

NBP

Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2019 r.



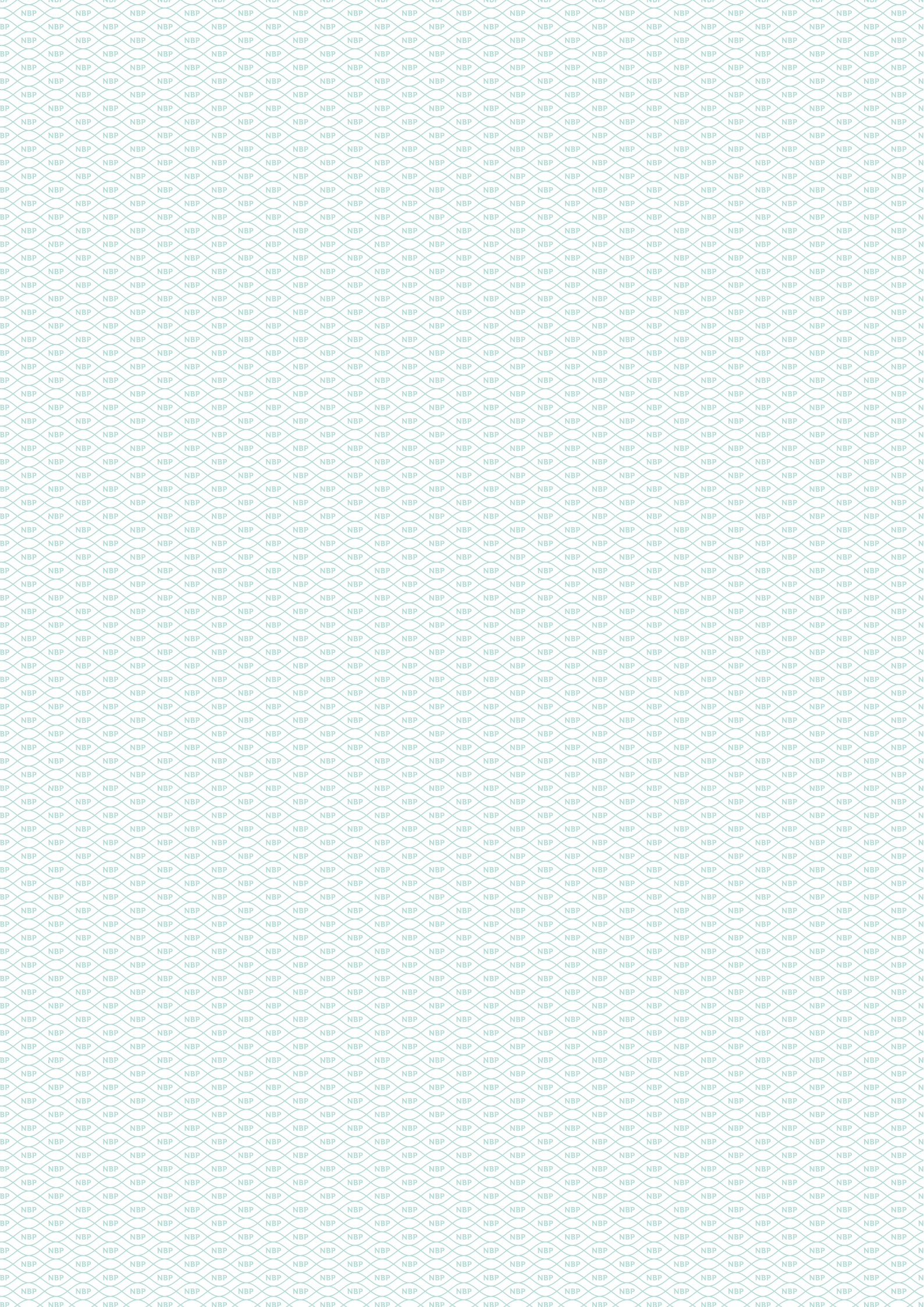
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2019 r.

Wydał:
Narodowy Bank Polski
Departament Edukacji i Wydawnictw
00-919 Warszawa
ul. Świętokrzyska 11/21
www.nbp.pl

© Copyright Narodowy Bank Polski 2020

Spis treści

Synteza	5
Rozdział 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne	9
1.1. Aktywa zagraniczne	11
1.2. Pasywa zagraniczne	18
Rozdział 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory	25
2.1. Narodowy Bank Polski	26
2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)	27
2.3. Sektor rządowy i samorządowy	28
2.4. Pozostałe sektory	29
Rozdział 3. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej	33
3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych	34
3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych	35
Rozdział 4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne	37
Rozdział 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle wybranych krajów	39
5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	40
5.2. Aktywa zagraniczne	41
5.3. Pasywa zagraniczne	42
Rozdział 6. Aneks – zobowiązania i należności pozabilansowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	45
6.1. Wprowadzenie	46
6.2. Instrumenty stóp procentowych	47
6.3. Instrumenty walutowe	48
Rozdział 7. Aneks statystyczny	53
Rozdział 8. Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu	77
Spis wykresów	83
Spis tabel	85



Synteza



Synteza

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

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski za 2019 r. została przygotowana na podstawie danych przekazanych Narodowemu Bankowi Polskiemu przez rezydentów uczestniczących w obrotach z zagranicą. Do opracowania międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski za 2019 r. zostały wykorzystane dane dostępne na dzień 29 sierpnia 2020 r.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2019 r., podobnie jak w latach ubiegłych, była ujemna i wyniosła 1 131 mld zł, co oznacza, że Polska jest dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy. W porównaniu z 2018 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna zmniejszyła się o 55 mld zł, tj. o 4,6%. Na poprawę jej poziomu istotnie wpłynęły transakcje bilansu płatniczego oraz dodatnie różnice kursowe¹ i inne zmiany². Transakcje bilansu płatniczego zmniejszyły ujemną pozycję inwestycyjną netto o 34 mld zł, a dodatnie różnice kursowe i inne zmiany o 21 mld zł.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB (w cenach bieżących) na koniec 2019 r. wyniosła minus 49,8% i w stosunku do 2018 r. wskaźnik ten poprawił się o 6,1 punktu procentowego. Na poprawę tego wskaźnika wpłynęły wzrost PKB w cenach bieżących o 7,2% w porównaniu z 2018 r. oraz zmniejszenie ujemnej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto. Relacja ta jest jednym ze wskaźników stosowanych przez Komisję Europejską do monitorowania zakłóceń równowagi makroekonomicznej (The Macroeconomic Imbalances Procedure, tzw. Scoreboard). Próg orientacyjny dla tej relacji Komisja Europejska ustaliła na poziomie minus 35% PKB. Mimo że Polska od wielu lat znacznie przekracza ten próg, KE nie ocenia tego negatywnie z uwagi na korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto – istotną część pasywów zagranicznych stanowią inwestycje bezpośrednie, a zadłużenie zagraniczne netto systematycznie się zmniejsza. W grupie wybranych krajów europejskich³ międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w 2019 r. była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 1,7% we Włoszech, 20,5% w Czechach, 47,7% na Węgrzech, 65,5% na Słowacji, do 100,8% w Portugalii. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2019 r. wyniosła 45,4%.

Stan polskich aktywów zagranicznych na koniec 2019 r. wyniósł 1 106 mld zł, co stanowiło 48,6% PKB. W porównaniu z 2018 r. wartość polskich inwestycji za granicą zwiększyła się o 79 mld zł, tj. o 7,7%. Na wzrost wartości aktywów zagranicznych istotnie wpłynęło saldo

¹ W 2019 r. waluta krajowa osłabiła się w stosunku do dolara amerykańskiego o 1,01% (tj. z 3,7597 PLN za 1 USD na koniec 2018 r. do 3,7977 PLN za 1 USD na koniec 2019 r.), natomiast w stosunku do euro umocniła się o 0,97% (tj. z 4,3000 PLN za 1 EUR do 4,2585 PLN za 1 EUR).

² Inne zmiany obejmują m.in.: różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

³ W momencie sporządzania opisu nie było zrewidowanych danych o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla grupy wybranych krajów europejskich. Dostępne były jedynie ich pierwsze wersje, opublikowane w czerwcu 2019 r. W przypadku Polski prezentowane są zrewidowane dane.

transakcji, które spowodowało powiększenie się tych należności o 56 mld zł. Dodatkowo różnice kursowe i inne zmiany spowodowały ich dalszy wzrost o 22 mld zł. Największy udział w aktywach zagranicznych mają oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu na koniec 2019 r. wyniosły 488 mld zł, co stanowiło 44,1% całości aktywów zagranicznych. Wartość aktywów rezerwowych na koniec 2019 r. była wyższa o 48 mld zł, tj. o 10,9%, niż na koniec 2018 r. Na ich wzrost wpłynęły saldo transakcji bilansu płatniczego w kwocie 40 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 8 mld zł. Ponadto zmieniła się struktura oficjalnych aktywów rezerwowych – NBP zakupił 100 ton złota monetarnego. W tym samym czasie w inwestycjach bezpośrednich, portfelowych oraz pozostałych odnotowano również wzrost aktywów zagranicznych odpowiednio o 14 mld zł, tj. o 5,8%, 11 mld zł, tj. o 8,5%, i o 5 mld zł, czyli o 2,9%.

Zobowiązania w stosunku do zagranicy na koniec 2019 r. wyniosły 2 237 mld zł, co stanowiło 98,4% PKB. W porównaniu z 2018 r. zagraniczne inwestycje w Polsce zwiększyły się o 24 mld zł, tj. o 1,1%. Na przyrost wartości tych zobowiązań istotnie wpłynął napływ kapitału zagranicznego, który zwiększył wartość tej pozycji o 22 mld zł. Łącznie różnice kursowe i inne zmiany były dodatnie i spowodowały wzrost tych zobowiązań o 2 mld zł. Dominującą pozycją w pasywach zagranicznych były inwestycje bezpośrednie, których udział na koniec 2019 r. wyniósł 47,4%. Wartość zagranicznych inwestycji bezpośrednich ukształtowała się na poziomie 1 061 mld zł i zwiększyła się o 41 mld zł, tj. o 4,0%. O ich wzroście w głównej mierze zdecydowały napływ kapitału w wysokości 55 mld zł, w tym reinwestycje zysków (44 mld zł), napływ kapitału w postaci udziałów (4 mld zł) oraz napływ kapitału w postaci instrumentów dłużnych (7 mld zł). Ważną częścią polskich pasywów zagranicznych były także inwestycje portfelowe. Stan zobowiązań z tego tytułu w 2019 r. wyniósł 592 mld zł, stanowiły one 26,4% pasywów zagranicznych i zmniejszyły się o 39 mld zł, tj. o 6,2%. Na spadek wartości tych inwestycji wpłynęły ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego w wysokości 48 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w kwocie 9 mld zł. Ujemne saldo transakcji to przede wszystkim terminowy wykup obligacji przez rząd, przewyższający wartość nowych emisji. W 2019 r. zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji zwiększyły się o 21 mld zł, tj. o 3,8%, i wyniosły 570 mld zł, co stanowiło 25,5% całości pasywów zagranicznych. Na wzrost tej kategorii istotnie wpłynęły dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego w wysokości 16 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 5 mld zł.

Analizując pasywa zagraniczne z punktu widzenia ich stabilności, należy odnotować dominujący udział zagranicznych inwestycji bezpośrednich oraz długoterminowych instrumentów dłużnych, który na koniec 2019 r. wyniósł 83,9% pasywów zagranicznych. Tak wysoki udział stabilnego kapitału ogranicza potencjalny negatywny wpływ zaburzeń, które towarzyszą operacjom związanym z kapitałem krótkoterminowym.

Z punktu widzenia oceny międzynarodowej pozycji inwestycyjnej ważna jest jej struktura walutowa. W aktywach zagranicznych na koniec 2019 r. największy udział miały waluty obce (84,4%), w tym euro (30,6%) i dolar amerykański (32,8%). W pasywach zagranicznych dominował polski złoty – 61,7% (co świadczy o zaufaniu zagranicznych inwestorów do polskiej gospodarki) oraz euro – 29,7%. Struktura walutowa aktywów zagranicznych, podobnie jak pasywów, w ostatnich latach jest stabilna i nie podlega istotnym zmianom.

Największe należności zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem aktywów rezerwowych NBP) koncentrują się w krajach Unii Europejskiej⁴, ich udział stanowił 64,6% tych należności. Podobnie sytuacja przedstawia się po stronie pasywów. Zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) wobec krajów UE w 2019 r. stanowiły 80,2% ogółu tych zobowiązań. Tak silna koncentracja należności i zobowiązań zagranicznych wobec krajów UE świadczy o silnym powiązaniu polskiej gospodarki z gospodarkami krajów Unii Europejskiej.

⁴ Kraje Unii Europejskiej w opracowaniu obejmują 27 krajów (z wyłączeniem Wielkiej Brytanii).

Rozdział 1

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne



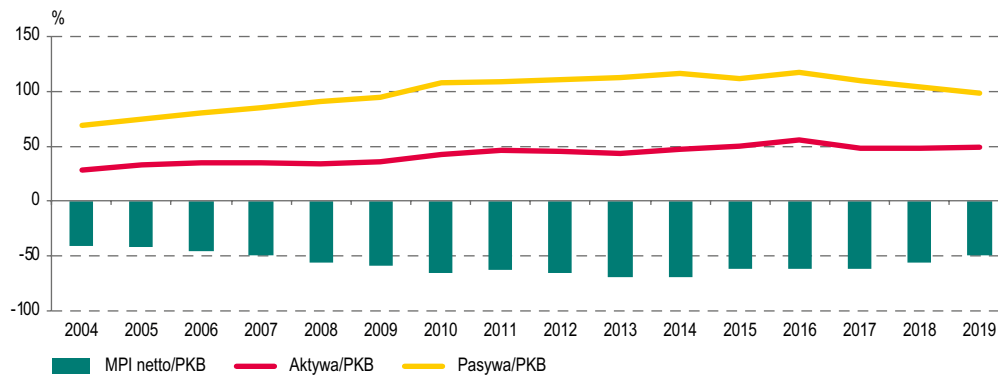
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto, na koniec 2019 r., była ujemna i wyniosła 1 131 mld zł. W porównaniu z 2018 r. poprawiła się o 55 mld zł, tj. o 4,6%. Na jej poziom w 2019 r. wpłynęły:

- transakcje bilansu płatniczego, które zmniejszyły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 34 mld zł;
- różnice kursowe i inne zmiany⁵, które miały również pozytywny wpływ na jej poziom (21 mld zł).

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2019 r. wyniosła minus 49,8%; w 2018 r. wskaźnik ten wyniósł minus 55,9%.

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



W 2019 r. odnotowano wzrost zarówno aktywów, jak i pasywów zagranicznych. W aktywach zarejestrowano odpływ kapitału, który wyniósł 56 mld zł, zaś w pasywach odnotowano napływ kapitału w wysokości 22 mld zł. Różnice kursowe i inne zmiany zwiększyły wartość aktywów o 22 mld zł, natomiast pasywa wzrosły z tego tytułu o niecałe 2 mld zł.

⁵ Inne zmiany obejmują m.in.: różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

1.1. Aktywa zagraniczne

Należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2019 r. wyniosły 1 106 mld zł, co stanowiło 48,6% PKB. Udział poszczególnych kategorii w aktywach zagranicznych przedstawiał się następująco:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP (OAR), których stan wyniósł 488 mld zł i stanowił 44,1% aktywów ogółem;
- wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniosła 263 mld zł, co stanowiło 23,8% aktywów ogółem;
- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty), których stan wyniósł 190 mld zł, stanowiły 17,2% aktywów zagranicznych;
- stan należności z tytułu inwestycji portfelowych za granicą wyniósł 145 mld zł, co stanowiło 13,1% aktywów ogółem;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 20 mld zł, stanowiły 1,8% aktywów ogółem.

Wykres 2. Aktywa zagraniczne

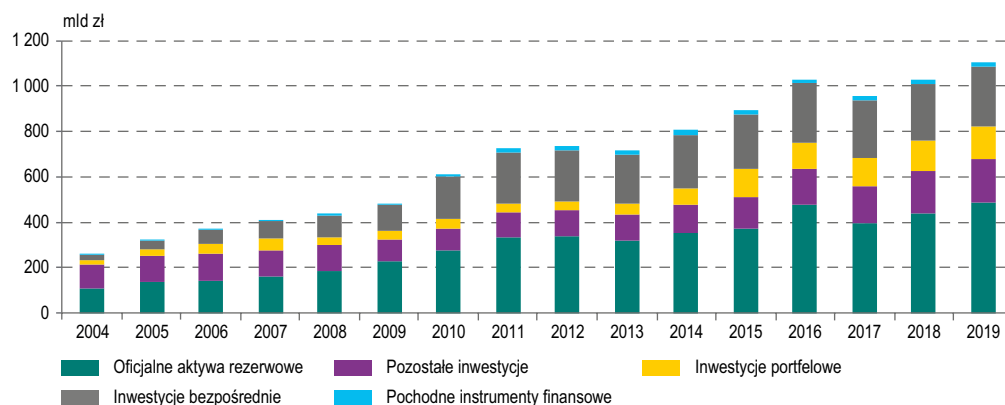


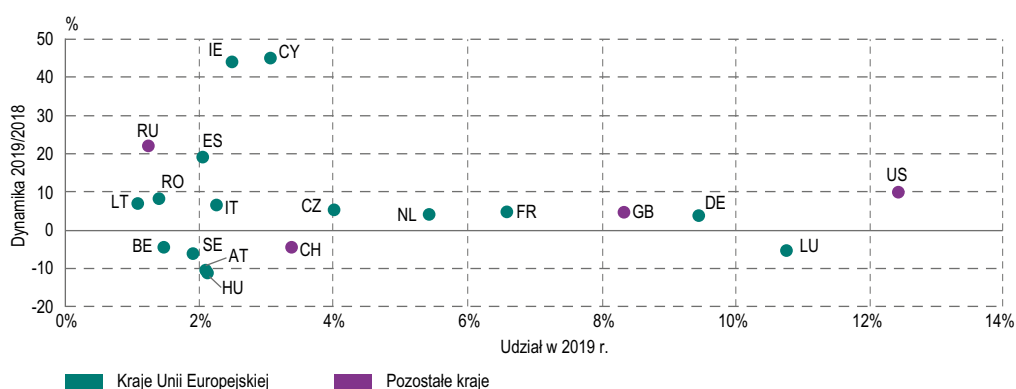
Tabela 1. Aktywa zagraniczne (mld zł)*

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktywa	716	809	895	1 030	954	1 027	1 106
Inwestycje bezpośrednie	215	231	242	267	254	249	263
Inwestycje portfelowe	49	71	121	114	124	134	145
Pozostałe inwestycje	115	127	143	156	165	185	190
Pochodne instrumenty finansowe	17	28	18	14	17	20	20
Oficjalne aktywa rezerwowe	320	352	370	478	394	440	488

* Dane w tabelach są zaokrąglane, w niektórych przypadkach składniki nie sumują się do wartości ogółem.

