	1 121
4.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	36 219	43 502	47 264	42 424	42 994	44 495
4.2.4.1	Długoterminowe	35 411	42 581	46 296	39 199	39 982	40 950
4.2.4.2	Krótkoterminowe	808	921	968	3 225	3 012	3 545
4.3	Rachunki bieżące i depozyty	24 815	28 588	31 346	36 343	32 480	27 796
4.3.1	Narodowy Bank Polski	8 278	2 409	3 294	4 827	3 013	3 527
4.3.2	Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
4.3.3	Sektor bankowy	16 537	26 179	28 052	31 516	29 467	24 269
4.3.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	0	0	0
4.4	Pozostałe pasywa zagraniczne	1 786	2 326	4 865	5 095	4 684	5 723
4.4.1	Narodowy Bank Polski	2	0	2 080	2 068	2 027	2 029
4.4.1.1	Długoterminowe	0	0	2 049	2 022	2 002	2 006
4.4.2.2	Krótkoterminowe	2	0	31	46	25	23
4.4.2	Sektor rządowy	0	0	0	55	25	297
4.4.2.1	Długoterminowe	0	0	0	55	25	297
4.4.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
4.4.3	Sektor bankowy	0	0	46	1 981	1 429	2 036
4.4.3.1	Długoterminowe	0	0	0	1 037	571	608
4.4.3.2	Krótkoterminowe	0	0	46	944	858	1 428
4.4.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 784	2 326	2 739	991	1 203	1 361
4.4.4.1	Długoterminowe	0	0	0	620	764	615
4.4.4.2	Krótkoterminowe	1 784	2 326	2 739	371	439	746

Tabela 4. Zmiany stanów w 2012 r. – mln EUR

		2011	2012	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	**-221 572**	**-259 795**	**-38 223**	**17,3**
	Aktywa	**153 232**	**166 687**	**13 455**	**8,8**
1.	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	40 890	43 495	2 605	6,4
1.1	Kapitał własny i reinwestowane zyski	21 670	23 265	1 595	7,4
1.1.1	Należności polskich inwestorów	21 670	23 265	1 595	7,4
	w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	10 079	7 659	-2 420	-24,0
1.1.2	Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0,0
1.2	Pozostałe inwestycje	19 220	20 230	1 010	5,3
1.2.1	Należności polskich inwestorów	23 053	24 918	1 865	8,1
1.2.2	Zobowiązania polskich inwestorów	-3 833	-4 688	-855	22,3
2.	Polskie inwestycje portfelowe za granicą	8 280	10 031	1 751	21,1
2.1	Udziałowe papiery wartościowe	5 473	6 974	1 501	27,4
2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	0,0
2.1.2	Sektor rządowy	0	0	0	0,0
2.1.3	Sektor bankowy	4	2	-2	-50,0
2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	5 469	6 972	1 503	27,5
2.2	Dłużne papiery wartościowe	2 807	3 057	250	8,9
2.2.1	Papiery dłużne długoterminowe	2 720	2 853	133	4,9
2.2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.1.2	Sektor rządowy	177	0	-177	-100,0
2.2.1.3	Sektor bankowy	432	347	-85	-19,7
2.2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	2 111	2 506	395	18,7
2.2.2	Instrumenty rynku pieniężnego	87	204	117	134,5
2.2.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.2.2	Sektor rządowy	0	0	0	
2.2.2.3	Sektor bankowy	1	0	-1	
2.2.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	86	204	118	137,2
3.	Pochodne instrumenty finansowe	4 480	4 642	162	3,6
3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	
3.2	Sektor rządowy i samorządowy	383	124	-259	-67,6
3.3	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 811	3 379	568	20,2
3.4	Pozostałe sektory	1 286	1 139	-147	-11,4
4.	Pozostałe inwestycje zagraniczne	23 860	25 942	2 082	8,7
4.1	Udzielone kredyty handlowe	8 718	9 518	800	9,2
4.1.1	Sektor rządowy	41	53	12	
4.1.1.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.1.1.2	Krótkoterminowe	41	53	12	
4.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	8 677	9 465	788	9,1

4.1.2.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.1.2.2	Krótkoterminowe	8 677	9 465	788	9,1
4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	3 528	3 248	-280	-7,9
4.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	
4.2.1.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.2.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.2	Sektor rządowy	372	383	11	3,0
4.2.2.1	Długoterminowe	372	383	11	3,0
4.2.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.3	Sektor bankowy	2 597	2 405	-192	-7,4
4.2.3.1	Długoterminowe	1 580	1 575	-5	-0,3
4.2.3.2	Krótkoterminowe	1 017	830	-187	-18,4
4.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	559	460	-99	-17,7
4.2.4.1	Długoterminowe	246	253	7	2,8
4.2.4.2	Krótkoterminowe	313	207	-106	-33,9
4.3	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	7 757	9 355	1 598	20,6
4.3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	
4.3.2	Sektor rządowy	0	0	0	
4.3.3	Sektor bankowy	6 367	7 247	880	13,8
4.3.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	1 390	2 108	718	51,7
4.4	Pozostałe aktywa zagraniczne	3 857	3 821	-36	-0,9
4.4.1	Narodowy Bank Polski	20	20	0	0,0
4.4.1.1	Długoterminowe	20	20	0	0,0
4.4.1.2	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.4.2	Sektor rządowy	1 533	1 809	276	18,0
4.4.2.1	Długoterminowe	1 533	1 809	276	0,0
4.4.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.4.3	Sektor bankowy	1 450	1 107	-343	-23,7
4.4.3.1	Długoterminowe	393	250	-143	
4.4.3.2	Krótkoterminowe	1 057	857	-200	-18,9
4.4.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	854	885	31	3,6
4.4.4.1	Długoterminowe	405	284	-121	
4.4.4.2	Krótkoterminowe	449	601	152	33,9
5.	Oficjalne aktywa rezerwowe	75 722	82 577	6 855	9,1
5.1	Złoto monetarne	4 031	4 174	143	3,5
5.2	SDR	1 390	1 313	-77	-5,5
5.3	Pozycja rezerwowa w MFW	898	1 023	125	13,9
5.4	Należności w walutach wymienialnych	67 162	72 871	5 709	8,5
5.5	Pozostałe należności	2 241	3 196	955	

Zmiany stanów w 2012 r. (mln EUR) cd.