Należności zagraniczne polskich podmiotów (bez OAR) na koniec 2019 r. w 64,6% są skoncentrowane w krajach Unii Europejskiej, przede wszystkim w Luksemburgu (10,8%), Niemczech (9,4%), we Francji (6,6%) oraz w Niderlandach (5,4%). W grupie krajów nienależących do UE polskie podmioty miały największe należności zagraniczne w USA (12,4%), Wielkiej Brytanii (8,3%) i Szwajcarii (3,4%).

Wykres 3. Udział i dynamika stanów aktywów zagranicznych (bez OAR) dla wybranych krajów



Na koniec 2019 r. należności zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem OAR) w krajach UE wzrosły o 16 mld zł, tj. o 4,2%, przede wszystkim na Cyprze o 6 mld zł, tj. o 45,2%, w Irlandii o 5 mld, tj. o 44,3%, w Niemczech i we Francji po 2 mld zł, tj. o 4,1% i 4,8%. W grupie krajów nienależących do UE polskie podmioty zwiększyły swoje należności zagraniczne o 14 mld zł, tj. o 7,1%, głównie w USA o 7 mld zł, tj. o 10,3%, Wielkiej Brytanii o 2 mld zł, tj. o 4,9%, oraz Kanadzie o 1 mld zł, tj. o 189,1%.

1.1.1. Inwestycje bezpośrednie⁶

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich zwiększył się o 14 mld zł, tj. o 5,8%, i na koniec 2019 r. wyniósł 263 mld zł. Na wzrost stanu tej pozycji wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły wartość tej pozycji o 18 mld zł. Ujemne różnice kursowe i inne zmiany oddziaływały w kierunku przeciwnym, zmniejszając wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich o 4 mld zł.

Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie – aktywa (mld zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	215	231	242	267	254	249	263
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	101	109	114	110	102	89	87
Instrumenty dłużne	114	123	128	157	152	160	177

⁶ Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2018 r. zostaną zaprezentowane w odrębnym raporcie.

Na wzrost aktywów w wyniku transakcji bilansu płatniczego składały się liczne transakcje związane z instrumentami dłużnymi. Największe transakcje w udziałach kapitałowych działały w przeciwnym kierunku i były to likwidacje struktur wykorzystywanych do optymalizacji podatkowej. Dla tych transakcji odnotowano też symetryczne zmniejszenia w pasywach inwestycji bezpośrednich.

Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych polskich podmiotów w zagranicznych podmiotach bezpośredniego inwestowania zmniejszyła się o 2 mld zł, tj. o 2,3%, i na koniec 2019 r. wyniosła 87 mld zł. Stan instrumentów dłużnych zwiększył się o 16 mld zł, tj. o 10,2%, i na koniec 2019 r. wyniósł 177 mld zł. Największy udział w instrumentach dłużnych miały kredyty handlowe (39,0%), kredyty i pożyczki udzielone podmiotom w ramach grup kapitałowych (29,9%) oraz pozostałe należności (28,1%).

Prawie 70% (123 mld zł) instrumentów dłużnych w aktywach inwestycji bezpośrednich stanowią należności od spółek matek i innych podmiotów w grupie, związane z wewnątrzgrupowym obrotem handlowym. Oznacza to, że występowanie tych należności jest zależne od decyzji nierezydentów.

Wykres 4. Inwestycje bezpośrednie – aktywa



Według stanu na koniec 2019 r. należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (72,9%), głównie w Luksemburgu (12,5%), Niemczech (12,4%), Niderlandach (6,5%) oraz we Francji (6,3%). Wśród krajów poza UE największy udział miała Wielka Brytania (7,3%). W Niemczech ze względu na udział krajowych przedsiębiorstw w globalnych łańcuchach produkcyjnych dominowały inwestycje w instrumenty dłużne, wynikające w dużej części z nierozliczonych należności za dostarczone produkty oraz wewnątrzgrupowego zarządzania płynnością finansową. W Luksemburgu były to inwestycje w akcje i inne instrumenty udziałowe, w ulokowane tam podmioty specjalnego przeznaczenia, za pośrednictwem których rezydenci dokonywali inwestycji w innych krajach za granicą oraz z powrotem w Polsce.

1.1.2. Inwestycje portfelowe

Polscy inwestorzy portfelowi na koniec 2019 r. posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 145 mld zł. W porównaniu z 2018 r. wartość tych aktywów zwiększyła się o 11 mld zł, czyli 8,5%.

Na koniec 2019 r. należności polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych za granicą koncentrowały się w USA (38,8%), Luksemburgu (13,4%), Irlandii (4,2%), we Francji (3,6%) i Czechach (2,9%). Bardzo istotny był również udział papierów wartościowych wyemitowanych przez EBI (11,7%). W przypadku udziałowych papierów wartościowych głównym przedmiotem zainteresowania rezydentów były papiery wyemitowane przez podmioty z USA, Luksemburga i Irlandii, natomiast w przypadku dłużnych papierów wartościowych były to papiery wyemitowane przez organizacje międzynarodowe oraz przez podmioty z Francji i Czech.

Wartość udziałowych papierów wartościowych w portfelach inwestorów na koniec 2019 r. wyniosła 86 mld zł. Wśród papierów udziałowych dominowały akcje (67 mld zł), pozostałą część stanowiły tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych (19 mld zł). W analizowanym okresie wartość tych aktywów zwiększyła się o 7 mld zł, tj. o 9,3%. Rezydenci sprzedali udziałowe papiery wartościowe o wartości 3 mld zł. Różnice kursowe i inne zmiany były natomiast dodatnie i wyniosły 10 mld zł. Główny wpływ na wysokość tych zmian miały dodatnie zmiany wyceny. Udział akcji i innych papierów udziałowych w strukturze portfela, w porównaniu z 2018 r., zwiększył się o 0,4 punktu procentowego i na koniec 2019 r. wyniósł 59,6%. Czynnikiem wpływającym dodatnio na wartość udziałowych papierów wartościowych znajdujących się w portfelach polskich inwestorów były wzrosty na światowych rynkach akcji (np. nowojorski S&P 500 zyskał 28,9%, a frankfurcki DAX wzrósł o 25,4%). Głównym inwestorem w tej kategorii inwestycji pozostawały polskie fundusze inwestycyjne, posiadające zagraniczne papiery udziałowe o wartości 59 mld zł.

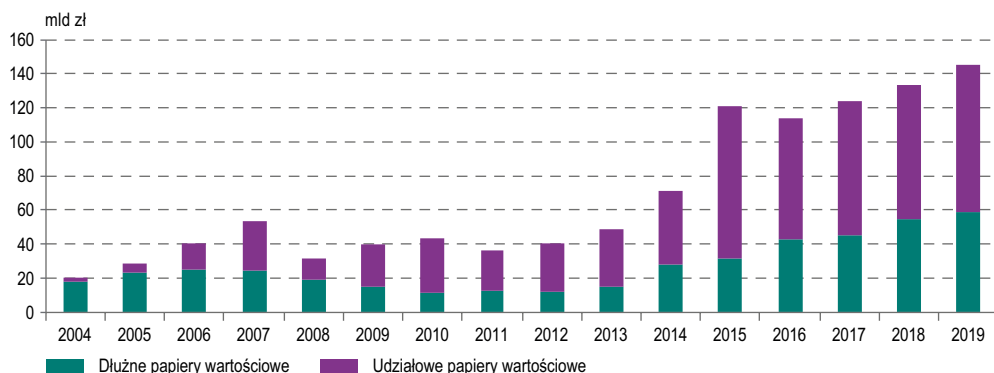
Tabela 3. Inwestycje portfelowe – aktywa (mld zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Inwestycje portfelowe – aktywa	49	71	121	114	124	134	145
Udziałowe papiery wartościowe	34	44	89	71	79	79	86
Dłużne papiery wartościowe	15	28	32	43	45	55	59
Długoterminowe papiery dłużne	15	27	31	43	45	54	58
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0

Dłużne papiery wartościowe, których stan na koniec 2019 r. wyniósł 59 mld zł, stanowiły 40,4% portfela polskich inwestorów. Inwestycje rezydentów w dłużne, nierezydentckie papiery wartościowe wyniosły netto 2 mld zł. Różnice kursowe i inne zmiany były dodatnie i wyniosły 2 mld zł. W portfelu papierów dłużnych rezydentów dominowały papiery długoterminowe (99,5%), których wartość osiągnęła 58 mld zł. Głównym inwestorem w ten typ papierów były pozostałe sektory⁷ z udziałem na poziomie 73,8% (w tym fundusze inwestycyjne z udziałem 40,0%). Wartość długoterminowych papierów znajdujących się w portfelu tego sektora, w porównaniu z 2018 r., wzrosła z 41 mld zł do 43 mld zł, z tego podmioty finansowe, głównie fundusze inwestycyjne, posiadały je w kwocie 23 mld zł.

⁷ Do kategorii „pozostałe sektory” zaliczane są niebankowe instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe, gospodarstwa domowe i instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych.

Wykres 5. Inwestycje portfelowe – aktywa



1.1.3. Pochodne instrumenty finansowe⁸

Wartość aktywów zagranicznych wynikających z posiadanych przez rezydentów otwartych pozycji w instrumentach pochodnych, będących rezultatem transakcji z nierezydentami, na koniec 2019 r. wyniosła 20 mld zł. Wartość aktywów prezentowana w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej to wycena według wartości godziwej, która jest przybliżeniem bieżącej wartości niezrealizowanych, przyszłych zysków. Wartość ta stanowi 1,1% wartości nominalnej otwartych pozycji, która na koniec 2019 r. wyniosła 1 855 mld zł.

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 18 mld zł 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 2019 r. przyniosły rezydentom umowny zysk, tj. miały dodatnią wartość godziwą;
- wynosząca 2 mld zł wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

Z punktu widzenia instrumentu bazowego najważniejszy składnik aktywów stanowiły instrumenty pochodne stóp procentowych (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 8 mld zł. Następnym istotnym składnikiem były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość należności z tego tytułu wyniosła 6 mld zł. Kolejnym znaczącym składnikiem aktywów były instrumenty towarowe (głównie forwardy), których wartość rynkowa wyniosła 4 mld zł. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów kredytowych i udziałowych papierów wartościowych związanych z rynkiem, wyniosła 2 mld zł.

⁸ Dane o wartości nominalnej instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami i nierezydentami oraz pozabilansowych należnościach i zobowiązaniach z tytułu tych instrumentów znajdują się w Aneksie statystycznym.

Jeśli chodzi o charakter instrumentów, które składają się na tę pozycję, głównymi uczestnikami rynku są banki. Miały one należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 11 mld zł, zaś należności pozostałych sektorów wyniosły 9 mld zł.

1.1.4. Pozostałe inwestycje

Na koniec 2019 r. stan pozostałych polskich inwestycji za granicą wyniósł 190 mld zł, co stanowiło 17,2% wartości aktywów zagranicznych. W porównaniu z 2018 r. wartość tych aktywów zwiększyła się o 5 mld zł, tj. o 2,9%. Wzrost ten wynikał ze zwiększenia się stanu pozostałych udzielonych kredytów i pożyczek oraz udzielonych kredytów handlowych.

Należności polskich podmiotów z tytułu pozostałych inwestycji za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (62,9%), głównie w Niemczech (10,9%), we Francji i Luksemburgu (po 7,4%) oraz w Niderlandach (6,4%). W grupie krajów nienależących do UE polskie podmioty miały należności z tego tytułu głównie w Wielkiej Brytanii (10,3%), w USA (6,9%) i w Szwajcarii (4,2%).

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miały udzielone kredyty handlowe, których stan na koniec 2018 r. wyniósł 73 mld zł, co stanowiło 38,3% pozostałych inwestycji za granicą. Wartość należności z tego tytułu w omawianym okresie zwiększyła się o 3 mld zł, tj. o 4,7%, i była związana ze wzrostem eksportu towarów i usług. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych w całości są zaliczane do należności krótkoterminowych i w 84,3% są to należności podmiotów niefinansowych. Największy wzrost należności z tego tytułu odnotowano w Stanach Zjednoczonych – o 3 mld zł, tj. o 42,4%. Należności z USA stanowiły 13,0% wszystkich aktywów z tytułu kredytów handlowych. Należności rezydentów w Niemczech (najwyższy udział w całości aktywów z tego tytułu – 17,8%) spadły natomiast o 0,2 mld zł, tj. o 1,6%.

Wartość kredytów i pożyczek udzielonych przez polskie podmioty wyniosła na koniec 2019 r. 35 mld zł i wzrosła o 4 mld zł w porównaniu z 2018 r. Największy udział w należnościach z tego tytułu miał sektor bankowy (70,7%). Wartość kredytów udzielonych przez polskie banki na koniec analizowanego okresu wyniosła 25 mld zł i, w porównaniu z 2018 r., wzrosła o 3 mld zł, tj. o 12,1%. Stan należności z tego tytułu pozostałych sektorów (głównie podmiotów finansowych) na koniec 2019 r. wyniósł 8 mld zł. Największy wzrost należności rezydentów z tego tytułu miał miejsce w Luksemburgu – o 3 mld zł, tj. o 57,4%, natomiast największy spadek w Chinach – o 1 mld zł, tj. o 45,2%.

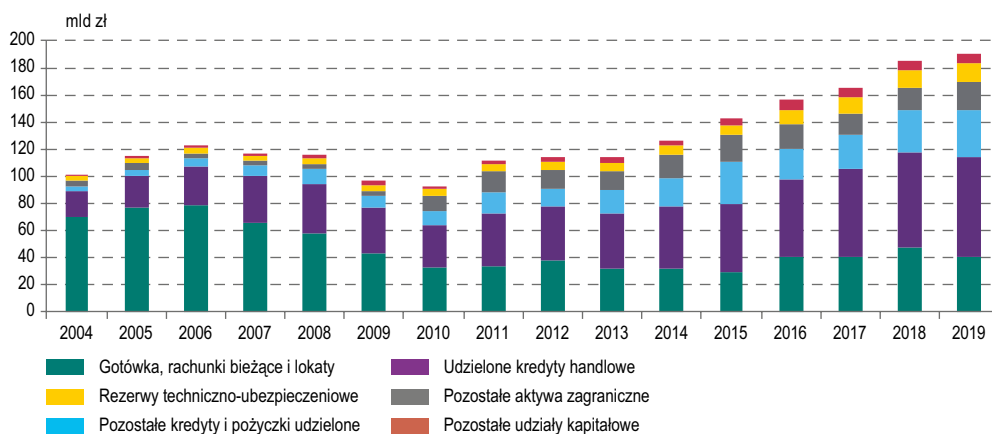
W 2019 r. stan środków rezydentów na rachunkach bieżących i lokatach w bankach za granicą zmniejszył się o 7 mld zł, tj. o 14,3%, i na koniec 2019 r. wyniósł 41 mld zł. Polskie banki zmniejszyły swoje należności z tego tytułu o 8 mld zł, tj. o 20,7%, natomiast należności pozostałych podmiotów w postaci lokat w bankach za granicą zwiększyły się o 1 mld zł, tj. 6,5%. Największy spadek środków rezydentów na rachunkach za granicą odnotowano w Szwajcarii (o 2,5 mld zł, tj. o 43,5%) oraz w Austrii (o 1,5 mld zł, tj. o 48,9%). Wzrost środków o 1 mld zł, tj. o 50,6%, odnotowano w Niderlandach.

Stan pozostałych aktywów zagranicznych⁹ na koniec 2019 r. wyniósł 20 mld zł i zwiększył się prawie o 4 mld zł, tj. o 22,5%, w porównaniu z 2018 r. Stan należności z tego tytułu sektora

⁹ Pozycja ta zawiera aktywa, które są wynikiem wystąpienia różnicy w czasie pomiędzy transakcją a odpowiadającą jej płatnością, należności z tytułu zwrotnych depozytów zabezpieczających pochodne instrumenty finansowe oraz środki zdeponowane na rachunkach bieżących w instytucjach pozabankowych.

bankowego zwiększył się o ponad 1 mld zł, tj. o 64,7%, a pozostałych sektorów, głównie podmiotów niefinansowych, o 2 mld zł, tj. o 27,6%.

Wykres 6. Pozostałe inwestycje – aktywa



Stan należności z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych, na koniec 2019 r. wyniósł 14 mld zł i był o 1 mld zł wyższy niż w 2018 r.

Tabela 4. Pozostałe inwestycje – aktywa (mld zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pozostałe inwestycje – aktywa	115	127	143	156	165	185	190
Pozostałe udziały kapitałowe	5	4	5	7	7	6	7
Udzielone kredyty handlowe	41	46	50	57	65	70	73
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	18	21	31	23	25	32	35
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	32	32	30	41	40	48	41
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	6	7	7	11	12	13	14
Pozostałe aktywa zagraniczne	13	17	20	18	16	17	20

1.1.5. Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2019 r. wyniósł 488 mld zł i w porównaniu ze stanem na koniec 2018 r. zwiększył się o 48 mld zł, tj. o 10,9%. Aktywa rezerwowe NBP były dominującym składnikiem aktywów zagranicznych ogółem. Ich udział w polskich inwestycjach za granicą wyniósł 44,1%. Saldo transakcji dokonanych przez NBP zwiększyło stan rezerw o 40 mld zł. Dodatkowo różnice kursowe i inne zmiany spowodowały natomiast ich dalszy wzrost o 8 mld zł. Na dodatnie saldo transakcji istotnie wpłynął napływ środków na rachunek Komisji Europejskiej oraz rozliczenie transakcji *repo* NBP.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego, wynoszący 72,8%, miały zagraniczne papiery wartościowe. W porównaniu z 2018 r. ich udział w rezerwach zmniejszył się o 2,1 punktu procentowego. Należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych

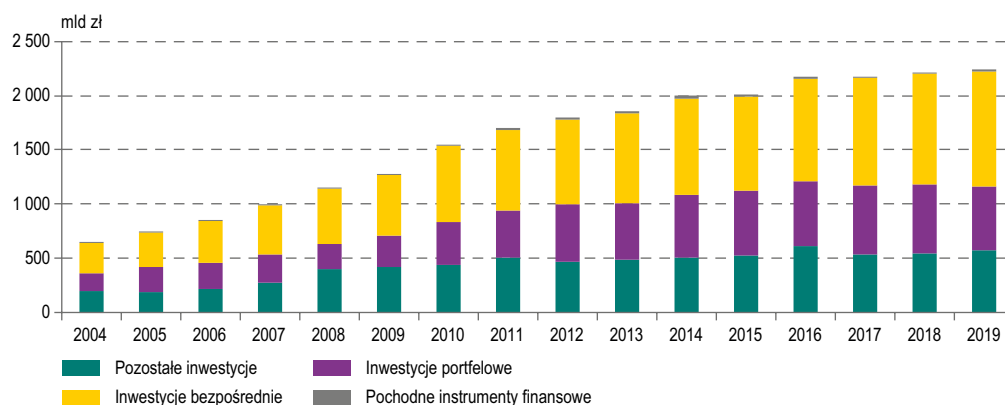
w bankach za granicą (łącznie z transakcjami *reverse repo*) stanowiły 17,4% całości aktywów. W porównaniu z 2018 r. ich wartość zmniejszyła się o 2,1%. Udział SDR-ów w aktywach rezerwowych nie zmienił się i na koniec 2019 r. wyniósł 1,1%. Udział złota monetarnego w oficjalnych aktywach w porównaniu z 2018 r. wzrósł o 4,2 punktu procentowego i wyniósł 8,7%, co jest wynikiem zakupu przez NBP 100 ton złota monetarnego oraz znacznego wzrostu jego cen. Wartość złota monetarnego w aktywach rezerwowych zwiększyła się z 19,9 mld zł na koniec 2018 r. do 42,5 mld zł na koniec 2019 r.

1.2. Pasywa zagraniczne

Zobowiązania z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce na koniec 2019 r. wyniosły 2 237 mld zł i stanowiły 98,4% PKB. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 1 061 mld zł, co stanowiło 47,4% wartości pasywów zagranicznych;
- inwestycje portfelowe (przede wszystkim obligacje Skarbu Państwa), których stan wyniósł 592 mld zł, co stanowiło 26,4% wartości pasywów;
- pozostałe inwestycje (głównie rachunki bieżące i lokaty oraz kredyty otrzymane); ich stan wyniósł 570 mld zł, co stanowiło 25,5% wartości pasywów zagranicznych;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 14 mld zł, co stanowiło 0,6% pasywów zagranicznych.

Wykres 7. Pasywa zagraniczne



Największe zobowiązania polskich podmiotów wobec zagranicy (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) na koniec 2019 r. odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (80,2%), głównie Niemiec (15,8%), Niderlandów (14,3%), Luksemburga (9,0%) oraz Francji (8,6%).

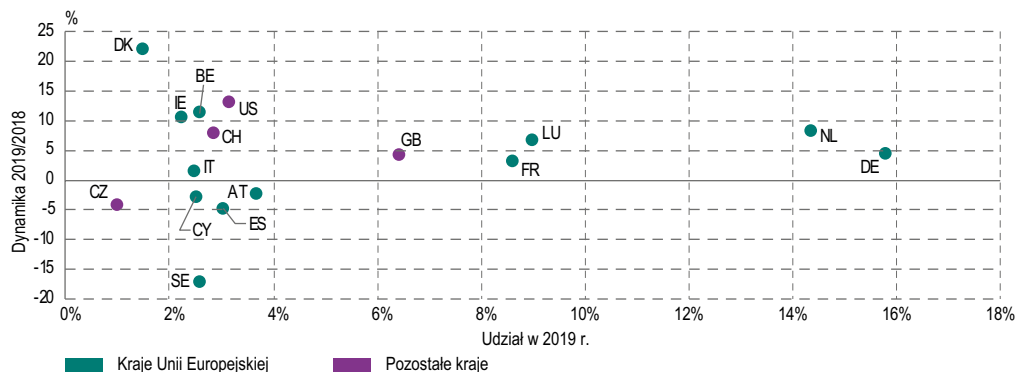
Na koniec 2019 r. stan zagranicznych inwestycji w Polsce, w porównaniu ze stanem na koniec 2018 r., zwiększył się o 24 mld zł, tj. o 1,1%. Do zwiększenia się wartości pasywów

przyczyniło się dodatnie saldo transakcji w wysokości 22 mld zł, w tym samym kierunku oddziaływały różnice kursowe i inne zmiany, zwiększając stan pasywów o 2 mld zł.

Tabela 5. Pasywa zagraniczne (mld zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pasywa	1 859	1 998	2 013	2 176	2 171	2 213	2 237
Inwestycje bezpośrednie	829	885	866	942	987	1 020	1 061
Inwestycje portfelowe	527	572	598	605	640	631	592
Pozostałe inwestycje	484	510	523	609	532	549	570
Pochodne instrumenty finansowe	18	30	26	21	12	13	14

Wykres 8. Udział i dynamika stanów pasywów zagranicznych bez inwestycji portfelowych dla wybranych krajów



Na koniec 2019 r. zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) w krajach UE wzrosły o 38 mld zł, tj. o 2,9%, przede wszystkim w Niderlandach (o 18 mld zł, tj. o 8,4%), Niemczech (o 11 mld zł, tj. o 4,4%), Luksemburgu (o 9 mld zł, tj. o 6,7%), we Francji i Belgii (po 4 mld zł, tj. o 3,3% i 11,3%). W grupie krajów nienależących do UE polskie podmioty zwiększyły swoje należności zagraniczne o 26 mld zł, tj. o 8,6%, głównie w USA (o 6 mld zł, tj. o 13,1%) oraz Wielkiej Brytanii (o 4 mld zł, tj. o 4,3%).

1.2.1. Inwestycje bezpośrednie¹⁰

Wartość zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2019 r. wyniosła 1 061 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększyła się o 41 mld zł, tj. o 4,0%.

Na wzrost stanu tej pozycji wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły wartość tej pozycji o 55 mld zł. Były to przede wszystkim reinwestowane zyski podmiotów bezpośredniego inwestowania. Stan zobowiązań zwiększył też napływ kapitału do podmiotów związanych z przetwórstwem przemysłowym na rozbudowę zakładów produkcyjnych

¹⁰ Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2019 r. zostaną zaprezentowane w odrębnym raporcie.

oraz do podmiotów związanych z informacją i komunikacją na potrzeby nabycia praw do korzystania z określonych częstotliwości 5G.

Odływ kapitału był konsekwencją wspomnianych już przy opisie aktywów inwestycji bezpośrednich likwidacji struktur wykorzystywanych do optymalizacji podatkowej. Pasywa zmniejszyły też spłaty zobowiązań względem zagranicznych spółek zależnych, które dokonały z tych środków wykupu obligacji na rynkach europejskich. Zmiany wyceny i reklasyfikacje zmniejszyły wartość pasywów z tytułu inwestycji bezpośrednich o 14 mld zł.

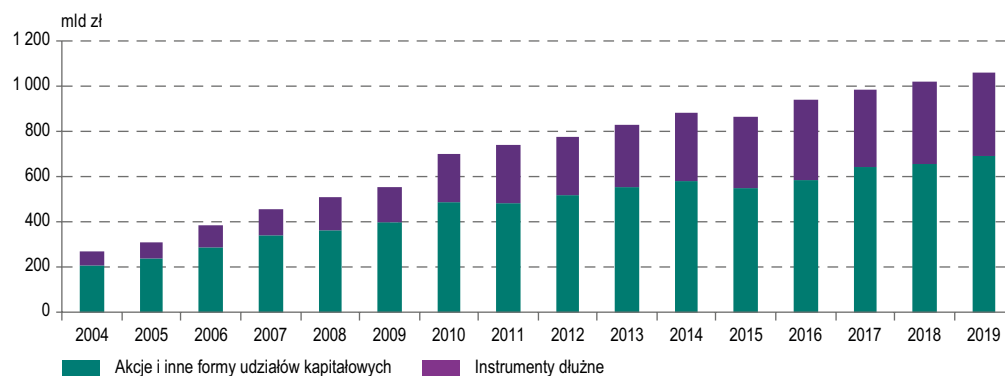
Na zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich złożyły się:

- akcje i inne formy udziałów kapitałowych polskich podmiotów bezpośredniego inwestowania przypadające na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 694 mld zł, co stanowiło 65,4% zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich;
- zobowiązania spółek z tytułu instrumentów dłużnych wobec zagranicznych podmiotów powiązanych z nimi kapitałowo o wartości 367 mld zł, co stanowiło 34,6% zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich.

Według stanu na koniec 2019 r. największe zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (85,4%), głównie z Niderlandów (19,2%), Niemiec (17,8%), Luksemburga (12,1%) i Francji (9,3%). W analizowanym roku największy wzrost zobowiązań z tego tytułu odnotowano wobec nierezydentów m.in. z Niemiec (o 11 mld zł, tj. o 6,1%), Niderlandów (o 9 mld zł, tj. o 4,8%) oraz Francji i Luksemburga (o 6 mld zł, odpowiednio o 6,9% i o 5,0%).

W 2019 r. mimo spadku wycen spółek giełdowych struktura zobowiązań z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych nie zmieniła się istotnie, 64,5% przypada na udziały, 20,3% na akcje nienotowane i 15,3% na akcje notowane.

Wykres 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



Struktura zobowiązań analizowana z perspektywy instrumentów dłużnych pozostała praktycznie bez zmian. Na koniec 2019 r. największy udział miały zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (69,2%) oraz z tytułu otrzymanych kredytów handlowych (19,3%).

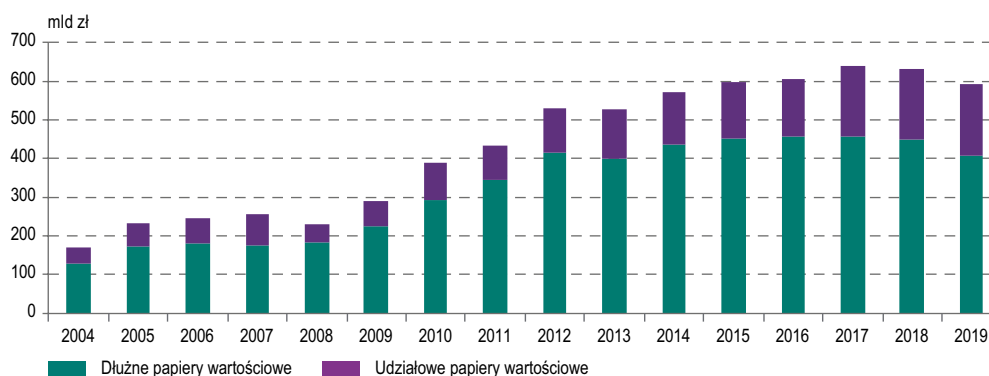
Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mld zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	829	885	866	942	987	1 020	1 061
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	556	582	550	587	642	655	694
Instrumenty dłużne	273	304	316	355	345	365	367

1.2.2. Inwestycje portfelowe

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty posiadanych przez zagranicznych inwestorów portfelowych na koniec 2019 r. wyniosła 591 mld zł, co stanowiło 26,4% wartości polskich pasywów zagranicznych. W porównaniu ze stanem na koniec 2018 r. wartość inwestycji portfelowych była niższa o 39 mld zł, tj. o 6,2%.

Główną część portfela nierezydentów stanowiły papiery dłużne. Ich wartość wyniosła 408 mld zł, czyli 69,0% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Nierezydenci mieli w swoim portfelu dłużne papiery polskich podmiotów wyemitowane na rynki zagraniczne, jak też na rynek krajowy. Były to niemal w całości papiery długoterminowe. Taka struktura zagranicznych inwestycji portfelowych, ze znaczną przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Wykres 10. Inwestycje portfelowe – pasywa

Wśród długoterminowych papierów dłużnych zdecydowanie przeważały obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji posiadanych przez nierezydentów na koniec 2019 r. wyniosła 356 mld zł (co stanowiło 87,3% wszystkich obligacji będących w portfelu nierezydentów). Z tej kwoty 54,5%, tj. 194 mld zł, to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, a 45,5%, czyli 162 mld zł, to obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynek krajowy.

Na spadek netto wartości portfela dłużnych papierów wartościowych o 40 mld zł wpłynęła redukcja portfela dokonana przez nierezydentów. W przypadku obligacji sektora rządowego nominowanych w złotych wyemitowanych na rynku krajowym odnotowano odpływ kapitału wynoszący 35 mld zł. Saldo inwestycji nierezydentów w obligacje Skarbu Państwa wyemitowane na rynkach zagranicznych, nominowane w walutach obcych było również

ujemne i wyniosło 20 mld zł. Spadek inwestycji nierezydentów w obligacje Skarbu Państwa był wynikiem lepszej sytuacji budżetowej i związanej z tym obniżonej podaży obligacji skarbowych na rynku pierwotnym. Istotny był wzrost inwestycji nierezydentów w obligacje emitowane przez polskie banki. Saldo transakcji było dodatnie i wyniosło 5 mld zł. Na wartość portfela polskich papierów dłużnych dodatkowo wpłynęły różnice kursowe i inne zmiany wynoszące 9 mld zł.

Wartość polskich papierów udziałowych posiadanych przez zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 183 mld zł, stanowiło to 31,0% całości inwestycji portfelowych nierezydentów. W zdecydowanej większości (113 mld zł) były to akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Istotną część tej pozycji (69 mld zł) stanowiły również tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych. Saldo transakcji nierezydentów było zerowe, podobnie jak inne zmiany.

Tabela 7. Inwestycje portfelowe – pasywa (mld zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Inwestycje portfelowe – pasywa	527	572	598	605	640	631	592
Udziałowe papiery wartościowe	127	135	145	147	183	183	183
Dłużne papiery wartościowe	400	437	453	458	457	448	408
Długoterminowe papiery dłużne	400	437	453	458	457	448	408
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0

1.2.3. Pochodne instrumenty finansowe

Wartość pasywów zagranicznych wynikających z posiadanych przez rezydentów otwartych pozycji w instrumentach pochodnych, będących rezultatem transakcji z nierezydentami, na koniec 2019 r. wyniosła 14 mld zł. Wartość pasywów prezentowana w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej to wycena według wartości godziwej, która jest przybliżeniem bieżącej wartości niezrealizowanych, przyszłych strat. Wartość pasywów stanowiła 0,8% wartości nominalnej otwartych pozycji, która na koniec 2019 r. wyniosła 1 855 mld zł.

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 13 mld zł wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. FX swaps), dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA, które na koniec 2019 r. przyniosły rezydentom umowną stratę, tj. miały ujemną wartość godziwą;
- wynosząca 1 mld zł wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez rezydentów i nabytych przez nierezydentów.

Najważniejszy składnik pasywów stanowiły instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 7 mld zł, oraz walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS) o wartości 6 mld zł. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem papierów udziałowych, wyniosła 1 mld zł.

Polskie banki miały zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 11 mld zł, a pozostałe sektory o wartości 3 mld zł.

1.2.4. Pozostałe inwestycje

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2019 r. wyniósł 570 mld zł, co stanowiło 25,5% wartości polskich pasywów zagranicznych. Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji w porównaniu z 2018 r. były wyższe o 21 mld zł. Transakcje bilansu płatniczego w 2019 r. spowodowały wzrost zobowiązań tej pozycji o 16 mld zł, natomiast dodatnie różnice kursowe i inne zmiany zwiększyły ją o 5 mld zł. W analizowanym roku wzrost zobowiązań zarejestrowały pozostałe sektory (głównie z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych) oraz NBP (głównie z tytułu pasywnych transakcji *repo*).

Największe zobowiązania polskich podmiotów wobec zagranicy z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2019 r. odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (71,3%), głównie Niemiec (12,3%), Francji (7,0%) i Niderlandów (5,5%). Duży udział w tych zobowiązaniach ma EBI (21,7%). Jeśli chodzi o zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów wobec krajów nienależących do UE, to największe są zobowiązania wobec Wielkiej Brytanii (9,0%), USA (4,8%) i Szwajcarii (1,4%).

Tabela 8. Pozostałe inwestycje – pasywa (mld zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pozostałe inwestycje – pasywa	484	510	523	609	532	549	570
Pozostałe udziały	0	0	0	0	0	0	0
Otrzymane kredyty handlowe	52	52	55	63	66	72	75
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	320	352	364	371	335	346	356
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	95	85	85	153	111	111	114
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1	1	1	2	2	2	2
Alokacja SDR	6	7	7	7	6	7	7
Pozostałe pasywa zagraniczne	10	13	11	12	11	11	15

Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych; ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 62,4%. Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2019 r. wyniosły 356 mld zł i w porównaniu z 2018 r. ich stan zwiększył się o 10 mld zł, tj. o 2,9%. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 89,5%. Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zarejestrowały pozostałe sektory (o 24 mld zł, tj. o 15,0%). Sektor bankowy i sektor rządowy zmniejszyły swoje zobowiązania z tego tytułu odpowiednio o 10 mld zł, tj. o 10,2%, i o 4 mld zł, tj. o 4,6%. Polskie podmioty najczęściej zaciągały kredyty w krajach Unii Europejskiej (81,0% wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek), m.in. w Niemczech (12,1%), Francji (6,9%) oraz Austrii i Niderlandach (po 6,0%). Poza UE największe zobowiązania kredytowe zarejestrowano w Wielkiej Brytanii (4,7%).

Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów handlowych związanych z importem towarów i usług, otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych na koniec 2019 r. osiągnęła kwotę 75 mld zł. W porównaniu z 2018 r. ich wartość zwiększyła

się o 3 mld zł, tj. o 3,9%. Nierezydenci z krajów Unii Europejskiej posiadają 61,3% polskich zobowiązań z tytułu kredytów handlowych, w tym nierezydenci z Niemiec 18,9%.

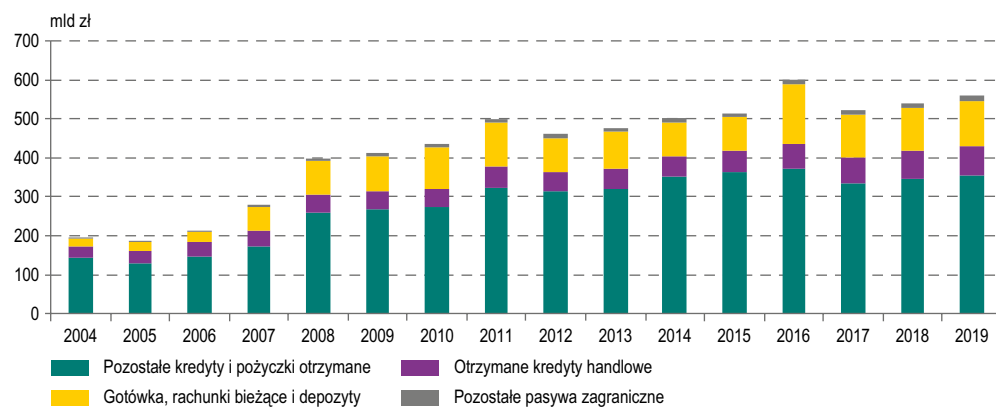
Na koniec 2019 r. zobowiązania polskich banków (łącznie z NBP) z tytułu depozytów przyjętych od nierezydentów wyniosły 114 mld zł i wzrosły o 3 mld zł, tj. o 2,8%, w porównaniu z 2018 r. Zobowiązania NBP stanowiły 40,2% tej kwoty, były to głównie zobowiązania z tytułu transakcji *repo*. Przyjęte depozyty w 50,3% pochodzą z krajów Unii Europejskiej.

Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych pasywów w porównaniu z 2018 r. były wyższe o 5 mld zł i na koniec 2019 r. wyniosły 15 mld zł. Największy udział w tych zobowiązaniach miały pozostałe sektory (71,5%). Zobowiązania sektora bankowego z tego tytułu stanowiły 26,9% całości tej kategorii zobowiązań. Ponad 86% tych zobowiązań koncentruje się w krajach Unii Europejskiej, najwięcej w Irlandii (46,1%) i Słowacji (15,4%).