		2011	2012	Zmiana w mln EUR	Zmiana w %
	Pasywa	**374 804**	**426 482**	**51 678**	**13,8**
1.	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	157 153	178 258	21 105	13,4
1.1	Kapitał własny i reinwestowane zyski	108 930	125 832	16 902	15,5
1.1.1	Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	
1.1.2	Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	108 930	125 832	16 902	15,5
	w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	10 079	7 659	-2 420	-24,0
1.2	Pozostałe inwestycje	48 223	52 426	4 203	8,7
1.2.1	Należności od zagranicznych inwestorów	-5 580	-5 597	-17	0,3
1.2.2	Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	53 803	58 023	4 220	7,8
2.	Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	97 435	128 848	31 413	32,2
2.1	Udziałowe papiery wartościowe	19 593	28 281	8 688	44,3
2.1.1	Sektor bankowy	4 190	6 191	2 001	47,8
2.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	15 403	22 090	6 687	43,4
2.2	Dłużne papiery wartościowe	77 842	100 567	22 725	29,2
2.2.1	Długoterminowe papiery dłużne	77 449	100 411	22 962	29,6
2.2.1.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.1.2	Sektor rządowy	75 371	98 269	22 898	30,4
2.2.1.3	Sektor bankowy	1 164	1 347	183	15,7
2.2.1.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	914	795	-119	-13,0
2.2.2	Instrumenty rynku pieniężnego	393	156	-237	-60,3
2.2.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	
2.2.2.2	Sektor rządowy	390	143	-247	-63,3
2.2.2.3	Sektor bankowy	2	1	-1	-50,0
2.2.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	1	12	11	1 100,0
3.	Pochodne instrumenty finansowe	5 554	5 353	-201	-3,6
3.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	
3.2	Sektor rządowy i samorządowy	102	65	-37	-36,3
3.3	Monetrarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 404	4 499	95	2,2
3.4	Pozostałe sektory	1 048	789	-259	-24,7
4.	Pozostałe inwestycje zagraniczne	114 662	114 023	-639	-0,6
4.1	Otrzymane kredyty handlowe	12 564	12 023	-541	-4,3
4.1.1	Sektor rządowy	4	1	-3	
4.1.1.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.1.1.2	Krótkoterminowe	4	1	-3	
4.1.2	Sektor pozarządowy i pozabankowy	12 560	12 022	-538	-4,3
4.1.1.2.1	Długoterminowe	0	0	0	
4.1.1.2.2	Krótkoterminowe	12 560	12 022	-538	-4,3
4.2	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	73 344	76 585	3 241	4,4
4.2.1	Narodowy Bank Polski	0	0	0	

4.2.1.1	Kredyty Międzynarodowego Funduszu Walutowego	0	0	0	
4.2.1.2	Pozostałe długoterminowe	0	0	0	
4.2.1.3	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.2	Sektor rządowy	13 946	15 316	1 370	9,8
4.2.2.1	Długoterminowe	13 946	15 316	1 370	9,8
4.2.2.3	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.2.3	Sektor bankowy	26 132	27 535	1 403	5,4
4.2.3.1	Długoterminowe	24 927	26 685	1 758	7,1
4.2.3.2	Krótkoterminowe	1 205	850	-355	-29,5
4.2.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	33 266	33 734	468	1,4
4.2.4.1	Długoterminowe	30 936	31 047	111	0,4
4.2.4.2	Krótkoterminowe	2 330	2 687	357	15,3
4.3	Rachunki bieżące i depozyty	25 130	21 075	-4 055	-16,1
4.3.1	Narodowy Bank Polski	2 331	2 674	343	14,7
4.3.2	Sektor rządowy	0	0	0	
4.3.3	Sektor bankowy	22 799	18 401	-4 398	-19,3
4.3.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	0	0	0	
4.4	Pozostałe pasywa zagraniczne	3 624	4 340	716	19,8
4.4.1	Narodowy Bank Polski	1 568	1 539	-29	
4.4.1.1	Długoterminowe	1 549	1 521	-28	
4.4.2.2	Krótkoterminowe	19	18	-1	
4.4.2	Sektor rządowy	19	225	206	
4.4.2.1	Długoterminowe	19	225	206	
4.4.2.2	Krótkoterminowe	0	0	0	
4.4.3	Sektor bankowy	1 106	1 544	438	
4.4.3.1	Długoterminowe	442	461	19	
4.4.3.2	Krótkoterminowe	664	1 083	419	
4.4.4	Sektor pozarządowy i pozabankowy	931	1 032	101	10,8
4.4.4.1	Długoterminowe	591	466	-125	
4.4.4.2	Krótkoterminowe	340	566	226	66,5

Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa	**106 642**	**97 159**	**108 349**	**139 628**	**153 232**	**166 687**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	14 492	17 104	20 334	33 264	40 890	43 495
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	14 943	7 516	9 764	11 085	8 280	10 031
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	31 643	26 721	22 349	22 130	23 860	25 942
Pochodne instrumenty finansowe	872	1 679	681	3 158	4 480	4 642
Oficjalne aktywa rezerwowe	44 692	44 139	55 221	69 991	75 722	82 577
Pasywa	270 699	269 397	300 884	373 657	374 804	426 482
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	121 280	116 634	128 494	161 396	157 153	178 258
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	71 287	55 249	70 839	95 732	97 435	128 848
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	77 051	94 334	100 591	111 756	114 662	114 023
Pochodne instrumenty finansowe	1 081	3 180	960	4 773	5 554	5 353
Netto	-164 057	-172 238	-192 535	-234 029	-221 572	-259 795
Inwestycje bezpośrednie	-106 788	-99 530	-108 160	-128 132	-116 263	-134 763
Inwestycje portfelowe	-56 344	-47 733	-61 075	-84 647	-89 155	-118 817
Pozostałe inwestycje zagraniczne	-45 408	-67 613	-78 242	-89 626	-90 802	-88 081
Pochodne instrumenty finansowe	-209	-1 501	-279	-1 615	-1 074	-711
Oficjalne aktywa rezerwowe	44 692	44 139	55 221	69 991	75 722	82 577