Na koniec 2019 r. zobowiązania NBP z tytułu alokacji SDR w porównaniu z 2018 r. zasadniczo się nie zmieniły i wyniosły 7 mld zł.

Stan zobowiązań z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych, na koniec 2019 r. wyniósł 2 mld zł i pozostał na zbliżonym poziomie jak w 2018 r.

Wykres 11. Pozostałe inwestycje – pasywa



Rozdział 2

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory



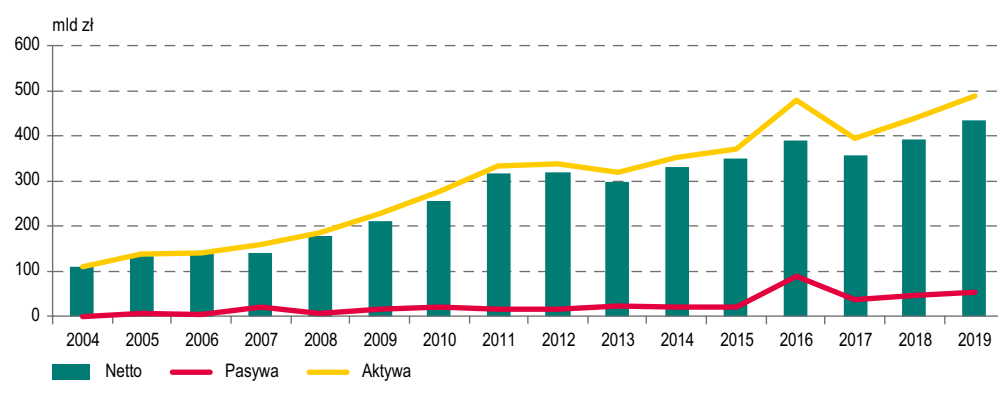
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

W 2019 r., podobnie jak w latach ubiegłych, ujemną wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wykazały pozostałe sektory¹¹ (911 mld zł), sektor rządowy (416 mld zł) oraz monetarne instytucje finansowe (239 mld zł). Tradycyjnie Narodowy Bank Polski miał dodatnią pozycję inwestycyjną (435 mld zł), co jest oczywiste z uwagi na jego rolę jako instytucji odpowiedzialnej za zarządzanie rezerwami walutowymi.

2.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2019 r. była dodatnia i wyniosła 435 mld zł. W porównaniu ze stanem na koniec 2018 r. odnotowano jej wzrost o 42 mld zł, tj. o 10,8%.

Wykres 12. Narodowy Bank Polski



Głównym składnikiem aktywów zagranicznych NBP były oficjalne aktywa rezerwowe. Na koniec 2019 r. stan oficjalnych aktywów rezerwowych wyniósł 488 mld zł i w porównaniu ze stanem na koniec 2018 r. zwiększył się o 48 mld zł, tj. o 10,9%. Na wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych złożyły się dodatnie saldo transakcji w wysokości 40 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w kwocie 8 mld zł. Saldo transakcji wynikało z transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP (przede wszystkim zasilenia rachunku Komisji Europejskiej w NBP i operacji Ministerstwa Finansów związanych z obsługą długu zagranicznego) oraz transakcji własnych, które głównie dotyczyły krótkoterminowych operacji *reverse repo* (zakupu papierów wartościowych z przyrzeczeniem odsprzedaży) oraz zakupu złota monetarnego. Wzrostowi oficjalnych aktywów rezerwowych z tytułu krótkoterminowych transakcji *reverse repo* towarzyszyły wyższe zobowiązania zagraniczne NBP z tytułu

¹¹Do kategorii pozostałych sektorów zaliczane są niebankowe instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe, gospodarstwa domowe i instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych.

transakcji *repo*. Przeprowadzane transakcje *reverse repo* i *repo* służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu ich dochodowości.

Na pasywa zagraniczne, w wysokości 53 mld zł, złożyły się stany krótkoterminowych transakcji *repo* (43 mld zł) i środków na rachunkach nierezydentów w NBP (3 mld zł) oraz długoterminowe zobowiązania w wysokości 7 mld zł, wynikające z alokacji SDR.

2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)¹²

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) na koniec 2019 r., podobnie jak w poprzednich latach, była ujemna i wyniosła 239 mld zł. W porównaniu z końcem 2018 r. zmniejszyła się o 20 mld zł. Na poprawę ujemnej pozycji sektora bankowego wpłynęły spadek pasywów oraz niewielki wzrost aktywów zagranicznych. Zobowiązania sektora bankowego z tytułu inwestycji nierezydentów w 2019 r. zmniejszyły się o 20 mld zł, tj. o 5,7%, podczas gdy wartość aktywów sektora bankowego wzrosła o 0,3%.

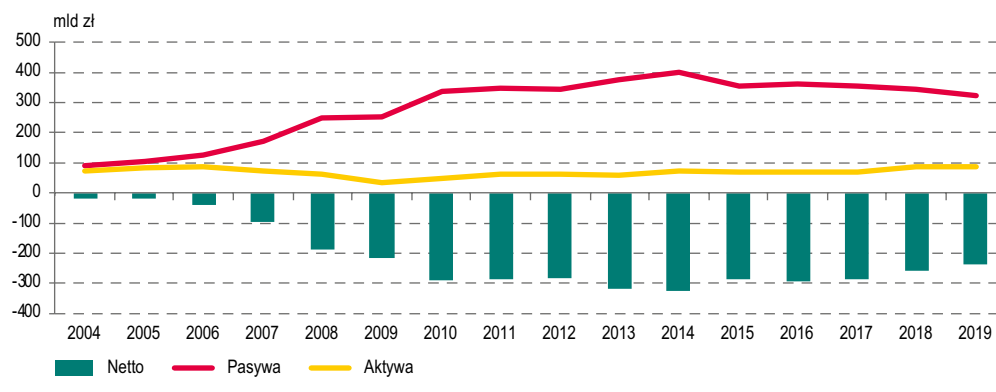
Należności zagraniczne polskich banków na koniec 2019 r. wyniosły 86 mld zł. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (33,9%) stanowiły gotówka, rachunki bieżące i depozytowe – ich stan na koniec 2019 r. wyniósł 29 mld zł. Stan tej pozycji w porównaniu z 2018 r. zmniejszył się o 8 mld zł, tj. o 20,7%. Znaczny udział w aktywach miały również kredyty i pożyczki udzielone (29,3%), których stan na koniec 2019 r. wyniósł 25 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększył się o 3 mld zł, tj. o 12,1%. Wartość pozostałych aktywów zagranicznych sektora bankowego (4,1%) na koniec 2019 r. wyniosła 4 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększyła się o 1 mld zł. Należności polskich banków z tytułu inwestycji portfelowych (19,0%) w porównaniu z 2018 r. zwiększyły się o 2 mld zł, tj. o 12,5%, i wyniosły 16 mld zł. Stan należności banków z tytułu pochodnych instrumentów finansowych (12,9%) osiągnął 11 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększył się o 2 mld zł.

Zobowiązania zagraniczne sektora bankowego wyniosły 324 mld zł. Największą część tych pasywów (50,0%, tj. 162 mld zł) stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji (głównie z tytułu kredytów otrzymanych przez banki oraz środków ulokowanych przez nierezydentów na rachunkach bieżących i depozytowych). Wartość zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez polskie banki za granicą wyniosła 90 mld zł (w tym 50,7% to kredyty otrzymane w ramach grup kapitałowych), co stanowiło 27,7% całości pasywów zagranicznych sektora bankowego. Zobowiązania banków z tego tytułu w porównaniu z 2018 r. spadły o 10 mld zł, tj. 10,2%. Ulokowane przez nierezydentów środki na rachunkach bieżących oraz w postaci depozytów na koniec 2019 r. osiągnęły natomiast wartość 68 mld zł, co stanowiło 21,1% całości pasywów i w porównaniu z 2018 r. zmniejszyły się o 2 mld zł, tj. o 3,3%. Zarówno spadek kredytów, jak i depozytów wynikał z ujemnego salda transakcji bilansu płatniczego. W 2019 r. polskie banki spłaciły o 10 mld zł więcej kredytów, niż zaciągnęły nowych, natomiast nierezydenci wycofali netto 2 mld zł ulokowane na rachunkach w polskich bankach.

¹²Przez 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.

Na stan pasywów sektora bankowego wpłynęły również zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich, których wartość na koniec 2019 r. wyniosła 79 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zmniejszyła się o 8 mld zł, tj. o 8,8%. Spadek ten był przede wszystkim wynikiem ujemnych zmian wyceny.

Wykres 13. Monetarne instytucje finansowe



Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2019 r. wyniosły 72 mld zł. W porównaniu z 2018 r. zwiększyły się one o 1 mld zł, tj. o 1,3%. Wartość akcji polskich banków posiadanych przez zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 32 mld zł i zmniejszyła się o 5 mld zł, tj. o 13,8%, w wyniku ujemnych różnic kursowych i zmian wyceny (5 mld zł) w porównaniu z 2018 r. Wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez polskie banki posiadanych przez nierezydentów osiągnęła 40 mld zł i zwiększyła się w porównaniu z 2018 r. o 6 mld zł, tj. o 17,7%. O wzroście tym zdecydowały transakcje bilansu płatniczego, których dodatnie saldo wyniosło 5 mld zł.

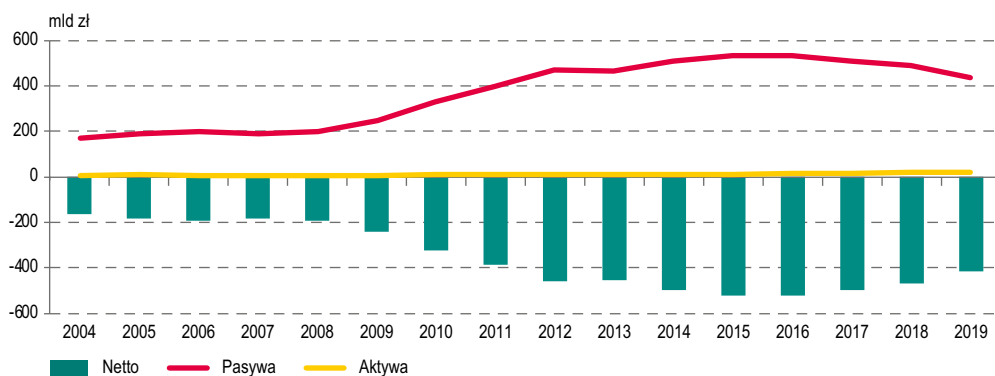
2.3. Sektor rządowy i samorządowy

Ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego w porównaniu z 2018 r. poprawiła się o 53 mld zł, tj. o 11,4%, i na koniec 2019 r. wyniosła 416 mld zł.

O jej poziomie zdecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 438 mld zł. W porównaniu z 2018 r. były one niższe o 51 mld zł, tj. o 10,4%. W strukturze pasywów zagranicznych sektora rządowego i samorządowego dominowały dwa instrumenty: papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa (81,3% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (18,6% pasywów). Zadłużenie zagraniczne z tytułu długoterminowych papierów dłużnych zmniejszyło się o 47 mld zł, tj. o 11,6%. Łączna wartość obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne, posiadanych przez nierezydentów na koniec 2019 r. wyniosła 356 mld zł, z czego 54,5% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, posiadanych przez nierezydentów zmniejszyła się w stosunku do końca 2018 r. o 16 mld zł, tj. o 7,7%, i na koniec 2019 r. wyniosła 194 mld zł. Spadek ten wynikał przede wszystkim z terminowego wykupu tych obligacji, który przewyższył wartość nowej

emisji. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w polskich złotych posiadanych przez nierezydentów zmniejszyła się z 193 mld zł na koniec 2018 r. do 162 mld zł na koniec 2019 r. Oznacza to, że zagraniczni inwestorzy portfelowi zmniejszyli w 2019 r. wartość swojego portfela obligacji SP wyemitowanych na rynku krajowym o 31 mld zł, tj. o 16,0%.

Wykres 14. Sektor rządowy i samorządowy



Stan zobowiązań z tytułu kredytów otrzymanych, głównie od organizacji międzynarodowych, w porównaniu z 2018 r. zmniejszył się o 4 mld zł, tj. o 4,6%, i na koniec 2019 r. osiągnął poziom 81 mld zł. Spadek ten był wynikiem głównie ujemnego salda transakcji bilansu płatniczego (3 mld zł).

Sektor rządowy posiadał również niewielkie aktywa zagraniczne obejmujące głównie należności z tytułu niespłaconych kredytów udzielonych w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych. Wierzytelności te od kilku lat pozostają na poziomie 6 mld zł. Pozostałe aktywa sektora rządowego obejmowały również udziały rządu w międzynarodowych organizacjach finansowych oraz zaliczki z tytułu kredytów handlowych. Na koniec 2019 r. wartość tych aktywów wyniosła 22 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększyła się o 2 mld zł, tj. o 12,6%.

2.4. Pozostałe sektory¹³

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów na koniec 2019 r. była ujemna i wyniosła 912 mld zł, w porównaniu z 2018 r. pogłębiła się o 61 mld zł. O poziomie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pozostałych sektorów zdecydowały wysokie pasywa zagraniczne (prawie trzykrotnie wyższe niż aktywa zagraniczne). Pasywa zagraniczne pozostałych sektorów w 2019 r. zwiększyły się o 89 mld zł, tj. o 6,7%, i na koniec roku osiągnęły wartość 1 422 mld zł. W tym samym czasie aktywa zagraniczne pozostałych sektorów zwiększyły się o 28 mld zł, tj. o 5,8%, a ich stan wyniósł 510 mld zł.

Pasywne inwestycje bezpośrednie stanowiły 69,1% zobowiązań zagranicznych pozostałych sektorów. Ich stan na koniec 2019 r. wyniósł 982 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększył

¹³ Do kategorii „pozostałe sektory” zaliczane są niebankowe instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe, gospodarstwa domowe i instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych.

się o 48 mld zł, tj. o 5,2%. Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych wzrosła o 47 mld zł, tj. o 8,2%, i na koniec 2019 r. wyniosła 615 mld zł. Instrumenty dłużne (głównie kredyty i pożyczki otrzymane) zwiększyły się o 2 mld zł, tj. o 0,4%, i stanowiły 37,3% zobowiązań podmiotów powiązanych kapitałowo (367 mld zł).

Pasywa z tytułu pozostałych instrumentów tego sektora łącznie wyniosły 440 mld zł i stanowiły 30,9% całości pasywów, z tego 62,8% przypada na podmioty niefinansowe. Złożyły się na nie:

- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe) – ich stan na koniec 2019 r. wyniósł 273 mld zł i zwiększył się o 33 mld zł, tj. o 13,9%; wzrost ten spowodowały zarówno podmioty finansowe, które zwiększyły swoje zadłużenie z tego tytułu o 21 mld zł, jak i podmioty niefinansowe, których zobowiązania wzrosły o 12 mld zł; głównymi dłużnikami z tego tytułu nadal są podmioty niefinansowe, których udział wyniósł 72,0% i osiągnął poziom 197 mld zł;
- inwestycje portfelowe – nierezydenci mieli w swoim portfelu papiery wartościowe tego sektora o wartości 164 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększyli swój portfel z tego tytułu o 7 mld zł, tj. o 4,3%; wartość polskich papierów udziałowych posiadanych przez nierezydentów wyniosła 152 mld zł i w porównaniu z 2018 r. wzrosła o 6 mld zł, tj. o 3,9%; inwestycje w papiery udziałowe stanowiły 92,6% całości zagranicznych inwestycji portfelowych tego sektora (głównie jednostek funduszy inwestycyjnych);
- pochodne instrumenty finansowe – ich stan wyniósł 3 mld zł, z czego 83,7% przypada na podmioty niefinansowe.

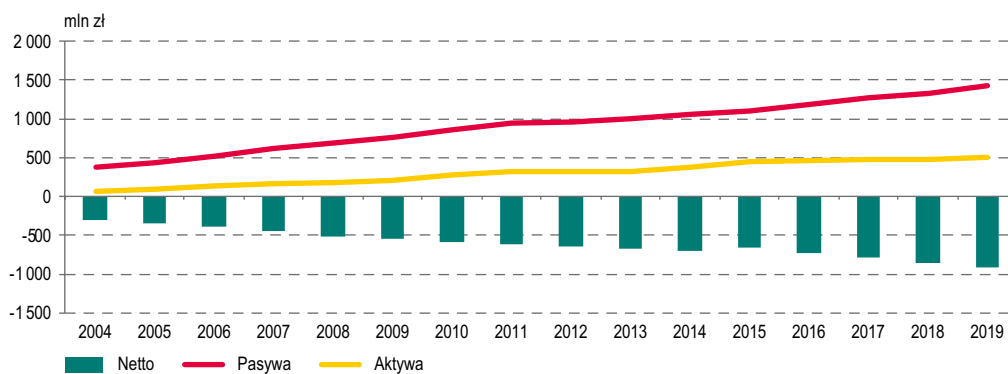
Zwiększenie się aktywów zagranicznych pozostałych sektorów wynikało ze wzrostu prawie wszystkich kategorii inwestycji (oprócz pochodnych instrumentów finansowych). W porównaniu z 2018 r. aktywa zagraniczne były wyższe o 28 mld zł, tj. o 5,8%. Na koniec 2019 r. osiągnęły poziom 511 mld zł.

Należności polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2019 r. wyniosły 262 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększyły się o 14 mld zł, tj. o 5,8%. Na ich wzrost wpłynęło dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego, które zwiększyło należności polskich inwestorów bezpośrednich z tytułu instrumentów dłużnych o 21 mld zł. Zrekompensowało ono ujemne różnice kursowe i inne zmiany z tego tytułu (5 mld zł) oraz spadek należności z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych w wysokości 2 mld zł.

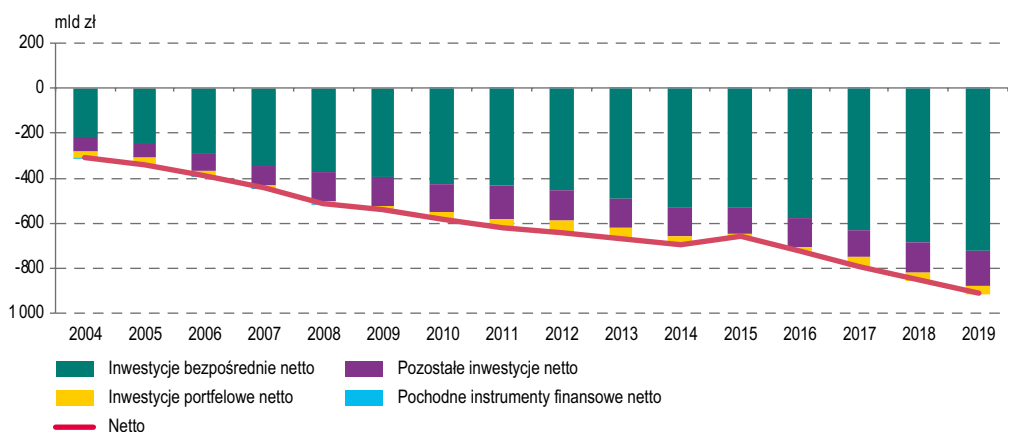
Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2019 r. wyniósł 129 mld zł i był wyższy niż w 2018 r. o 10 mld zł, tj. o 8,0%. Wzrost ten wynikał z dodatnich różnic kursowych i zmian wyceny (12 mld zł), który zrekompensował ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego (2 mld zł). Wartość portfela akcji i innych form udziałów kapitałowych zagranicznych firm wzrosła o 7 mld zł, tj. o 9,0%, i osiągnęła poziom 85 mld zł. Wartość portfela dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez nierezydentów posiadanych przez polskie podmioty zwiększyła się o 2 mld zł, tj. o 6,1%.

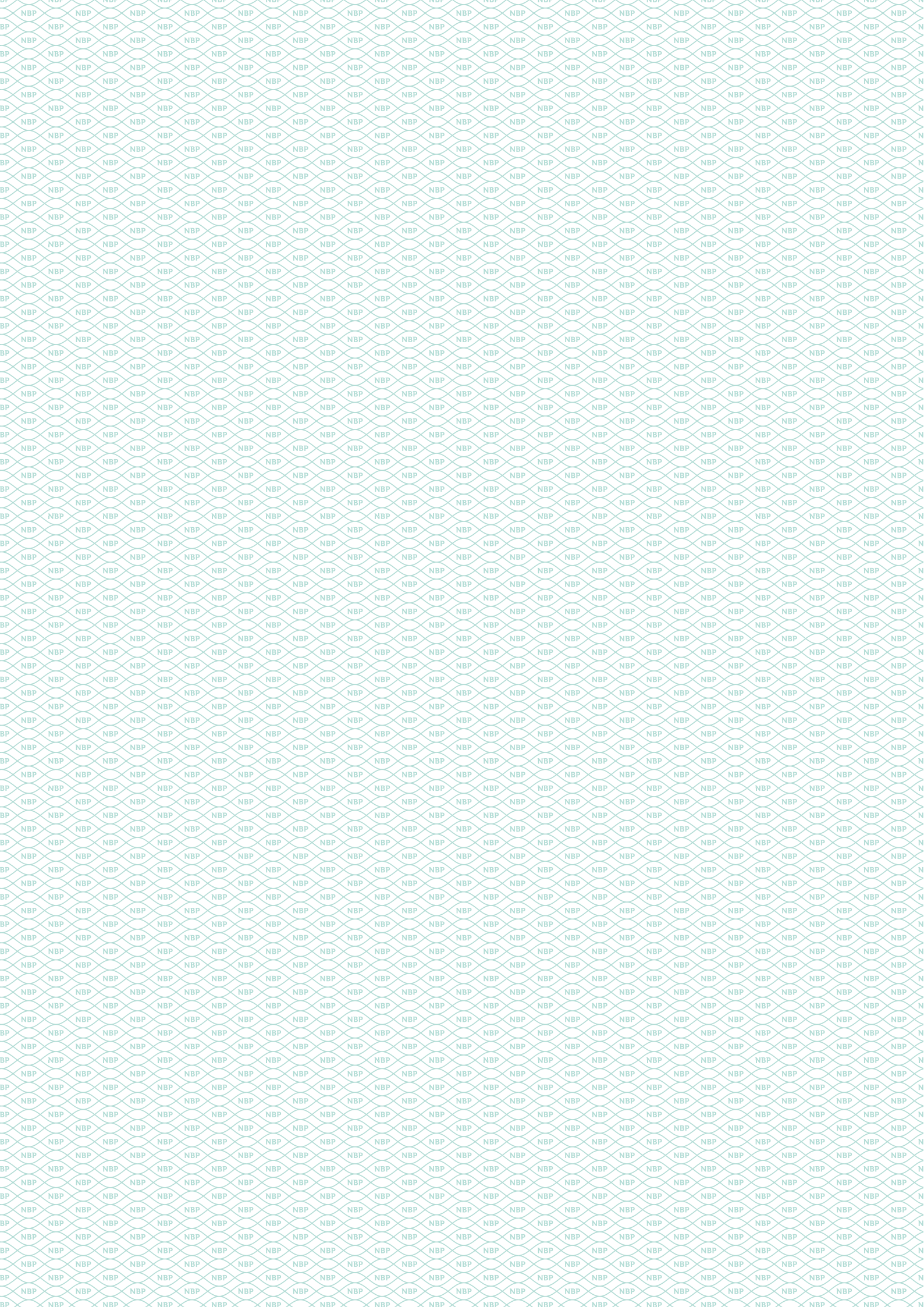
Wierzytelności polskich podmiotów z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2019 r. osiągnęły wartość 113 mld zł i w porównaniu z 2018 r. zwiększyły się o 5 mld zł.

Wykres 15. Pozostałe sektory



Wykres 16. Pozostałe sektory – międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w podziale na kategorie funkcjonalne





Rozdział 3

Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej



Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej

Oprócz transakcji bilansu płatniczego istotny wpływ na zmiany wartości zarówno aktywów, jak i pasywów zagranicznych wykazywanych w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej ma ich struktura walutowa. Wpływa ona bezpośrednio na zmiany aktywów i pasywów zagranicznych w efekcie zmian kursów danej waluty.

3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych

W aktywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej na koniec 2019 r. największy udział miały trzy waluty: dolar amerykański – 32,8%, euro – 30,6% i złoty polski – 15,6%. Łączny udział tych trzech walut w całych aktywach zagranicznych wyniósł 79,0%. W porównaniu z 2018 r. udział dolara amerykańskiego i złotego w aktywach zagranicznych zwiększył się odpowiednio o 2,4 i 0,4 punktu procentowego. W tym samym czasie udział euro zmniejszył się o 5,2 punktu procentowego. Znaczny wpływ na strukturę walutową aktywów zagranicznych miała struktura walutowa aktywów rezerwowych NBP, której udział w całych aktywach zagranicznych stanowił 44,1%.

Należności polskich podmiotów od nierezydentów w euro na koniec 2019 r. wyniosły 338 mld zł. Największy udział w należnościach w tej walucie miały podmioty zaliczone do pozostałych sektorów (60,6%) oraz NBP (28,4%). Aktywa zagraniczne w dolarach amerykańskich wyniosły 362 mld zł. Ponad połowa tych należności (60,3%) stanowiła własność NBP, a 32,5% było w posiadaniu pozostałych sektorów. Należności od nierezydentów w walucie krajowej wyniosły 173 mld zł, udział pozostałych podmiotów w tej kwocie wyniósł 78,8%, a sektora bankowego – 20,1%.

Struktura walutowa aktywów zagranicznych w ciągu ostatnich sześciu lat jest stabilna i nie podlega istotnym wahaniom.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ogółem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Waluta krajowa	16,7	16,5	15,8	14,5	16,4	15,2	15,6
Waluty zagraniczne	83,3	83,5	84,2	85,5	83,6	84,8	84,4
CHF	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3
EUR	35,7	37,3	35,5	34,7	36,1	35,8	30,6
GBP	7,3	6,6	6,2	6,7	4,6	5,5	6,0
JPY	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
USD	24,4	24,7	28,6	32,2	30,3	30,4	32,8
Pozostałe waluty	15,4	14,5	13,4	11,4	12,1	12,7	14,7

Warto zwrócić uwagę na strukturę walutową instrumentów dłużnych, tj. tych, które wymagają spłaty kapitału i/lub odsetek. W 2019 r. w strukturze walutowej aktywnych instrumentów dłużnych (z wyłączeniem oficjalnych aktywów rezerwowych) udział walut zagranicznych stanowił 66,2%, a waluty krajowej 33,8%. Wśród walut zagranicznych dominowały dwie waluty – euro i dolar amerykański, a ich udział wyniósł odpowiednio 41,1% i 19,8%. W strukturze walutowej sektora rządowego i samorządowego udział dolara amerykańskiego wyniósł 81,2%, a euro 15,9%. W strukturze walutowej MIF udział euro stanowił 41,8%, złotego 36,7% i dolara amerykańskiego 12,3%. W strukturze walutowej aktywnych instrumentów dłużnych pozostałych sektorów udział złotego wyniósł 42,2%, złotego 34,8% i dolara amerykańskiego 18,4%. W instrumentach dłużnych inwestycji bezpośrednich udział złotego stanowił 39,0%, euro 38,6% i dolara amerykańskiego 18,2%.

W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2019 r. wśród walut wchodzących w skład koszyka SDR¹⁴ dominowały trzy waluty: dolar amerykański, euro i funt szterling. Ich udział wyniósł odpowiednio 44,8%, 19,7% i 12,0%. Łączny udział wymienionych walut stanowił 76,5% aktywów rezerwowych NBP. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały waluty niewchodzące w skład koszyka SDR. Ich łączny udział wyniósł 13,7%. W tej grupie walut dominowały: dolar australijski, korona norweska i dolar nowozelandzki. Ich udział w aktywach rezerwowych wyniósł odpowiednio: 6,6%, 4,6% i 2,3%.

3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych

W pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej na koniec 2019 r. największy udział miały dwie waluty: złoty polski – 61,7% i euro – 29,7%. Łączny udział obu walut w całych pasywach zagranicznych wyniósł 91,3%. W porównaniu z 2018 r. udział waluty krajowej zwiększył się o 2,9 punktu procentowego. W tym samym czasie udział dolara amerykańskiego i euro zmniejszył się odpowiednio o 2,0 i o 0,5 punktu procentowego. Znaczący wpływ na strukturę walutową pasywów zagranicznych miały inwestycje bezpośrednie i portfelowe nierezydentów. Ich udział w całych pasywach zagranicznych stanowił odpowiednio 47,4% i 26,4%.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ogółem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Waluta krajowa	59,2	58,8	56,9	54,1	58,9	58,8	61,7
Waluty zagraniczne	40,8	41,2	43,1	45,9	41,1	41,2	38,3
CHF	5,1	4,5	4,0	3,3	2,0	1,7	1,4
EUR	28,0	29,0	30,3	30,6	30,4	30,2	29,7
GBP	0,9	0,7	0,6	1,1	0,1	0,5	0,7
JPY	0,7	0,7	0,7	0,7	0,5	0,5	0,5
USD	5,4	5,6	6,9	9,4	7,4	7,5	5,5
Pozostałe waluty	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,6

¹⁴ Międzynarodowy Fundusz Walutowy do koszyka SDR (specjalne prawa ciągnięcia) zaliczył: dolar amerykański (USD), euro (EUR), jena japońskiego (JPY), funta szterlinga (GBP) i juana chińskiego (CNY).

Zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów w walucie krajowej na koniec 2019 r. wyniosły 1 380 mld zł. W zobowiązaniach tych udział podmiotów zaliczonych do pozostałych sektorów wyniósł 73,0%, sektora rządowego i samorządowego 13,0%, a sektora bankowego 13,9%. Pasywa zagraniczne w euro wyniosły 664 mld zł. Ponad połowa tych zobowiązań to zobowiązania pozostałych sektorów (54,0%). Zobowiązania sektora rządowego i samorządowego stanowiły 31,5%, a sektora bankowego 14,0%.

Struktura walutowa pasywów zagranicznych, podobnie jak aktywów w ciągu ostatnich sześciu lat, jest stabilna i nie zmienia się istotnie.

W 2019 r. w strukturze walutowej pasywnych instrumentów dłużnych udział walut zagranicznych stanowił 63,3%, a waluty krajowej 36,6%. Wśród walut zagranicznych dominowały trzy waluty: euro, dolar amerykański i frank szwajcarski, ich udział wyniósł odpowiednio 49,1%, 9,0% i 2,3%. W strukturze walutowej sektora rządowego i samorządowego zdecydowanie dominowały dwie waluty: euro z udziałem 47,8% i złoty – 40,9%. W strukturze walutowej MIF udział euro stanowił 45,0%, złotego 35,9%, a franka szwajcarskiego 13,6%. W strukturze walutowej pasywnych instrumentów dłużnych pozostałych sektorów udział euro wyniósł 54,7%, złotego 36,7%, a dolara amerykańskiego 7,2%. W instrumentach dłużnych inwestycji bezpośrednich udział euro stanowił 53,5%, a udział złotego 39,3%.

Rozdział 4

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne



Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne

Zgodnie z zaleceniami organizacji międzynarodowych¹⁵ instrumenty dłużne ujmowane w pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są również wykazywane w zadłużeniu zagranicznym (brutto). Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2019 r. wyniosło 1 344 mld zł, co stanowiło 60,1% pasywów zagranicznych. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miały sektor przedsiębiorstw – 48,5% (wzrost udziału o 3,3 punktu procentowego w porównaniu z 2018 r.) oraz sektor rządowy i samorządowy – 32,6% (spadek udziału o 3,3 punktu procentowego w porównaniu z 2018 r.).

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB jest standardowym miernikiem służącym do oceny sytuacji zewnętrznej kraju. Dla pogłębionej oceny ważna jest jednak również struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto. Z tego punktu widzenia należy podzielić zobowiązania zagraniczne na instrumenty dłużne oraz instrumenty udziałowe (niedłużne). Rozróżnienie to jest szczególnie istotne dla krajów rejestrujących wysoki napływ kapitału w postaci zagranicznych inwestycji bezpośrednich. Można przyjąć, że akcje i inne formy udziałów kapitałowych (instrumenty niedłużne) stanowią mniej ryzykowne i bardziej stabilne formy finansowania zagranicznego. Uwzględniając powyższe, analizę należy uzupełnić o wskaźnik zadłużenia zagranicznego netto do PKB, który w porównaniu z międzynarodową pozycją inwestycyjną nie zawiera stanów akcji i innych form udziałów kapitałowych, udziałowych papierów wartościowych, pozostałych udziałów kapitałowych i pochodnych instrumentów finansowych.

Zadłużenie zagraniczne netto Polski na koniec 2019 r. wyniosło 480 mld zł i zmniejszyło się o 68 mld zł, tj. o 12,4%, w porównaniu z 2018 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2019 r. wyniosła 21,1%. 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 Polski, po stronie pasywów ich istotną część stanowią akcje i inne formy udziałów kapitałowych nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski (mld zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktywa zagraniczne (instrumenty dłużne)	547	612	654	811	736	813	864
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 157	1 251	1 292	1 421	1 334	1 362	1 344
Zadłużenie zagraniczne netto	610	639	638	610	598	549	480

¹⁵ Międzynarodowe standardy kompilacji międzynarodowej pozycji inwestycyjnej oraz zadłużenia zagranicznego zostały określone w następujących publikacjach: *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, Sixth edition, 2009, International Monetary Fund i *External Debt Statistics*, 2014, International Monetary Fund.

Rozdział 5

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle wybranych krajów

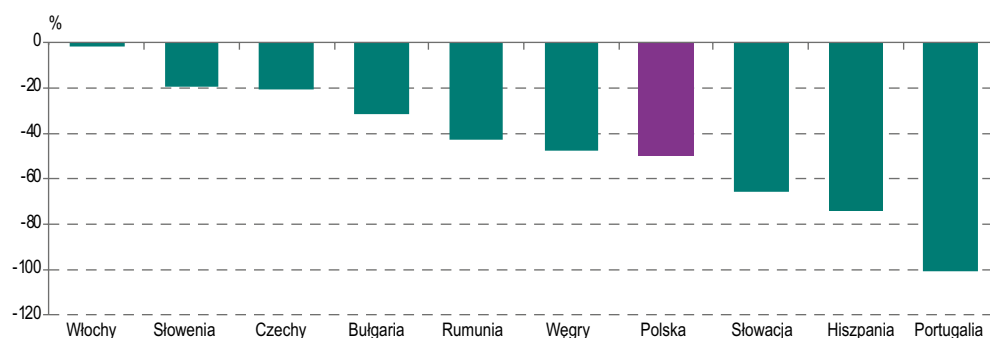


Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle wybranych krajów¹⁶

5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2019 r. była ujemna i wyniosła 1 131 mld zł, co stanowiło 49,8% PKB. W grupie wybranych krajów o podobnej zamożności¹⁷ międzynarodowa pozycja inwestycyjna była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 1,7% we Włoszech, 20,5% w Czechach, 47,7% na Węgrzech, 65,5% na Słowacji, do 100,8% w Portugalii. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2019 r. wyniosła 45,4%.

Wykres 17. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2019 r.

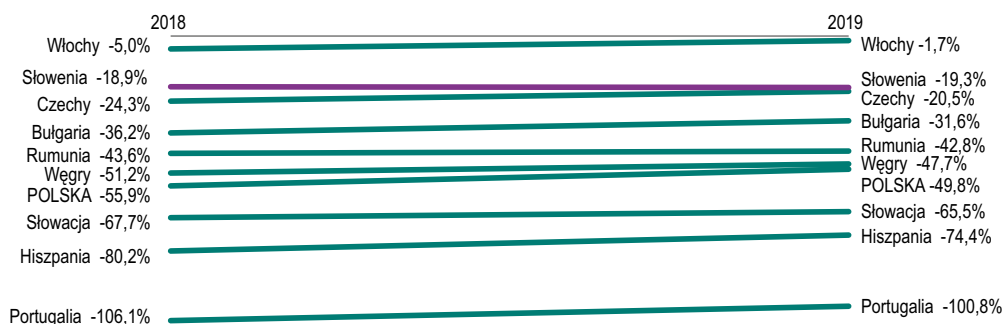


W większości analizowanych krajów saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w relacji do PKB poprawiło się w porównaniu z 2018 r. Największą poprawę tego wskaźnika odnotowano w Polsce (6,2 punktu procentowego). Zbliżone wartości poprawy tego wskaźnika zanotowały Hiszpania (5,9 punktu procentowego) i Portugalia (5,3 punktu procentowego). Średni wzrost salda międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w relacji do PKB w analizowanej grupie krajów wyniósł 3,5 punktu procentowego. Pogorszenie salda międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w stosunku do PKB odnotowano tylko dla Słowenii (0,4 punktu procentowego).

¹⁶ Analizowana grupa krajów oprócz Polski obejmuje: Czechy, Słowację, Węgry, Bułgarię, Rumunię, Słowenię, Portugalię, Hiszpanię i Włochy.

¹⁷ W momencie sporządzania opisu nie było zrewidowanych danych o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla grupy wybranych krajów. Dostępne były jedynie ich pierwsze wersje, opublikowane w czerwcu 2019 r. W przypadku Polski prezentowane są zrewidowane dane.