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa	106 642	97 159	108 349	139 628	153 232	166 687
NBP	44 816	44 190	55 274	70 012	75 742	82 597
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	20 792	14 849	8 354	11 754	14 070	14 926
Sektor rządowy	1 936	1 868	1 943	2 340	2 699	2 560
Sektor pozabankowy i pozarządowy	39 098	36 252	42 778	55 522	60 721	66 604
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pasywa	270 699	269 397	300 884	373 657	374 804	426 482
NBP	5 628	1 710	3 729	5 160	3 899	4 213
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	47 865	59 937	61 181	83 967	78 936	84 801
Sektor rządowy	53 343	47 534	60 255	82 104	89 832	114 019
Sektor pozabankowy i pozarządowy	163 863	160 216	175 719	202 426	202 137	223 449
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Netto	-164 057	-172 238	-192 535	-234 029	-221 572	-259 795
NBP	39 188	42 480	51 545	64 852	71 843	78 384
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-27 073	-45 088	-52 827	-72 213	-64 866	-69 875
Sektor rządowy	-51 407	-45 666	-58 312	-79 764	-87 133	-111 459
Sektor pozabankowy i pozarządowy	-124 765	-123 964	-132 941	-146 904	-141 416	-156 845

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa	**106 642**	**97 159**	**108 349**	**139 628**	**153 232**	**166 687**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**14 492**	**17 104**	**20 334**	**33 264**	**40 890**	**43 495**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	11 374	13 019	15 554	16 844	21 670	23 265
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pozostały kapitał	3 118	4 085	4 780	16 420	19 220	20 230
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	14 943	7 516	9 764	11 085	8 280	10 031
Udziałowe papiery wartościowe	8 183	2 999	6 077	8 081	5 473	6 974
Dłużne papiery wartościowe	6 760	4 517	3 687	3 004	2 807	3 057
Papiery dłużne długoterminowe	3 418	2 628	2 024	2 894	2 720	2 853
Instrumenty rynku pieniężnego	3 342	1 889	1 663	110	87	204
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	31 643	26 721	22 349	22 130	23 860	25 942
Udzielone kredyty handlowe	9 621	8 717	8 099	7 991	8 718	9 518
Długoterminowe	433	559	342	0	0	0
Krótkoterminowe	9 188	8 158	7 757	7 991	8 718	9 518
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2 053	2 674	2 202	2 533	3 528	3 248
Długoterminowe	1 833	2 413	2 118	1 939	2 198	2 211
Krótkoterminowe	220	261	84	594	1 330	1 037
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	18 481	13 975	10 597	8 245	7 757	9 355
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	18 481	13 975	10 597	8 245	7 757	9 355
Pozostałe aktywa zagraniczne	1 488	1 355	1 451	3 361	3 857	3 821
Długoterminowe	552	607	700	2 410	2 351	2 363
Krótkoterminowe	936	748	751	951	1 506	1 458
Pochodne instrumenty finansowe	872	1 679	681	3 158	4 480	4 642
Oficjalne aktywa rezerwowe	44 692	44 139	55 221	69 991	75 722	82 577

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Pasywa	270 699	269 397	300 884	373 657	374 804	426 482
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	121 280	116 634	128 494	161 396	157 153	178 258
Kapitały własne i reinwestowane zyski	95 489	87 760	97 442	120 347	108 930	125 832
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pozostały kapitał	25 791	28 874	31 052	41 049	48 223	52 426
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	71 287	55 249	70 839	95 732	97 435	128 848
Udziałowe papiery wartościowe	22 384	11 376	15 811	23 734	19 593	28 281
Dłużne papiery wartościowe	48 903	43 873	55 028	71 998	77 842	100 567
Papiery dłużne długoterminowe	48 549	43 379	54 145	71 107	77 449	100 411
Instrumenty rynku pieniężnego	354	494	883	891	393	156
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	77 051	94 334	100 591	111 756	114 662	114 023
Otrzymane kredyty handlowe	11 304	11 560	11 546	11 448	12 564	12 023
Długoterminowe	318	310	406	0	0	0
Krótkoterminowe	10 986	11 250	11 140	11 448	12 564	12 023
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	47 665	60 829	63 920	69 293	73 344	76 585
Długoterminowe	46 566	58 108	61 997	65 629	69 809	73 048
Krótkoterminowe	1 099	2 721	1 923	3 664	3 535	3 537
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	16 868	20 294	21 749	27 202	25 130	21 075
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	16 868	20 294	21 749	27 202	25 130	21 075
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 214	1 651	3 376	3 813	3 624	4 340
Długoterminowe	0	0	1 422	2 794	2 601	2 673
Krótkoterminowe	1 214	1 651	1 954	1 019	1 023	1 667
Pochodne instrumenty finansowe	1 081	3 180	960	4 773	5 554	5 353

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Inwestycje bezpośrednie	**-106 788**	**-99 530**	**-108 160**	**-128 132**	**-116 263**	**-134 763**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**14 492**	**17 104**	**20 334**	**33 264**	**40 890**	**43 495**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	11 374	13 019	15 554	16 844	21 670	23 265
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	351	301	331	531	408	439
Należności polskich inwestorów	351	301	331	531	408	439
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	11 023	12 718	15 223	16 313	21 262	22 826
Należności polskich inwestorów	11 023	12 718	15 223	16 313	21 262	22 826
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	3 118	4 085	4 780	16 420	19 220	20 230
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4	4	3	0	0	0
Należności polskich inwestorów	4	4	3	0	0	0
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	3 114	4 081	4 777	16 420	19 220	20 230
Należności polskich inwestorów	3 379	4 374	5 165	20 173	23 053	24 918
Zobowiązania polskich inwestorów	-265	-293	-388	-3 753	-3 833	-4 688
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	**121 280**	**116 634**	**128 494**	**161 396**	**157 153**	**178 258**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	95 489	87 760	97 442	120 347	108 930	125 832
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	9 999	9 764	11 020	21 832	19 123	25 269
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	9 999	9 764	11 020	21 832	19 123	25 269
Pozostałe sektory	85 490	77 996	86 422	98 515	89 807	100 563
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	85 490	77 996	86 422	98 515	89 807	100 563
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pozostały kapitał	25 791	28 874	31 052	41 049	48 223	52 426
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	749	1 010	1 279	29	16	14
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	749	1 010	1 279	29	16	14
Pozostałe sektory	25 042	27 864	29 773	41 020	48 207	52 412
Należności od zagranicznych inwestorów	-6 614	-6 362	-7 336	-8 802	-5 580	-5 597
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	31 656	34 226	37 109	49 822	53 787	58 009

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Inwestycje bezpośrednie	**-106 788**	**-99 530**	**-108 160**	**-128 132**	**-116 263**	**-134 763**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**14 492**	**17 104**	**20 334**	**33 264**	**40 890**	**43 495**
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	355	305	334	531	408	439
Kapitały własne i reinwestowane zyski	351	301	331	531	408	439
Należności polskich inwestorów	351	301	331	531	408	439
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	4	4	3	0	0	0
Należności polskich inwestorów	4	4	3	0	0	0
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	14 137	16 799	20 000	32 733	40 482	43 056
Kapitały własne i reinwestowane zyski	11 023	12 718	15 223	16 313	21 262	22 826
Należności polskich inwestorów	11 023	12 718	15 223	16 313	21 262	22 826
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Zobowiązania polskich inwestorów	0	0	0	0	0	0
Pozostały kapitał	3 114	4 081	4 777	16 420	19 220	20 230
Należności polskich inwestorów	3 379	4 374	5 165	20 173	23 053	24 918
Zobowiązania polskich inwestorów	-265	-293	-388	-3 753	-3 833	-4 688
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	**121 280**	**116 634**	**128 494**	**161 396**	**157 153**	**178 258**
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	10 748	10 774	12 299	21 861	19 139	25 283
Kapitały własne i reinwestowane zyski	9 999	9 764	11 020	21 832	19 123	25 269
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	9 999	9 764	11 020	21 832	19 123	25 269
Pozostały kapitał	749	1 010	1 279	29	16	14
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	749	1 010	1 279	29	16	14
Pozostałe sektory	110 532	105 860	116 195	139 535	138 014	152 975
Kapitały własne i reinwestowane zyski	85 490	77 996	86 422	98 515	89 807	100 563
Należności od zagranicznych inwestorów	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	85 490	77 996	86 422	98 515	89 807	100 563
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pozostały kapitał	25 042	27 864	29 773	41 020	48 207	52 412
Należności od zagranicznych inwestorów	-6 614	-6 362	-7 336	-8 802	-5 580	-5 597
Zobowiązania wobec zagranicznych inwestorów	31 656	34 226	37 109	49 822	53 787	58 009

Tabela 11. Inwestycje portfelowe (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Inwestycje portfelowe	**-56 344**	**-47 733**	**-61 075**	**-84 647**	**-89 155**	**-118 817**
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	**14 943**	**7 516**	**9 764**	**11 085**	**8 280**	**10 031**
Udziałowe papiery wartościowe	8 183	2 999	6 077	8 081	5 473	6 974
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	13	10	10	10	4	2
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	8 170	2 989	6 067	8 071	5 469	6 972
Dłużne papiery wartościowe	6 760	4 517	3 687	3 004	2 807	3 057
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 686	824	426	481	433	347
Sektor rządowy	182	152	110	134	177	0
Pozostałe sektory	4 892	3 541	3 151	2 389	2 197	2 710
Długoterminowe papiery dłużne	3 418	2 628	2 024	2 894	2 720	2 853
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 682	824	426	380	432	347
Sektor rządowy	182	152	110	134	177	0
Pozostałe sektory	1 554	1 652	1 488	2 380	2 111	2 506
Instrumenty rynku pieniężnego	3 342	1 889	1 663	110	87	204
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4	0	0	101	1	0
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	3 338	1 889	1 663	9	86	204
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	**71 287**	**55 249**	**70 839**	**95 732**	**97 435**	**128 848**
Udziałowe papiery wartościowe	22 384	11 376	15 811	23 734	19 593	28 281
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	9 864	4 988	6 703	6 603	4 190	6 191
Pozostałe sektory	12 520	6 388	9 108	17 131	15 403	22 090
Dłużne papiery wartościowe	48 903	43 873	55 028	71 998	77 842	100 567
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 161	916	808	1 232	1 166	1 348
Sektor rządowy	44 450	39 696	50 451	69 876	75 761	98 412
Pozostałe sektory	3 292	3 261	3 769	890	915	807
Długoterminowe papiery dłużne	48 549	43 379	54 145	71 107	77 449	100 411
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 068	845	798	1 217	1 164	1 347
Sektor rządowy	44 446	39 547	49 657	69 002	75 371	98 269
Pozostałe sektory	3 035	2 987	3 690	888	914	795
Instrumenty rynku pieniężnego	354	494	883	891	393	156
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	93	71	10	15	2	1
Sektor rządowy	4	149	794	874	390	143
Pozostałe sektory	257	274	79	2	1	12

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Inwestycje portfelowe	**-56 344**	**-47 733**	**-61 075**	**-84 647**	**-89 155**	**-118 817**
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	14 943	7 516	9 764	11 085	8 280	10 031
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 699	834	436	491	437	349
Udziałowe papiery wartościowe	13	10	10	10	4	2
Dłużne papiery wartościowe	1 686	824	426	481	433	347
Długoterminowe papiery dłużne	1 682	824	426	380	432	347
Instrumenty rynku pieniężnego	4	0	0	101	1	0
Sektor rządowy	182	152	110	134	177	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	182	152	110	134	177	0
Długoterminowe papiery dłużne	182	152	110	134	177	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	13 062	6 530	9 218	10 460	7 666	9 682
Udziałowe papiery wartościowe	8 170	2 989	6 067	8 071	5 469	6 972
Dłużne papiery wartościowe	4 892	3 541	3 151	2 389	2 197	2 710
Długoterminowe papiery dłużne	1 554	1 652	1 488	2 380	2 111	2 506
Instrumenty rynku pieniężnego	3 338	1 889	1 663	9	86	204
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	**71 287**	**55 249**	**70 839**	**95 732**	**97 435**	**128 848**
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	11 025	5 904	7 511	7 835	5 356	7 539
Udziałowe papiery wartościowe	9 864	4 988	6 703	6 603	4 190	6 191
Dłużne papiery wartościowe	1 161	916	808	1 232	1 166	1 348
Długoterminowe papiery dłużne	1 068	845	798	1 217	1 164	1 347
Instrumenty rynku pieniężnego	93	71	10	15	2	1
Sektor rządowy	44 450	39 696	50 451	69 876	75 761	98 412
Dłużne papiery wartościowe	44 450	39 696	50 451	69 876	75 761	98 412
Długoterminowe papiery dłużne	44 446	39 547	49 657	69 002	75 371	98 269
w tym: obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych	24 024	26 741	31 045	38 462	42 203	52 900
Instrumenty rynku pieniężnego	4	149	794	874	390	143
Pozostałe sektory	15 812	9 649	12 877	18 021	16 318	22 897
Udziałowe papiery wartościowe	12 520	6 388	9 108	17 131	15 403	22 090
Dłużne papiery wartościowe	3 292	3 261	3 769	890	915	807
Długoterminowe papiery dłużne	3 035	2 987	3 690	888	914	795
Instrumenty rynku pieniężnego	257	274	79	2	1	12