Wykres 18. Zmiana wskaźnika międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w relacji do PKB

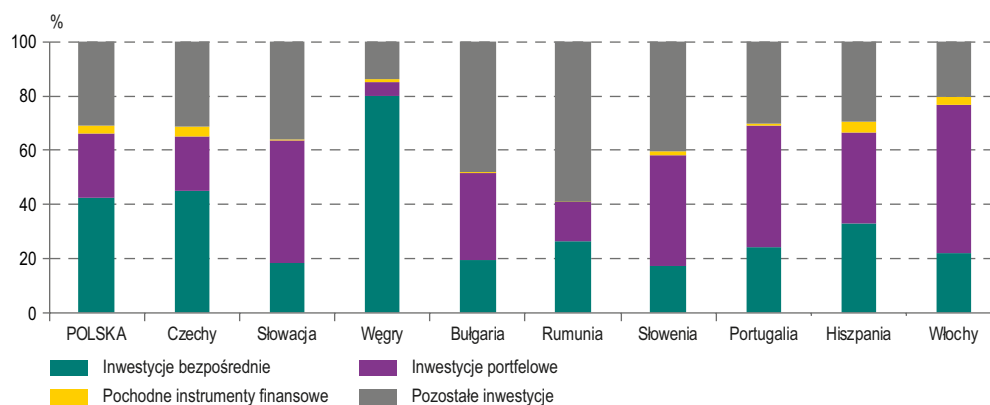


5.2. Aktywa zagraniczne

Aktywa zagraniczne Polski na koniec 2019 r. wyniosły 1 106 mld zł i odpowiadały 48,6% PKB. W grupie wybranych krajów relacja aktywów zagranicznych ogółem do PKB wahała się od 34,4% w Rumunii, poprzez 95,9% na Słowacji, 124,1% w Czechach, 166,4% we Włoszech, 177,4% w Hiszpanii, do 189,8% na Węgrzech.

Struktura aktywów zagranicznych¹⁸ w analizowanych krajach na koniec 2019 r. była zróżnicowana. W przypadku Polski ich główną część stanowiły inwestycje bezpośrednie (42,6%) oraz pozostałe inwestycje (30,8%). Udział inwestycji portfelowych wyniósł 23,5%, a pochodnych instrumentów finansowych – 3,2%. Polskie inwestycje za granicą na koniec 2019 r. charakteryzowały się wysokim udziałem inwestycji bezpośrednich oraz relatywnie niskimi udziałami inwestycji portfelowych i pozostałych inwestycji w porównaniu z wybraną grupą krajów.

Wykres 19. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej bez OAR – aktywa w 2019 r.



¹⁸ Kraje strefy euro przekazały część oficjalnych aktywów rezerwowych Europejskiemu Bankowi Centralnemu. W porównaniu z krajami należącymi do strefy euro Polska, podobnie jak inne kraje regionu niebędące członkami strefy euro (z wyjątkiem Węgier), charakteryzuje się wysokim udziałem aktywów rezerwowych w aktywach zagranicznych. W celu zachowania porównywalności w analizie struktur aktywów zagranicznych nie uwzględniono aktywów rezerwowych.

Wśród wybranych krajów struktura aktywów zagranicznych w Czechach jest najbardziej podobna do struktury w Polsce.

W przypadku inwestycji bezpośrednich jedynie na Węgrzech udział tych inwestycji w aktywach zagranicznych w analizowanym okresie był wyższy niż w Polsce i wyniósł 80,0%. Tak wysoki udział inwestycji bezpośrednich w strukturze aktywów zagranicznych Węgier wynikał z aktywności podmiotów specjalnego przeznaczenia.

Udział pozostałych inwestycji w aktywach zagranicznych dla Polski (30,8%) jest nieznacznie niższy niż średnia dla analizowanej grupy krajów (33,9%). Spośród analizowanych krajów jedynie w Portugalii, Hiszpanii, we Włoszech i na Węgrzech zanotowano niższy niż w Polsce udział pozostałych inwestycji w aktywach zagranicznych.

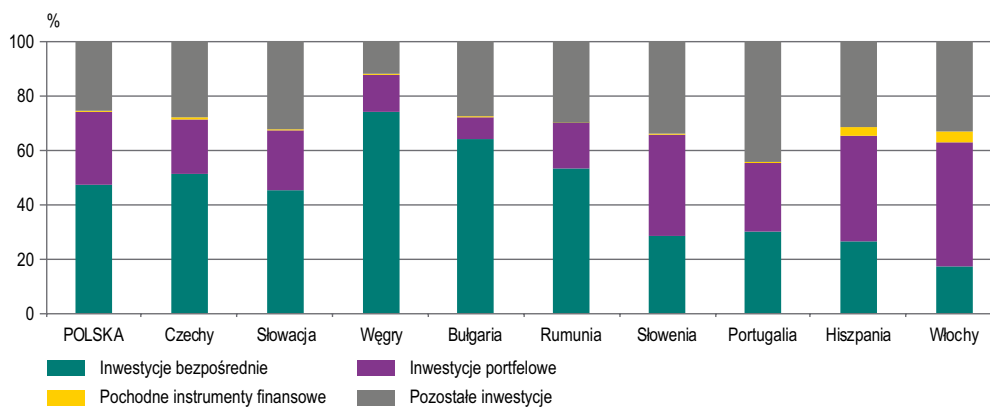
W Polsce stan inwestycji portfelowych stanowił 23,5% wszystkich inwestycji za granicą. Niższy udział tych inwestycji w omawianym okresie wykazały Czechy (20,0%), Rumunia (14,5%) i Węgry (5,1%).

We wszystkich analizowanych krajach odnotowano wzrost stanu inwestycji za granicą. Najsilniejsze przyrosty odnotowano na Węgrzech i Słowenii (odpowiednio 13,5% oraz 13,2%). W porównaniu z 2018 r. w rozważanych krajach średni wzrost stanu aktywów zagranicznych wyniósł 9,0%. W Polsce zarejestrowano wzrost stanu aktywów zagranicznych o 7,7%.

5.3. Pasywa zagraniczne

Pasywa zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2019 r. wyniosły 2 237 mld zł i były równe 98,4% PKB. Średni poziom relacji zobowiązań zagranicznych do PKB w analizowanej grupie krajów wyniósł w tym okresie 166,3%. Najniższy poziom zaobserwowano w Rumunii (77,2%), zaś najwyższy w Portugalii (267,2%). Wartość tego wskaźnika w Polsce była drugą najniższą w analizowanej grupie krajów.

Wykres 20. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2019 r.

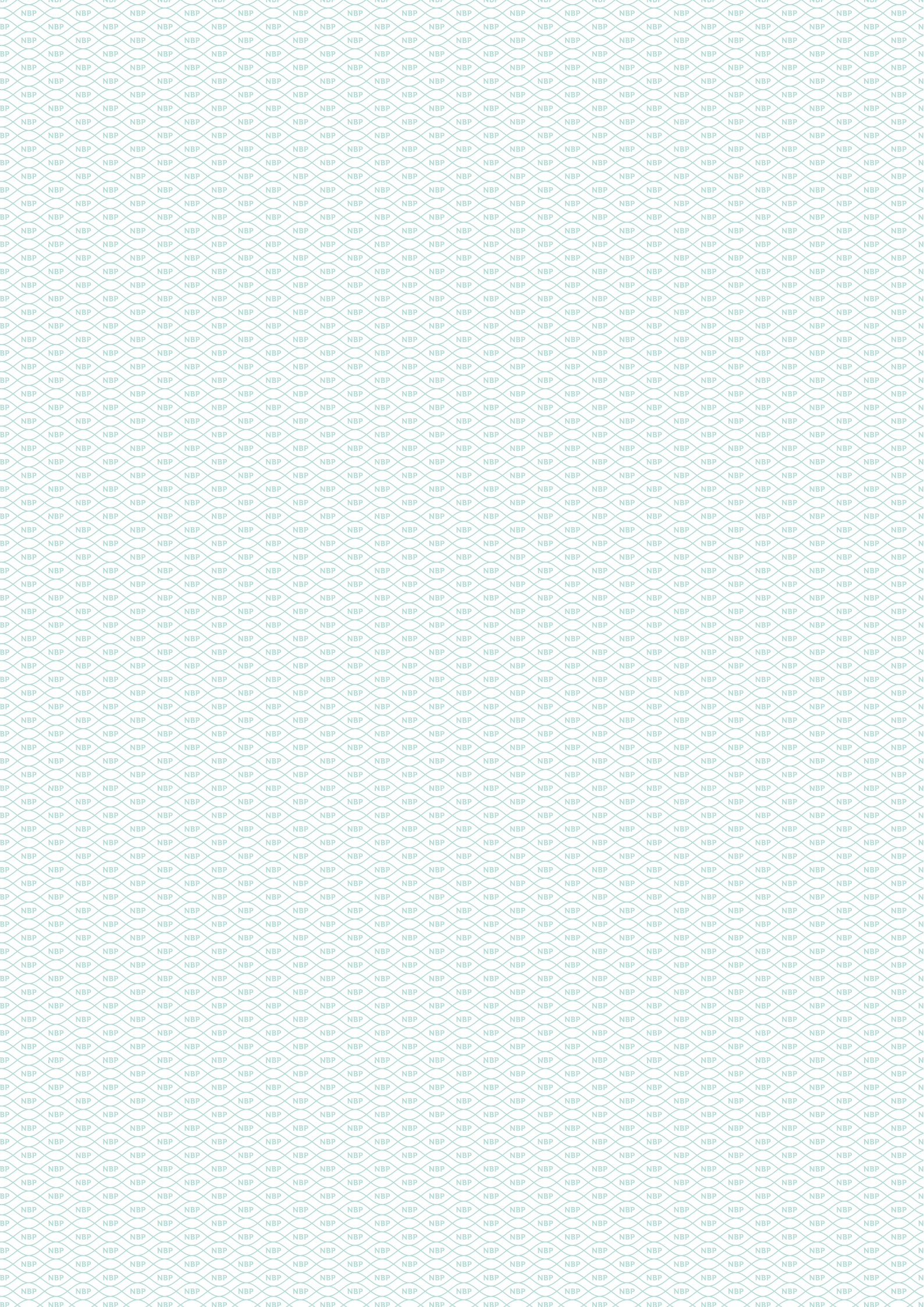


Na poziom polskich pasywów zagranicznych na koniec 2019 r. wpłynęły głównie inwestycje bezpośrednie, które stanowiły 47,4% wszystkich polskich zobowiązań. Pozostałą część polskich pasywów stanowiły inwestycje portfelowe (26,4%), pozostałe inwestycje (25,6%) i pochodne instrumenty finansowe (0,6%). Strukturę pasywów zagranicznych najbardziej podobną do polskiej miała Słowacja, gdzie inwestycje bezpośrednie stanowiły 45,2%, a inwestycje portfelowe – 22,1%.

Inwestycje portfelowe podmiotów zagranicznych w Polsce na koniec 2019 r. stanowiły 26,4% pasywów zagranicznych. W analizowanej grupie krajów jedynie Włochy, Hiszpania i Słowenia charakteryzowały się wyższym udziałem tych inwestycji w strukturze pasywów (odpowiednio 45,7%, 38,8% oraz 37,2%), podczas gdy średni udział tych inwestycji wyniósł 25,3%.

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2019 r. stanowił 25,6% wartości polskich pasywów zagranicznych. Udział pozostałych inwestycji w pasywach zagranicznych w Polsce przyjmuje drugą najniższą wartość w wybranej grupie krajów – niższy jest na Węgrzech (11,8%).

Wszystkie kraje w analizowanej grupie odnotowały wzrost poziomu pasywów. W analizowanych państwach zanotowano wzrost pasywów w stosunku do poprzedniego roku średnio o 6,0%, w Polsce wskaźnik ten wyniósł 1,1%. Najsilniej wzrosły pasywa zagraniczne Słowenii i Węgier (odpowiednio o 12,3% i 10,5%).



**Aneks – zobowiązania
i należności
pozabilansowe
z tytułu pochodnych
instrumentów
finansowych**

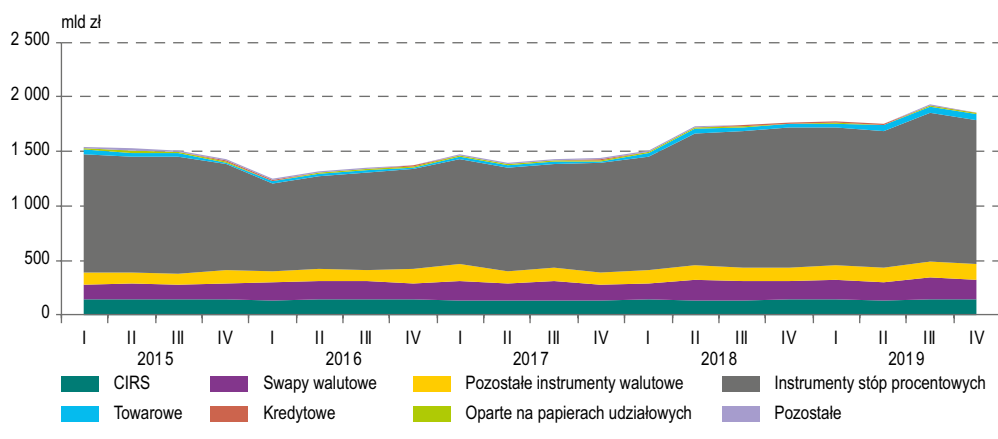


Aneks – zobowiązania i należności pozabilansowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

6.1. Wprowadzenie

Całkowita wartość nominalna pozycji w pochodnych instrumentach finansowych otwartych przez polskie podmioty w wyniku transakcji z nierezydentami na koniec 2019 r. wyniosła 1 855,4 mld zł. Jest to wartość instrumentów bazowych (walut, papierów wartościowych, towarów i in.), na które opiekują posiadane przez polskie podmioty pozycje w instrumentach pochodnych. Inaczej ujmując, jest to wartość instrumentów bazowych do otrzymania bądź dostarczenia w wyniku realizacji wyżej wspomnianych kontraktów. Dla polskiej gospodarki istotnym typem instrumentów pochodnych rozliczanych przez pełną dostawę instrumentu bazowego są swapy walutowe i dwuwalutowe swapy stóp procentowych. Przepływy finansowe związane z ich rozliczeniem odpowiadają swoją wielkością wartości nominalnej tych instrumentów. Zostanie to omówione w dalszej części tego rozdziału. W większości przypadków instrumenty pochodne są jednak rozliczane różnicowo, nie przez dostawę instrumentu bazowego, lecz przez otrzymanie zrealizowanego zysku lub wypłatę zrealizowanej straty. W takim przypadku przepływy finansowe związane z rozliczeniem są znacznie mniejsze i odpowiadają wartości godziwej instrumentów pochodnych. Wartości aktywów i pasywów prezentowane w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej to właśnie wyceny według wartości godziwej, które są przybliżeniem bieżącej wartości niezrealizowanych, przyszłych zysków (aktywa) i strat (pasywa). Wartości tych aktywów i pasywów stanowią odpowiednio 1,1% i 0,8% wartości nominalnej otwartych pozycji.

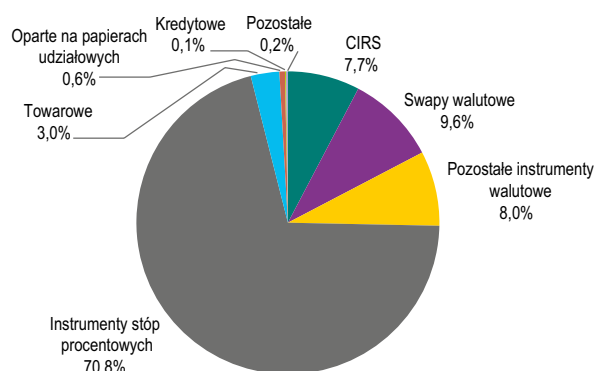
Wykres 21. Wartość nominalna instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami



6.2. Instrumenty stóp procentowych

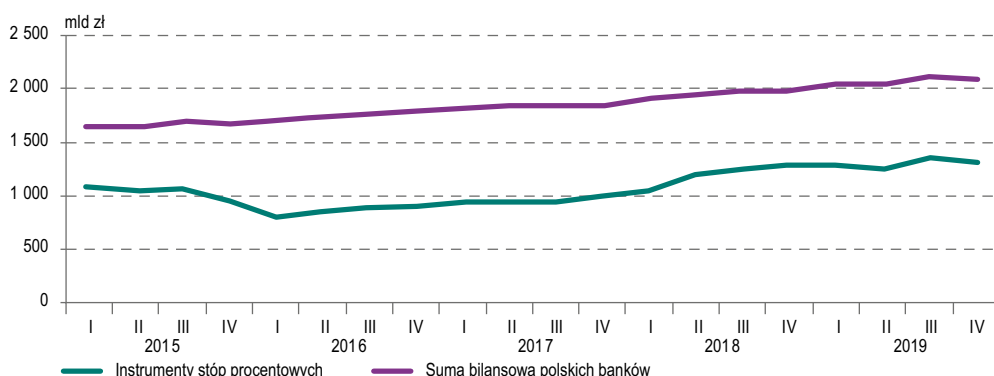
Największy udział w całkowitej wartości nominalnej pochodnych instrumentów finansowych (70,7%) mają instrumenty pochodne stóp procentowych, przede wszystkim FRA oraz IRS, których wartość nominalna wyniosła 1 312,3 mld zł. Ze względu na swoją konstrukcję instrumenty pochodne stóp procentowych są z reguły rozliczane różnicowo, zatem przepływy finansowe związane z ich rozliczeniem odpowiadają swojej wielkością wartości godziwej, a nie wartości nominalnej tych instrumentów.

Wykres 22. Struktura portfela instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami



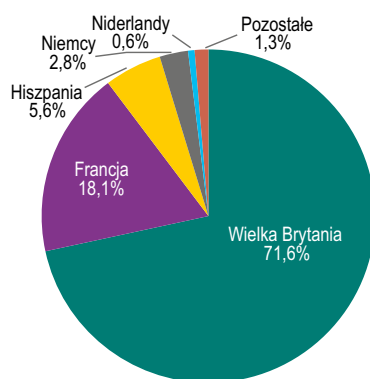
Instrumenty te są używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wartość nominalna instrumentów na stopy procentowe posiadanych przez polskie banki (1 154,3 mld zł, czyli 94,3% całkowitej wartości instrumentów na stopy procentowe otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami) stanowi około 2/3 sumy bilansowej polskiego systemu bankowego. Oznacza to, że większość zobowiązań i należności polskiego systemu bankowego podlega zabezpieczeniu przed ryzykiem stóp procentowych.