Tabela 13. Pozostałe inwestycje (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Pozostałe inwestycje	**-45 408**	**-67 613**	**-78 242**	**-89 626**	**-90 802**	**-88 081**
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	**31 643**	**26 721**	**22 349**	**22 130**	**23 860**	**25 942**
Udzielone kredyty handlowe	9 621	8 717	8 099	7 991	8 718	9 518
Sektor rządowy	0	0	0	1	41	53
Pozostałe sektory	9 621	8 717	8 099	7 990	8 677	9 465
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2 053	2 674	2 202	2 533	3 528	3 248
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 562	2 080	1 591	1 755	2 597	2 405
Sektor rządowy	236	250	274	376	372	383
Pozostałe sektory	255	344	337	402	559	460
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	18 481	13 975	10 597	8 245	7 757	9 355
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	16 455	10 361	5 507	6 126	6 367	7 247
Sektor rządowy	8	7	7	0	0	0
Pozostałe sektory	2 018	3 607	5 083	2 119	1 390	2 108
Pozostałe aktywa zagraniczne	1 488	1 355	1 451	3 361	3 857	3 821
NBP	124	51	53	21	20	20
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	26	23	27	977	1 450	1 107
Sektor rządowy	1 333	1 275	1 371	1 542	1 533	1 809
Pozostałe sektory	5	6	0	821	854	885
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	**77 051**	**94 334**	**100 591**	**111 756**	**114 662**	**114 023**
Otrzymane kredyty handlowe	11 304	11 560	11 546	11 448	12 564	12 023
Sektor rządowy	0	0	0	1	4	1
Pozostałe sektory	11 304	11 560	11 546	11 447	12 560	12 022
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	47 665	60 829	63 920	69 293	73 344	76 585
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	14 151	22 111	21 323	25 441	26 132	27 535
Sektor rządowy	8 893	7 838	9 804	12 099	13 946	15 316
Pozostałe sektory	24 621	30 880	32 793	31 753	33 266	33 734
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	16 868	20 294	21 749	27 202	25 130	21 075
NBP	5 627	1 710	2 286	3 613	2 331	2 674
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	11 241	18 584	19 463	23 589	22 799	18 401
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 214	1 651	3 376	3 813	3 624	4 340
NBP	1	0	1 443	1 547	1 568	1 539
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	32	1 483	1 106	1 544
Sektor rządowy	0	0	0	41	19	225
Pozostałe sektory	1 213	1 651	1 901	742	931	1 032

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	**31 643**	**26 721**	**22 349**	**22 130**	**23 860**	**25 942**
Narodowy Bank Polski	**124**	**51**	**53**	**21**	**20**	**20**
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	124	51	53	21	20	20
Długoterminowe	30	31	31	20	20	20
Krótkoterminowe	94	20	22	1	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	**18 043**	**12 464**	**7 125**	**8 858**	**10 414**	**10 759**
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 562	2 080	1 591	1 755	2 597	2 405
Długoterminowe	1 355	1 865	1 554	1 364	1 580	1 575
Krótkoterminowe	207	215	37	391	1 017	830
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	16 455	10 361	5 507	6 126	6 367	7 247
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	16 455	10 361	5 507	6 126	6 367	7 247
Pozostałe aktywa zagraniczne	26	23	27	977	1 450	1 107
Długoterminowe	0	0	0	374	393	250
Krótkoterminowe	26	23	27	603	1 057	857
Sektor rządowy	**1 577**	**1 532**	**1 652**	**1 919**	**1 946**	**2 245**
Udzielone kredyty handlowe	0	0	0	1	41	53
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	1	41	53
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	236	250	274	376	372	383
Długoterminowe	236	250	274	365	372	383
Krótkoterminowe	0	0	0	11	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	8	7	7	0	0	0
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	8	7	7	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	1 333	1 275	1 371	1 542	1 533	1 809
Długoterminowe	522	576	669	1 542	1 533	1 809
Krótkoterminowe	811	699	702	0	0	0
Pozostałe sektory	**11 899**	**12 674**	**13 519**	**11 332**	**11 480**	**12 918**
Udzielone kredyty handlowe	9 621	8 717	8 099	7 990	8 677	9 465
Długoterminowe	433	559	342	0	0	0
Krótkoterminowe	9 188	8 158	7 757	7 990	8 677	9 465
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	255	344	337	402	559	460
Długoterminowe	242	298	290	210	246	253
Krótkoterminowe	13	46	47	192	313	207
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	2 018	3 607	5 083	2 119	1 390	2 108
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	2 018	3 607	5 083	2 119	1 390	2 108
Pozostałe aktywa zagraniczne	5	6	0	821	854	885
Długoterminowe	0	0	0	474	405	284
Krótkoterminowe	5	6	0	347	449	601