Wykres 23. Instrumenty na stopy procentowe otwarte pomiędzy polskimi bankami a nierezydentami (wartość nominalna) oraz suma bilansowa polskiego systemu bankowego (bez NBP)

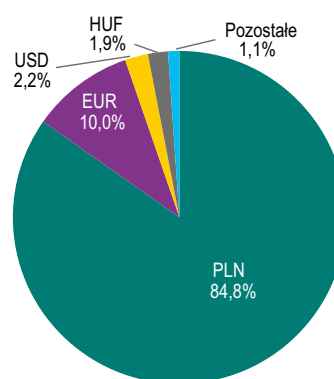


Wśród instrumentów stóp procentowych przeważają instrumenty na stopy złotowe (wartość nominalna 1 112,3 mld zł, tj. 84,8%) i związane z euro (130,8 mld zł, tj. 10,0%). W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi zawierane są transakcje, dominują podmioty z Wielkiej Brytanii (939,7 mld zł, czyli 71,6%). Wynika to z faktu, że Londyn jest globalnym centrum obrotu instrumentami pochodnymi. Stronami transakcji są filie wszystkich liczących się światowych grup bankowych. Kolejną, istotną lokalizacją jest Francja (237,7 mld zł, tj. 18,1%).

Wykres 24. Kraj pochodzenia nierezydentów, z którymi rezydenci mają otwarte pozycje w instrumentach stóp procentowych



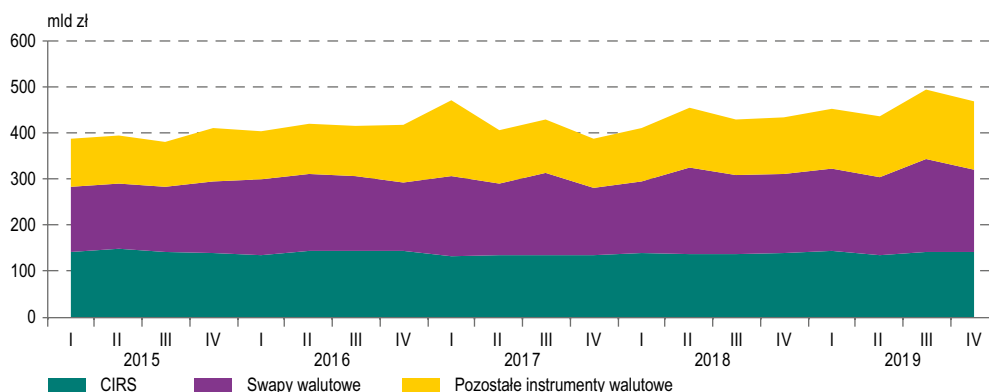
Wykres 25. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa



6.3. Instrumenty walutowe

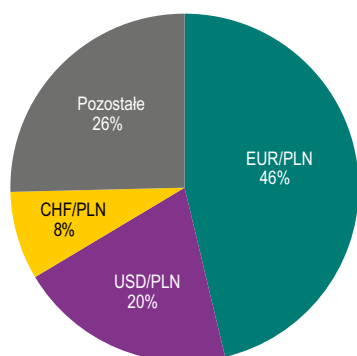
Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji następną istotną kategorią są walutowe instrumenty pochodne: swapy walutowe (wartość nominalna 178,8 mld zł), dwuwalutowe swapy stóp procentowych (142,7 mld zł) oraz pozostałe instrumenty walutowe (148,4 mld zł, najczęściej są to forwardy). Łączna wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami na koniec 2019 r. wyniosła 469,8 mld zł, co stanowiło 25,3% całkowitej wartości instrumentów pochodnych w relacji rezydent–nierezydent. Jak wspomniano wyżej, rozliczenie swapów walutowych i dwuwalutowych swapów stóp procentowych z reguły następuje poprzez wzajemną wypłatę pełnych kwot bazowych, zatem przepływy związane z rozliczeniem tych instrumentów odpowiadają swojej wielkością wartości nominalnej tych instrumentów. Z tego powodu wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych, a nie ich wartość godziwa (która jest prezentowana w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej) jest właściwą miarą potencjalnego wpływu rozliczania walutowych instrumentów pochodnych na kasowy rynek walutowy.

Wykres 26. Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami

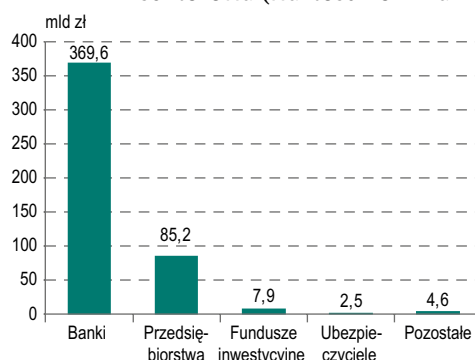


Instrumenty walutowe są używane zarówno przez banki, inne podmioty sektora finansowego, jak i przez przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym. Podobnie jak w przypadku instrumentów stóp procentowych, w strukturze sektorowej dominują banki (369,6 mld zł, czyli 78,7% całkowitej wartości instrumentów walutowych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami). Kolejnym istotnym sektorem są przedsiębiorstwa niefinansowe (85,2 mld zł, tj. 18,1%). Wśród przedsiębiorstw niefinansowych największa wartość otwartych pozycji (70,4 mld zł) charakteryzuje przedsiębiorstwa posiadające zagranicznych inwestorów bezpośrednich. Głównymi parami walutowymi, na które opiewają zawarte kontrakty, są pary: EUR/PLN (217,3 mld PLN), USD/PLN (94,7 mld PLN) i CHF/PLN (38,5 mld zł).

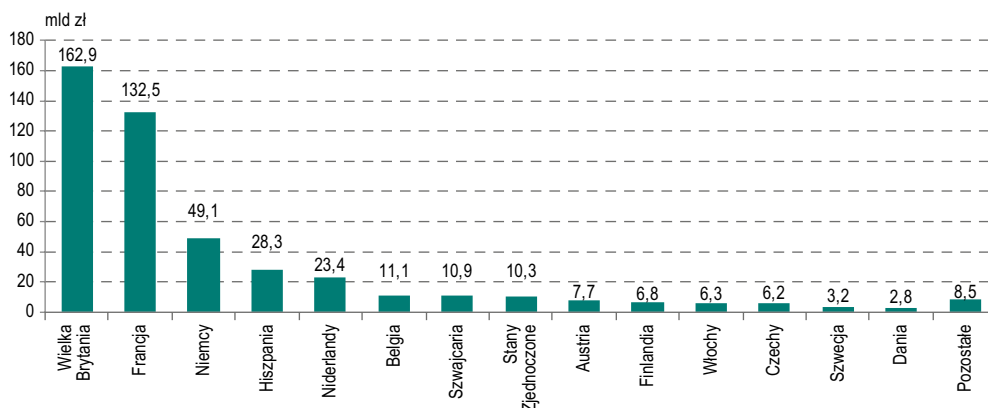
Wykres 27. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych



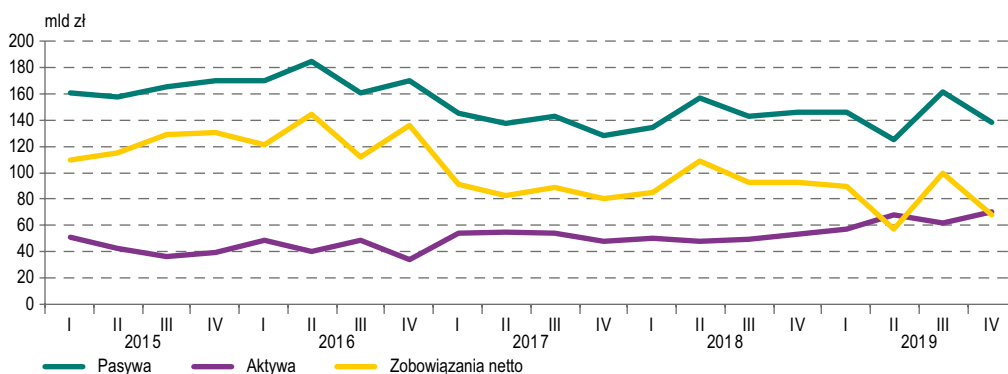
Wykres 28. Rezydenci mający pozycje w walutowych instrumentach pochodnych otwarte z nierezydentami – struktura sektorowa (wartość nominalna)



Podobnie jak dla instrumentów stóp procentowych, również w przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi zawierane są transakcje, mają najczęściej siedzibę w Wielkiej Brytanii (162,9 mld zł, czyli 34,7% całkowitej wartości nominalnej walutowych instrumentów pochodnych) lub we Francji (132,5 mld zł, tj. 28,2%).

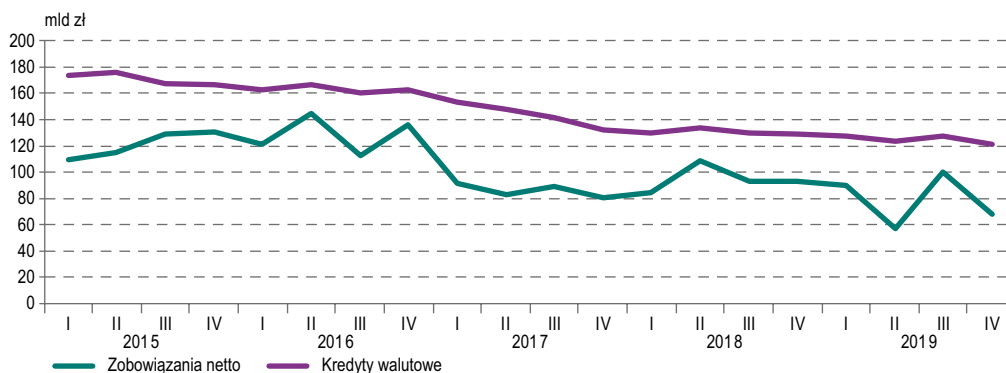
Wykres 29. Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami

Dla polskiego systemu bankowego szczególnie istotnymi instrumentami walutowymi są swapy walutowe oraz dwuwalutowe swapy stóp procentowych (CIRS). Ich wartość nominalna na koniec 2019 r. wyniosła 303,5 mld zł i stanowiła 82,1% całkowitej wartości nominalnej instrumentów walutowych otwartych przez polskie banki z nierezydentami. Instrumenty te są używane przede wszystkim do zabezpieczania przed ryzykiem kursowym należności i zobowiązań wynikających z udzielenia bądź otrzymania przez polskie banki kredytów nominowanych w walutach obcych.

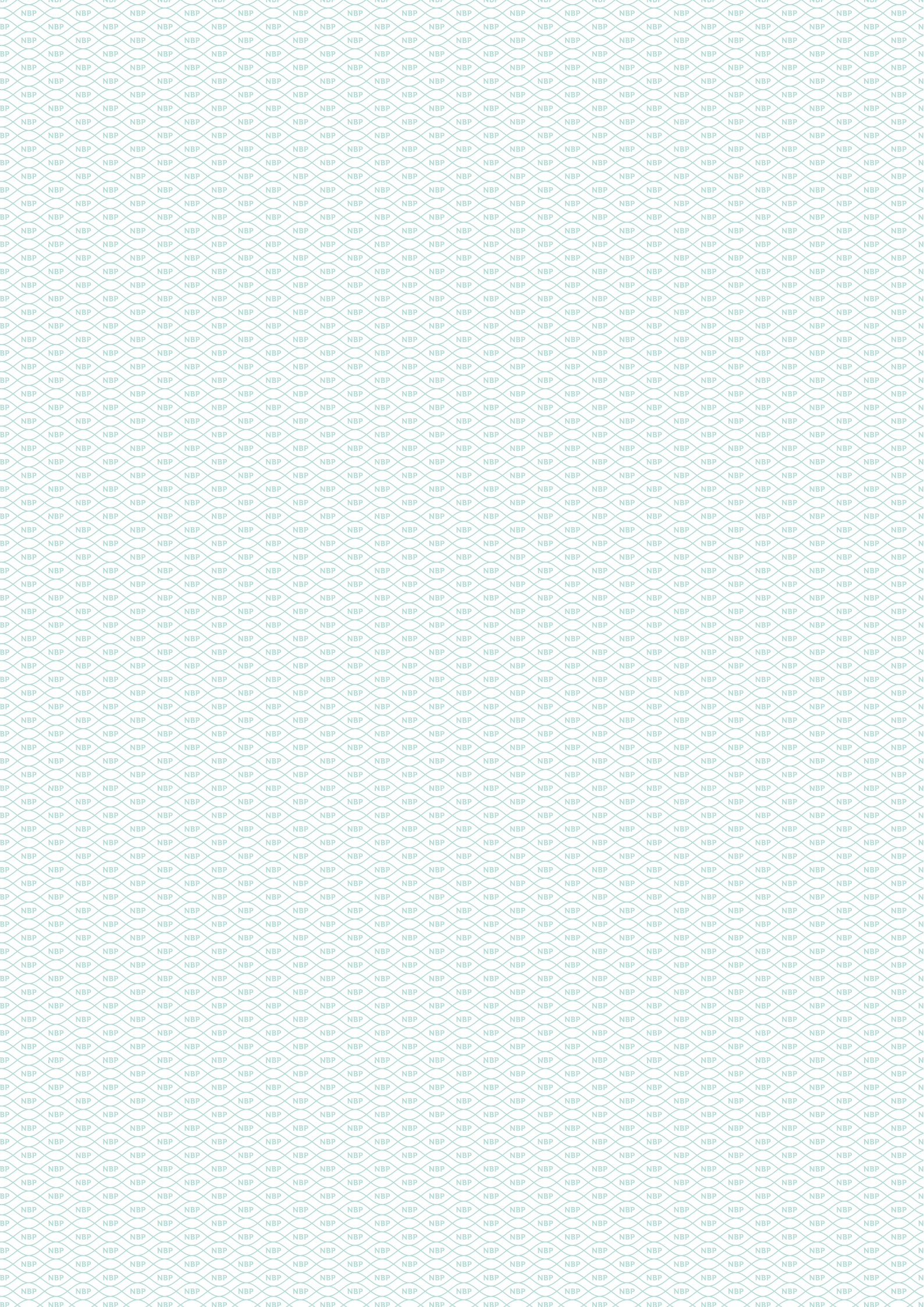
Wykres 30. Wartość pozabilansowych zobowiązań i należności w walutach obcych polskiego systemu bankowego wobec nierezydentów, wynikających z otwartych swapów walutowych i CIRS (wartość nominalna)

Wartość udzielonych kredytów nominowanych w walutach obcych przewyższa wartość podobnych kredytów otrzymanych przez polskie banki. Nierównowaga ta znajduje odzwierciedlenie w strukturze walutowej pochodnych instrumentów zabezpieczających. W portfolio swapów i CIRS, otwartych przez polskie banki w wyniku transakcji z nierezydentami, przewagę mają te instrumenty, w których polskie podmioty posiadają pozabilansowe zobowiązanie w walutach obcych wobec nierezydentów.

Wykres 31. Wartość pozabilansowych zobowiązań netto w walutach obcych polskiego systemu bankowego wobec nierezydentów, wynikających z otwartych swapów walutowych i CIRS (wartość nominalna) oraz wartość kredytów w walutach obcych udzielonych przez polskie banki na zakup nieruchomości



Na koniec 2019 r. wartość nominalna swapów i CIRS, w których polski system bankowy posiadał zobowiązanie w walutach obcych, wyniosła 138,6 mld zł. Wartość podobnych instrumentów, w których polskie banki posiadały należność w walutach obcych, wyniosła natomiast 70,4 mld zł. Inaczej rzecz ujmując – polski system bankowy posiadał syntetyczny kredyt w walutach obcych otrzymany od nierezydentów w swapach i CIRS o łącznej wartości 68,2 mld zł, w zamian za który, zgodnie z charakterem omawianych instrumentów pochodnych, udzielił nierezydentom kredytu w złotych o podobnej wartości. Wartość ta jest porównywalna z wartością kredytów w walutach obcych udzielonych przez polskie banki gospodarstwu domowemu. Były to przede wszystkim kredyty na zakup nieruchomości. Na koniec 2019 r. wartość tych kredytów wyniosła 127,1 mld zł, w tym kredytów na zakup nieruchomości – 121,0 mld zł.



Rozdział 7

Aneks statystyczny



Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-1 142 698	-1 188 181	-1 117 823	-1 145 973	-1 217 345	-1 185 754	-1 131 123
Ogółem aktywa	715 823	809 351	894 774	1 029 932	954 098	1 027 152	1 105 762
Inwestycje bezpośrednie	215 397	231 212	242 442	267 332	253 992	248 836	263 180
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	101 033	108 571	114 124	109 938	101 618	88 610	86 605
Instrumenty dłużne	114 364	122 641	128 318	157 394	152 374	160 226	176 575
Inwestycje portfelowe	48 854	71 436	120 928	113 707	123 665	133 652	144 985
Udziałowe papiery wartościowe	33 880	43 576	89 400	70 936	78 557	79 068	86 458
Dłużne papiery wartościowe	14 974	27 860	31 528	42 771	45 108	54 584	58 527
Papiery dłużne długoterminowe	14 666	27 431	31 383	42 638	44 945	54 293	58 220
Instrumenty rynku pieniężnego	308	429	145	133	163	291	307
Pochodne instrumenty finansowe	16 926	27 627	18 449	14 475	16 738	19 977	19 595
Pozostałe inwestycje	114 712	126 819	142 659	156 341	165 345	184 935	190 359
Pozostałe udziały kapitałowe	5 161	3 910	5 040	7 103	6 719	6 372	6 844
Pozostałe instrumenty dłużne	109 551	122 909	137 619	149 238	158 626	178 563	183 515
Narodowy Bank Polski	2	2	2	1 168	2	2	2
Sektor rządowy	6 866	7 748	8 325	9 197	8 144	13 247	16 605
MIF	40 824	44 873	45 034	48 497	47 631	60 999	57 529
Pozostałe sektory	61 859	70 286	84 258	90 376	102 849	104 315	109 379
Podmioty finansowe	7 809	10 492	20 808	20 023	21 157	22 780	25 731
Podmioty niefinansowe	54 050	59 794	63 450	70 353	81 692	81 535	83 648
Oficjalne aktywa rezerwowe	319 934	352 257	370 296	478 077	394 358	439 752	487 643
Ogółem pasywa	1 858 521	1 997 532	2 012 597	2 175 905	2 171 443	2 212 906	2 236 885
Inwestycje bezpośrednie	829 385	885 218	865 672	941 649	986 849	1 020 248	1 060 902
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	555 975	581 621	549 934	586 537	642 076	655 217	694 233
Instrumenty dłużne	273 410	303 597	315 738	355 112	344 773	365 031	366 669
Inwestycje portfelowe	527 233	571 942	597 774	604 664	640 333	630 850	591 542
Udziałowe papiery wartościowe	127 163	134 647	144 878	146 946	183 399	182 861	183 479
Dłużne papiery wartościowe	400 070	437 295	452 896	457 718	456 934	447 989	408 063
Papiery dłużne długoterminowe	400 057	437 293	452 892	457 707	456 912	447 950	408 022
Instrumenty rynku pieniężnego	13	2	4	11	22	39	41
Pochodne instrumenty finansowe	18 317	29 931	25 713	20 618	12 152	12 669	14 469
Pozostałe inwestycje	483 586	510 441	523 438	608 974	532 109	549 139	569 972
Pozostałe udziały kapitałowe	214	305	332	343	315	421	468
Alokacja SDR	6 045	6 623	7 057	7 399	6 478	6 812	6 866
Pozostałe instrumenty dłużne	477 327	503 513	516 049	601 232	525 316	541 906	562 638
Narodowy Bank Polski	16 851	13 692	14 279	82 096	32 034	40 472	45 905
Sektor rządowy	73 363	83 437	90 773	93 604	86 240	85 509	81 628
MIF	196 847	207 790	206 736	206 142	182 729	176 337	162 212
Pozostałe sektory	190 266	198 594	204 261	219 390	224 313	239 588	272 893
Podmioty finansowe	28 028	32 928	33 964	36 787	49 615	55 387	76 667
Podmioty niefinansowe	162 238	165 666	170 297	182 603	174 698	184 201	196 226