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

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Pozostałe zagraniczne inwestycje w Polsce	**77 051**	**94 334**	**100 591**	**111 756**	**114 662**	**114 023**
Narodowy Bank Polski	**5 628**	**1 710**	**3 729**	**5 160**	**3 899**	**4 213**
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	5 627	1 710	2 286	3 613	2 331	2 674
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	5 627	1 710	2 286	3 613	2 331	2 674
Pozostałe pasywa zagraniczne	1	0	1 443	1 547	1 568	1 539
Długoterminowe	0	0	1 422	1 513	1 549	1 521
Krótkoterminowe	1	0	21	34	19	18
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	**25 392**	**40 695**	**40 818**	**50 513**	**50 037**	**47 480**
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	14 151	22 111	21 323	25 441	26 132	27 535
Długoterminowe	13 601	20 046	20 074	24 191	24 927	26 685
Krótkoterminowe	550	2 065	1 249	1 250	1 205	850
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	11 241	18 584	19 463	23 589	22 799	18 401
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	11 241	18 584	19 463	23 589	22 799	18 401
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	32	1 483	1 106	1 544
Długoterminowe	0	0	0	776	442	461
Krótkoterminowe	0	0	32	707	664	1 083
Sektor rządowy	**8 893**	**7 838**	**9 804**	**12 141**	**13 969**	**15 542**
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	0	1	4	1
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	1	4	1
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	8 893	7 838	9 804	12 099	13 946	15 316
Długoterminowe	8 893	7 836	9 802	12 099	13 946	15 316
Krótkoterminowe	0	2	2	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	41	19	225
Długoterminowe	0	0	0	41	19	225
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	**37 138**	**44 091**	**46 240**	**43 942**	**46 757**	**46 788**
Otrzymane kredyty handlowe	11 304	11 560	11 546	11 447	12 560	12 022
Długoterminowe	318	310	406	0	0	0
Krótkoterminowe	10 986	11 250	11 140	11 447	12 560	12 022
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	24 621	30 880	32 793	31 753	33 266	33 734
Długoterminowe	24 072	30 226	32 121	29 339	30 936	31 047
Krótkoterminowe	549	654	672	2 414	2 330	2 687
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe						
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 213	1 651	1 901	742	931	1 032
Długoterminowe	0	0	0	464	591	466
Krótkoterminowe	1 213	1 651	1 901	278	340	566

Tabela 16. Sektor rządowy (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa	**1 936**	**1 868**	**1 943**	**2 340**	**2 699**	**2 560**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**177**	**184**	**181**	**189**	**193**	**191**
Kapitał własny	177	184	181	189	193	191
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	**182**	**152**	**110**	**134**	**177**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	182	152	110	134	177	0
Długoterminowe papiery dłużne	182	152	110	134	177	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	**1 577**	**1 532**	**1 652**	**1 919**	**1 946**	**2 245**
Udzielone kredyty handlowe	0	0	0	1	41	53
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	236	250	274	376	372	383
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	8	7	7	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	1 333	1 275	1 371	1 542	1 533	1 809
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**98**	**383**	**124**
Pasywa	**53 343**	**47 534**	**60 255**	**82 104**	**89 832**	**114 019**
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	**44 450**	**39 696**	**50 451**	**69 876**	**75 761**	**98 412**
Dłużne papiery wartościowe	44 450	39 696	50 451	69 876	75 761	98 412
Długoterminowe papiery dłużne	44 446	39 547	49 657	69 002	75 371	98 269
Obligacje na rynku krajowym	20 422	12 806	18 612	30 540	33 168	45 369
Obligacje na rynkach zagranicznych	24 024	26 741	31 045	38 462	42 203	52 900
Instrumenty rynku pieniężnego	4	149	794	874	390	143
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	**8 893**	**7 838**	**9 804**	**12 141**	**13 969**	**15 542**
Otrzymane kredyty handlowe	0	0	0	1	4	1
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	8 893	7 838	9 804	12 099	13 946	15 316
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	0	41	19	225
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**87**	**102**	**65**
Netto	**-51 407**	**-45 666**	**-58 312**	**-79 764**	**-87 133**	**-111 459**
Inwestycje bezpośrednie	**177**	**184**	**181**	**189**	**193**	**191**
Inwestycje portfelowe	**-44 268**	**-39 544**	**-50 341**	**-69 742**	**-75 584**	**-98 412**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-44 268	-39 544	-50 341	-69 742	-75 584	-98 412
Długoterminowe papiery dłużne	-44 264	-39 395	-49 547	-68 868	-75 194	-98 269
Instrumenty rynku pieniężnego	-4	-149	-794	-874	-390	-143
Pozostałe inwestycje	**-7 316**	**-6 306**	**-8 152**	**-10 222**	**-12 023**	**-13 297**
Kredyty handlowe	0	0	0	0	37	52
Pozostałe kredyty i pożyczki	-8 657	-7 588	-9 530	-11 723	-13 574	-14 933
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	8	7	7	0	0	0
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	1 333	1 275	1 371	1 501	1 514	1 584
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**11**	**281**	**59**

Tabela 17. Monetarne instytucje finansowe (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa	**20 792**	**14 849**	**8 354**	**11 754**	**14 070**	**14 926**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**355**	**305**	**334**	**531**	**408**	**439**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	351	301	331	531	408	439
Pozostały kapitał	4	4	3	0	0	0
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	**1 699**	**834**	**436**	**491**	**437**	**349**
Udziałowe papiery wartościowe	13	10	10	10	4	2
Dłużne papiery wartościowe	1 686	824	426	481	433	347
Długoterminowe papiery dłużne	1 682	824	426	380	432	347
Instrumenty rynku pieniężnego	4	0	0	101	1	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	**18 043**	**12 464**	**7 125**	**8 858**	**10 414**	**10 759**
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 562	2 080	1 591	1 755	2 597	2 405
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	16 455	10 361	5 507	6 126	6 367	7 247
Pozostałe aktywa zagraniczne	26	23	27	977	1 450	1 107
Pochodne instrumenty finansowe	**695**	**1 246**	**459**	**1 874**	**2 811**	**3 379**
Pasywa	**47 865**	**59 937**	**61 181**	**83 967**	**78 936**	**84 801**
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	**10 748**	**10 774**	**12 299**	**21 861**	**19 139**	**25 283**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	9 999	9 764	11 020	21 832	19 123	25 269
Pozostały kapitał	749	1 010	1 279	29	16	14
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	**11 025**	**5 904**	**7 511**	**7 835**	**5 356**	**7 539**
Udziałowe papiery wartościowe	9 864	4 988	6 703	6 603	4 190	6 191
Dłużne papiery wartościowe	1 161	916	808	1 232	1 166	1 348
Długoterminowe papiery dłużne	1 068	845	798	1 217	1 164	1 347
Instrumenty rynku pieniężnego	93	71	10	15	2	1
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	**25 392**	**40 695**	**40 818**	**50 513**	**50 037**	**47 480**
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	14 151	22 111	21 323	25 441	26 132	27 535
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	11 241	18 584	19 463	23 589	22 799	18 401
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	0	32	1 483	1 106	1 544
Pochodne instrumenty finansowe	**700**	**2 564**	**553**	**3 758**	**4 404**	**4 499**
Netto	**-27 073**	**-45 088**	**-52 827**	**-72 213**	**-64 866**	**-69 875**
Inwestycje bezpośrednie	**-10 393**	**-10 469**	**-11 965**	**-21 330**	**-18 731**	**-24 844**
Inwestycje portfelowe	**-9 326**	**-5 070**	**-7 075**	**-7 344**	**-4 919**	**-7 190**
Pozostałe inwestycje	**-7 349**	**-28 231**	**-33 693**	**-41 655**	**-39 623**	**-36 721**
Pozostałe kredyty i pożyczki	-12 589	-20 031	-19 732	-23 686	-23 535	-25 130
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	5 214	-8 223	-13 956	-17 463	-16 432	-11 154
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	26	23	-5	-506	344	-437
Pochodne instrumenty finansowe	**-5**	**-1 318**	**-94**	**-1 884**	**-1 593**	**-1 120**

Tabela 18. Pozostałe sektory (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa	**39 098**	**36 252**	**42 778**	**55 522**	**60 721**	**66 604**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**13 960**	**16 615**	**19 819**	**32 544**	**40 289**	**42 865**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	10 846	12 534	15 042	16 124	21 069	22 635
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pozostały kapitał	3 114	4 081	4 777	16 420	19 220	20 230
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	**13 062**	**6 530**	**9 218**	**10 460**	**7 666**	**9 682**
Udziałowe papiery wartościowe	8 170	2 989	6 067	8 071	5 469	6 972
Dłużne papiery wartościowe	4 892	3 541	3 151	2 389	2 197	2 710
Długoterminowe papiery dłużne	1 554	1 652	1 488	2 380	2 111	2 506
Instrumenty rynku pieniężnego	3 338	1 889	1 663	9	86	204
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	**11 899**	**12 674**	**13 519**	**11 332**	**11 480**	**12 918**
Udzielone kredyty handlowe	9 621	8 717	8 099	7 990	8 677	9 465
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	255	344	337	402	559	460
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	2 018	3 607	5 083	2 119	1 390	2 108
Pozostałe aktywa zagraniczne	5	6	0	821	854	885
Pochodne instrumenty finansowe	**177**	**433**	**222**	**1 186**	**1 286**	**1 139**
Pasywa	**163 863**	**160 216**	**175 719**	**202 426**	**202 137**	**223 449**
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	**110 532**	**105 860**	**116 195**	**139 535**	**138 014**	**152 975**
Kapitały własne i reinwestowane zyski	85 490	77 996	86 422	98 515	89 807	100 563
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	5 300	6 215	6 987	8 514	10 079	7 659
Pozostały kapitał	25 042	27 864	29 773	41 020	48 207	52 412
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	**15 812**	**9 649**	**12 877**	**18 021**	**16 318**	**22 897**
Udziałowe papiery wartościowe	12 520	6 388	9 108	17 131	15 403	22 090
Dłużne papiery wartościowe	3 292	3 261	3 769	890	915	807
Długoterminowe papiery dłużne	3 035	2 987	3 690	888	914	795
Instrumenty rynku pieniężnego	257	274	79	2	1	12
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	**37 138**	**44 091**	**46 240**	**43 942**	**46 757**	**46 788**
Otrzymane kredyty handlowe	11 304	11 560	11 546	11 447	12 560	12 022
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	24 621	30 880	32 793	31 753	33 266	33 734
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 213	1 651	1 901	742	931	1 032
Pochodne instrumenty finansowe	**381**	**616**	**407**	**928**	**1 048**	**789**
Netto	**-124 765**	**-123 964**	**-132 941**	**-146 904**	**-141 416**	**-156 845**
Inwestycje bezpośrednie	**-96 572**	**-89 245**	**-96 376**	**-106 991**	**-97 725**	**-110 110**
Inwestycje portfelowe	**-2 750**	**-3 119**	**-3 659**	**-7 561**	**-8 652**	**-13 215**
Pozostałe inwestycje	**-25 239**	**-31 417**	**-32 721**	**-32 610**	**-35 277**	**-33 870**
Pochodne instrumenty finansowe	**-204**	**-183**	**-185**	**258**	**238**	**350**

Tabela 19. Narodowy Bank Polski (mln EUR)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Aktywa	**44 816**	**44 190**	**55 274**	**70 012**	**75 742**	**82 597**
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe polskie inwestycje za granicą	**124**	**51**	**53**	**21**	**20**	**20**
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	124	51	53	21	20	20
Oficjalne aktywa rezerwowe	**44 692**	**44 139**	**55 221**	**69 991**	**75 722**	**82 577**
Złoto monetarne	1 881	2 032	2 534	3 493	4 031	4 174
SDR	68	77	1 459	1 511	1 390	1 313
Pozycja rezerwowa w MFW	99	190	299	375	898	1 023
Należności w walutach wymienialnych	37 141	40 637	48 387	60 947	67 162	72 871
Pozostałe należności	5 503	1 203	2 542	3 665	2 241	3 196
Pasywa	**5 628**	**1 710**	**3 729**	**5 160**	**3 899**	**4 213**
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje zagraniczne w Polsce	**5 628**	**1 710**	**3 729**	**5 160**	**3 899**	**4 213**
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	5 627	1 710	2 286	3 613	2 331	2 674
Pozostałe pasywa zagraniczne	1	0	1 443	1 547	1 568	1 539
Netto	**39 188**	**42 480**	**51 545**	**64 852**	**71 843**	**78 384**
Inwestycje portfelowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Pozostałe inwestycje	**-5 504**	**-1 659**	**-3 676**	**-5 139**	**-3 879**	**-4 193**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**44 692**	**44 139**	**55 221**	**69 991**	**75 722**	**82 577**

Tabela 20. Wybrane wskaźniki

		Jednostka	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto Produkt krajowy brutto	%	-52,6	-47,5	-61,8	-66,0	-59,8	-68,1
2.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa Produkt krajowy brutto	%	34,2	26,8	34,8	39,4	41,4	43,7
3.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa Produkt krajowy brutto	%	86,8	74,2	96,6	105,3	101,2	111,8
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem (brutto) Produkt krajowy brutto	%	50,9	47,9	62,4	66,9	67,5	72,7
5.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem (brutto)	%	26,1	26,9	25,0	24,4	22,2	19,3
6.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	13,3	12,9	15,6	16,3	15,0	14,0
7.	Zadłużenie zagraniczne ogółem (brutto) Wpływy z eksportu towarów	%	149,8	143,7	191,0	189,9	178,4	186,8
8.	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	-21,6	-24,7	-33,6	-33,3	-33,6	-36,5
A	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto	mln EUR	-164 057	-172 238	-192 535	-234 029	-221 572	-259 795
B	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa	mln EUR	106 642	97 159	108 349	139 628	153 232	166 687
C	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa	mln EUR	270 699	269 397	300 884	373 657	374 804	426 482
D	Zadłużenia zagraniczne ogółem	mln EUR	158 624	173 736	194 396	237 359	250 138	277 300
E	Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mln EUR	117 246	126 943	145 821	179 545	194 534	223 877
F	Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mln EUR	41 378	46 793	48 575	57 814	55 604	53 423
G	Zadłużenie zagraniczne netto	mln EUR	-67 481	-89 728	-104 627	-118 262	-124 539	-139 392
H	Produkt krajowy brutto	mln EUR	311 708	362 963	311 484	354 707	370 529	381 525
I	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln EUR	44 693	44 139	55 221	69 991	75 722	82 577
J	Wpływy z eksportu towarów	mln EUR	105 893	120 890	101 760	125 007	140 181	148 480
K	Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,7829	3,5166	4,3273	3,9946	4,1198	4,1850

Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu

Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu

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

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

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

1) długoterminowe papiery dłużne (o pierwotnym terminie wykupu powyżej jednego roku) emitowane przez rządy i samorządy terytorialne, banki i przedsiębiorstwa, w tym:

    a) obligacje zwykłe ze stałym lub zmiennym kuponem;

    b) obligacje zerokuponowe;

    c) obligacje zerokuponowe powstałe w wyniku zamiany obligacji zwykłych na serię obligacji zerokuponowych o terminach zapadalności odpowiadających terminom wypłat odsetek (tzw. strips);

    d) obligacje przychodowe;

    e) obligacje zamienne na akcje, obligacje z opcją wcześniejszego wykupu i inne typy obligacji z wbudowanymi instrumentami pochodnymi (tzn. takimi, które nie mogą być przedmiotem samodzielnego obrotu);

    f) obligacje bez określonego terminu zapadalności (ang. perpetual bonds);

g) listy zastawne;

h) weksle długoterminowe;

2) instrumenty rynku pieniężnego (instrumenty dłużne rynku pieniężnego o pierwotnym terminie wykupu do jednego roku włącznie) emitowane przez rząd i samorządy terytorialne, banki i przedsiębiorstwa, np.:

a) bankowe papiery wartościowe (certyfikaty depozytowe);

b) bony pieniężne;

c) bony skarbowe (ang. treasury bills);

d) obligacje do 1 roku włącznie i inne krótkoterminowe papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa (ang. commercial paper);

e) obligacje do 1 roku włącznie i inne krótkoterminowe papiery dłużne emitowane w ramach programów emisji papierów dłużnych, również w przypadku gdy okres trwania takiego programu wynosi więcej niż jeden rok;

f) weksle krótkoterminowe;

3) akcje uprzywilejowane niedające ich posiadaczom prawa do udziału w podziale masy upadłościowej spółki.

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

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

Inne podmioty w grupie podmiotów powiązanych kapitałowo to co najmniej dwa podmioty, które znajdują się w tej samej grupie podmiotów powiązanych kapitałowo, a nie są względem siebie podmiotami bezpośredniego inwestowania ani inwestorami bezpośrednimi (udział głosów w organach stanowiących tych podmiotów zarówno bezpośredni, jak pośredni, o ile występuje, jest niższy niż 10%).

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

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

Inwestycje bezpośrednie – zgodnie z definicją opracowaną przez OECD, inwestycją bezpośrednią za granicą określa się inwestycję dokonaną przez rezydenta jednej gospodarki (*inwestora bezpośredniego*) w celu osiągnięcia długotrwałej korzyści z kapitału zaangażowanego

w przedsiębiorstwo – rezydenta innej gospodarki (*przedsiębiorstwo bezpośredniego inwestowania*). Poza inwestycjami w akcje czy udziały do inwestycji bezpośrednich zalicza się także kredyty (w tym również handlowe) oraz inne instrumenty dłużne pomiędzy spółkami powiązanymi kapitałowo oraz należności z tytułu posiadanych przez rezydentów nieruchomości za granicą i zobowiązania z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju.

Inwestycje portfelowe – inwestycje w papiery wartościowe, które nie są zaliczane do inwestycji bezpośrednich ani do aktywów rezerwowych. Inwestycje portfelowe obejmują udziałowe i dłużne papiery wartościowe.

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

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

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

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

Monetarne instytucje finansowe (MIF) – instytucje finansowe, których działalność polega na przyjmowaniu depozytów lub bliskich substytutów depozytów od podmiotów innych niż monetarne instytucje finansowe oraz udzielaniu kredytów i (lub) inwestowaniu w papiery wartościowe na własny rachunek. W Polsce na potrzeby bilansu płatniczego do MIF zalicza się banki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

źródeł, a następnie przekazywaniem pozyskanych w ten sposób kapitałów do innych spółek z grupy. Podmioty te są wykorzystywane do transferowania kapitału pomiędzy podmiotami w ramach grupy kapitałowej, stąd też często transakcje dokonywane przez tego typu podmioty nazywane są kapitałem w tranzycie patrz kapitał w tranzycie.

Polskie inwestycje za granicą *patrz* **aktywa zagraniczne**

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

Pozostałe kredyty i pożyczki – kategoria ta obejmuje należności oraz zobowiązania z tytułu wykorzystanych i niespłaconych kredytów i pożyczek zagranicznych z wyłączeniem kredytów handlowych oraz kredytów od podmiotów powiązanych kapitałowo (z wyłączeniem sektora bankowego).

Przedsiębiorstwo bezpośredniego inwestowania – przedsiębiorstwo, w którym inwestor bezpośredni ma co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy bądź udziałowców.

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

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

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

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

Zagraniczne inwestycje w Polsce *patrz* **Pasywa zagran**

www.nbp.pl