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln EUR)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-275 538	-278 763	-262 306	-259 036	-291 864	-275 754	-265 613
Ogółem aktywa	172 602	189 887	209 969	232 801	228 754	238 874	259 662
Inwestycje bezpośrednie	51 938	54 247	56 892	60 427	60 897	57 870	61 802
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	24 362	25 473	26 781	24 850	24 364	20 608	20 338
Instrumenty dłużne	27 576	28 774	30 111	35 577	36 533	37 262	41 464
Inwestycje portfelowe	11 779	16 761	28 378	25 701	29 650	31 082	34 045
Udziałowe papiery wartościowe	8 169	10 224	20 979	16 034	18 835	18 388	20 302
Dłużne papiery wartościowe	3 610	6 537	7 399	9 667	10 815	12 694	13 743
Papiery dłużne długoterminowe	3 536	6 436	7 365	9 637	10 776	12 626	13 671
Instrumenty rynku pieniężnego	74	101	34	30	39	68	72
Pochodne instrumenty finansowe	4 081	6 481	4 330	3 272	4 014	4 646	4 602
Pozostałe inwestycje	27 659	29 753	33 475	35 337	39 643	43 008	44 701
Pozostałe udziały kapitałowe	1 245	917	1 182	1 605	1 611	1 482	1 607
Pozostałe instrumenty dłużne	26 414	28 836	32 293	33 732	38 032	41 526	43 094
Narodowy Bank Polski	0	0	0	264	0	0	0
Sektor rządowy	1 655	1 818	1 953	2 079	1 952	3 081	3 900
MIF	9 844	10 527	10 567	10 962	11 421	14 185	13 509
Pozostałe sektory	14 915	16 491	19 773	20 427	24 659	24 260	25 685
Podmioty finansowe	1 883	2 462	4 883	4 525	5 073	5 298	6 043
Podmioty niefinansowe	13 032	14 029	14 890	15 902	19 586	18 962	19 642
Oficjalne aktywa rezerwowe	77 145	82 645	86 894	108 064	94 550	102 268	114 512
Ogółem pasywa	448 140	468 650	472 275	491 837	520 618	514 628	525 275
Inwestycje bezpośrednie	199 988	207 686	203 138	212 850	236 604	237 267	249 126
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	134 061	136 457	129 047	132 581	153 942	152 376	163 023
Instrumenty dłużne	65 927	71 229	74 091	80 269	82 662	84 891	86 103
Inwestycje portfelowe	127 131	134 186	140 274	136 677	153 524	146 709	138 907
Udziałowe papiery wartościowe	30 663	31 590	33 997	33 215	43 971	42 526	43 085
Dłużne papiery wartościowe	96 468	102 596	106 277	103 462	109 553	104 183	95 822
Papiery dłużne długoterminowe	96 465	102 596	106 276	103 460	109 548	104 174	95 813
Instrumenty rynku pieniężnego	3	0	1	2	5	9	9
Pochodne instrumenty finansowe	4 417	7 022	6 033	4 660	2 914	2 946	3 398
Pozostałe inwestycje	116 604	119 756	122 830	137 650	127 576	127 706	133 844
Pozostałe udziały kapitałowe	51	71	78	77	75	98	110
Alokacja SDR	1 458	1 554	1 656	1 672	1 553	1 584	1 612
Pozostałe instrumenty dłużne	115 095	118 131	121 096	135 901	125 948	126 024	132 122
Narodowy Bank Polski	4 063	3 212	3 351	18 557	7 680	9 412	10 780
Sektor rządowy	17 689	19 576	21 301	21 158	20 677	19 885	19 169
MIF	47 464	48 750	48 513	46 597	43 811	41 009	38 091
Pozostałe sektory	45 879	46 593	47 931	49 589	53 780	55 718	64 082
Podmioty finansowe	6 759	7 725	7 969	8 314	11 894	12 881	18 004
Podmioty niefinansowe	39 120	38 868	39 962	41 275	41 886	42 837	46 078

Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln USD)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-379 385	-338 781	-286 540	-274 205	-349 685	-315 385	-297 845
Ogółem aktywa	237 656	230 771	229 365	246 435	274 060	273 200	291 167
Inwestycje bezpośrednie	71 512	65 926	62 148	63 966	72 959	66 185	69 299
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	33 543	30 958	29 255	26 306	29 190	23 568	22 804
Instrumenty dłużne	37 969	34 968	32 893	37 660	43 769	42 617	46 495
Inwestycje portfelowe	16 221	20 369	30 998	27 207	35 523	35 550	38 177
Udziałowe papiery wartościowe	11 249	12 425	22 916	16 973	22 565	21 030	22 766
Dłużne papiery wartościowe	4 972	7 944	8 082	10 234	12 958	14 520	15 411
Papiery dłużne długoterminowe	4 869	7 821	8 045	10 203	12 911	14 442	15 330
Instrumenty rynku pieniężnego	103	123	37	31	47	78	81
Pochodne instrumenty finansowe	5 619	7 877	4 729	3 464	4 808	5 312	5 160
Pozostałe inwestycje	38 084	36 161	36 568	37 408	47 492	49 189	50 126
Pozostałe udziały kapitałowe	1 713	1 115	1 292	1 700	1 930	1 695	1 802
Pozostałe instrumenty dłużne	36 371	35 046	35 276	35 708	45 562	47 494	48 324
Narodowy Bank Polski	1	1	1	279	1	1	1
Sektor rządowy	2 279	2 209	2 133	2 200	2 339	3 524	4 373
MIF	13 553	12 795	11 543	11 604	13 681	16 225	15 149
Pozostałe sektory	20 538	20 041	21 599	21 625	29 541	27 744	28 801
Podmioty finansowe	2 593	2 991	5 335	4 791	6 076	6 058	6 775
Podmioty niefinansowe	17 945	17 050	16 264	16 834	23 465	21 686	22 026
Oficjalne aktywa rezerwowe	106 220	100 438	94 922	114 390	113 278	116 964	128 405
Ogółem pasywa	617 041	569 552	515 905	520 640	623 745	588 585	589 012
Inwestycje bezpośrednie	275 361	252 401	221 905	225 312	283 472	271 365	279 353
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	184 587	165 837	140 969	140 343	184 436	174 274	182 803
Instrumenty dłużne	90 774	86 564	80 936	84 969	99 036	97 091	96 550
Inwestycje portfelowe	175 046	163 077	153 232	144 681	183 934	167 792	155 764
Udziałowe papiery wartościowe	42 219	38 392	37 137	35 160	52 681	48 637	48 314
Dłużne papiery wartościowe	132 827	124 685	116 095	109 521	131 253	119 155	107 450
Papiery dłużne długoterminowe	132 822	124 684	116 094	109 518	131 247	119 145	107 439
Instrumenty rynku pieniężnego	5	1	1	3	6	10	11
Pochodne instrumenty finansowe	6 081	8 534	6 592	4 934	3 490	3 370	3 810
Pozostałe inwestycje	160 553	145 540	134 176	145 713	152 849	146 058	150 085
Pozostałe udziały kapitałowe	71	87	85	82	91	112	123
Alokacja SDR	2 007	1 888	1 809	1 770	1 861	1 812	1 808
Pozostałe instrumenty dłużne	158 475	143 565	132 282	143 861	150 897	144 134	148 154
Narodowy Bank Polski	5 595	3 904	3 660	19 644	9 201	10 765	12 088
Sektor rządowy	24 357	23 790	23 269	22 397	24 772	22 743	21 494
MIF	65 354	59 246	52 994	49 324	52 489	46 902	42 714
Pozostałe sektory	63 169	56 625	52 359	52 496	64 435	63 724	71 858
Podmioty finansowe	9 305	9 388	8 706	8 803	14 253	14 731	20 188
Podmioty niefinansowe	53 864	47 237	43 653	43 693	50 182	48 993	51 670

Tabela 4. Rozliczenie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w 2019 r. (mln zł)

	2018	Transakcje w 2019 r.	Inne zmiany	2019	Zmiana stanu	Dynamika (%)
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-1 185 754	33 742	20 889	-1 131 123	54 631	95,4
Ogółem aktywa	1 027 152	56 205	22 405	1 105 762	78 610	107,7
Inwestycje bezpośrednie	248 836	18 352	-4 008	263 180	14 344	105,8
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	88 610	-2 953	948	86 605	-2 005	97,7
Instrumenty dłużne	160 226	21 305	-4 956	176 575	16 349	110,2
Inwestycje portfelowe	133 652	-1 207	12 540	144 985	11 333	108,5
Udziałowe papiery wartościowe	79 068	-2 960	10 350	86 458	7 390	109,3
Dłużne papiery wartościowe	54 584	1 753	2 190	58 527	3 943	107,2
Papiery dłużne długoterminowe	54 293	2 045	1 882	58 220	3 927	107,2
Instrumenty rynku pieniężnego	291	-292	308	307	16	105,5
Pochodne instrumenty finansowe	19 977	-4 136	3 754	19 595	-382	98,1
Pozostałe inwestycje	184 935	3 638	1 786	190 359	5 424	102,9
Pozostałe udziały kapitałowe	6 372	590	-118	6 844	472	107,4
Pozostałe instrumenty dłużne	178 563	3 048	1 904	183 515	4 952	102,8
Narodowy Bank Polski	2	-12	12	2	0	100,0
Sektor rządowy	13 247	3 294	64	16 605	3 358	125,3
MIF	60 999	-3 147	-323	57 529	-3 470	94,3
Pozostałe sektory	104 315	2 913	2 151	109 379	5 064	104,9
Podmioty finansowe	22 780	1 751	1 200	25 731	2 951	113,0
Podmioty niefinansowe	81 535	1 162	951	83 648	2 113	102,6
Oficjalne aktywa rezerwowe	439 752	39 558	8 333	487 643	47 891	110,9
Ogółem pasywa	2 212 906	22 463	1 516	2 236 885	23 979	101,1
Inwestycje bezpośrednie	1 020 248	55 159	-14 505	1 060 902	40 654	104,0
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	655 217	47 869	-8 853	694 233	39 016	106,0
Instrumenty dłużne	365 031	7 290	-5 652	366 669	1 638	100,4
Inwestycje portfelowe	630 850	-48 366	9 058	591 542	-39 308	93,8
Udziałowe papiery wartościowe	182 861	358	260	183 479	618	100,3
Dłużne papiery wartościowe	447 989	-48 724	8 798	408 063	-39 926	91,1
Papiery dłużne długoterminowe	447 950	-48 729	8 801	408 022	-39 928	91,1
Instrumenty rynku pieniężnego	39	5	-3	41	2	105,1
Pochodne instrumenty finansowe	12 669	0	1 800	14 469	1 800	114,2
Pozostałe inwestycje	549 139	15 670	5 163	569 972	20 833	103,8
Pozostałe udziały kapitałowe	421	34	13	468	47	111,2
Alokacja SDR	6 812	-7	61	6 866	54	100,8
Pozostałe instrumenty dłużne	541 906	15 643	5 089	562 638	20 732	103,8
Narodowy Bank Polski	40 472	6 685	-1 252	45 905	5 433	113,4
Sektor rządowy	85 509	-3 291	-590	81 628	-3 881	95,5
MIF	176 337	-13 912	-213	162 212	-14 125	92,0
Pozostałe sektory	239 588	26 161	7 144	272 893	33 305	113,9
Podmioty finansowe	55 387	11 929	9 351	76 667	21 280	138,4
Podmioty niefinansowe	184 201	14 232	-2 207	196 226	12 025	106,5

Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na kategorie funkcjonalne (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktywa	715 823	809 351	894 774	1 029 932	954 098	1 027 152	1 105 762
Inwestycje bezpośrednie	215 397	231 212	242 442	267 332	253 992	248 836	263 180
Inwestycje portfelowe	48 854	71 436	120 928	113 707	123 665	133 652	144 985
Pozostałe inwestycje	114 712	126 819	142 659	156 341	165 345	184 935	190 359
Pochodne instrumenty finansowe	16 926	27 627	18 449	14 475	16 738	19 977	19 595
Oficjalne aktywa rezerwowe	319 934	352 257	370 296	478 077	394 358	439 752	487 643
Pasywa	1 858 521	1 997 532	2 012 597	2 175 905	2 171 443	2 212 906	2 236 885
Inwestycje bezpośrednie	829 385	885 218	865 672	941 649	986 849	1 020 248	1 060 902
Inwestycje portfelowe	527 233	571 942	597 774	604 664	640 333	630 850	591 542
Pozostałe inwestycje	483 586	510 441	523 438	608 974	532 109	549 139	569 972
Pochodne instrumenty finansowe	18 317	29 931	25 713	20 618	12 152	12 669	14 469
Netto	-1 142 698	-1 188 181	-1 117 823	-1 145 973	-1 217 345	-1 185 754	-1 131 123
Inwestycje bezpośrednie	-613 988	-654 006	-623 230	-674 317	-732 857	-771 412	-797 722
Inwestycje portfelowe	-478 379	-500 506	-476 846	-490 957	-516 668	-497 198	-446 557
Pozostałe inwestycje	-368 874	-383 622	-380 779	-452 633	-366 764	-364 204	-379 613
Pochodne instrumenty finansowe	-1 391	-2 304	-7 264	-6 143	4 586	7 308	5 126
Oficjalne aktywa rezerwowe	319 934	352 257	370 296	478 077	394 358	439 752	487 643

Tabela 6. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na kategorie funkcjonalne (mln EUR)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktywa	172 602	189 887	209 969	232 801	228 754	238 874	259 662
Inwestycje bezpośrednie	51 938	54 247	56 892	60 427	60 897	57 870	61 802
Inwestycje portfelowe	11 779	16 761	28 378	25 701	29 650	31 082	34 045
Pozostałe inwestycje	27 659	29 753	33 475	35 337	39 643	43 008	44 701
Pochodne instrumenty finansowe	4 081	6 481	4 330	3 272	4 014	4 646	4 602
Oficjalne aktywa rezerwowe	77 145	82 645	86 894	108 064	94 550	102 268	114 512
Pasywa	448 140	468 650	472 275	491 837	520 618	514 628	525 275
Inwestycje bezpośrednie	199 988	207 686	203 138	212 850	236 604	237 267	249 126
Inwestycje portfelowe	127 131	134 186	140 274	136 677	153 524	146 709	138 907
Pozostałe inwestycje	116 604	119 756	122 830	137 650	127 576	127 706	133 844
Pochodne instrumenty finansowe	4 417	7 022	6 033	4 660	2 914	2 946	3 398
Netto	-275 538	-278 763	-262 306	-259 036	-291 864	-275 754	-265 613
Inwestycje bezpośrednie	-148 050	-153 439	-146 246	-152 423	-175 707	-179 397	-187 324
Inwestycje portfelowe	-115 352	-117 425	-111 896	-110 976	-123 874	-115 627	-104 862
Pozostałe inwestycje	-88 945	-90 003	-89 355	-102 313	-87 933	-84 698	-89 143
Pochodne instrumenty finansowe	-336	-541	-1 703	-1 388	1 100	1 700	1 204
Oficjalne aktywa rezerwowe	77 145	82 645	86 894	108 064	94 550	102 268	114 512

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktywa	715 823	809 351	894 774	1 029 932	954 098	1 027 152	1 105 762
NBP	320 064	352 399	370 441	479 394	394 497	439 896	487 788
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	57 662	74 279	67 459	67 565	68 704	85 316	85 538
Sektor rządowy	10 047	11 613	11 876	14 128	13 180	19 501	21 955
Pozostałe sektory	328 050	371 060	444 998	468 845	477 717	482 439	510 481
Pasywa	1 858 521	1 997 532	2 012 597	2 175 905	2 171 443	2 212 906	2 236 885
NBP	22 896	20 315	21 336	89 495	38 512	47 284	52 771
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	375 684	400 188	354 619	361 348	354 528	344 150	324 377
Sektor rządowy	464 490	511 236	531 917	533 585	510 090	488 571	437 758
Pozostałe sektory	995 451	1 065 793	1 104 725	1 191 477	1 268 313	1 332 901	1 421 979
Netto	-1 142 698	-1 188 181	-1 117 823	-1 145 973	-1 217 345	-1 185 754	-1 131 123
NBP	297 168	332 084	349 105	389 899	355 985	392 612	435 017
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-318 022	-325 909	-287 160	-293 783	-285 824	-258 834	-238 839
Sektor rządowy	-454 443	-499 623	-520 041	-519 457	-496 910	-469 070	-415 803
Pozostałe sektory	-667 401	-694 733	-659 727	-722 632	-790 596	-850 462	-911 498

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktywa	172 602	189 887	209 969	232 801	228 754	238 874	259 662
NBP	77 176	82 678	86 928	108 362	94 583	102 301	114 546
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	13 905	17 426	15 829	15 271	16 474	19 841	20 086
Sektor rządowy	2 422	2 725	2 787	3 193	3 159	4 536	5 157
Pozostałe sektory	79 099	87 058	104 425	105 975	114 538	112 196	119 873
Pasywa	448 140	468 650	472 275	491 837	520 618	514 612	525 275
NBP	5 521	4 766	5 007	20 229	9 233	10 996	12 392
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	90 587	93 889	83 216	81 680	85 000	80 035	76 171
Sektor rządowy	112 001	119 945	124 819	120 611	122 298	113 605	102 797
Pozostałe sektory	240 031	250 050	259 233	269 317	304 087	309 976	333 915
Netto	-275 538	-278 763	-262 306	-259 036	-291 864	-275 738	-265 613
NBP	71 655	77 912	81 921	88 133	85 350	91 305	102 154
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-76 682	-76 463	-67 387	-66 409	-68 526	-60 194	-56 085
Sektor rządowy	-109 579	-117 220	-122 032	-117 418	-119 139	-109 069	-97 640
Pozostałe sektory	-160 932	-162 992	-154 808	-163 342	-189 549	-197 780	-214 042

Tabela 9. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktywa	715 823	809 351	894 774	1 029 932	954 098	1 027 152	1 105 762
Inwestycje bezpośrednie	215 397	231 212	242 442	267 332	253 992	248 836	263 180
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	101 033	108 571	114 124	109 938	101 618	88 610	86 605
Instrumenty dłużne	114 364	122 641	128 318	157 394	152 374	160 226	176 575
Inwestycje portfelowe	48 854	71 436	120 928	113 707	123 665	133 652	144 985
Udziałowe papiery wartościowe	33 880	43 576	89 400	70 936	78 557	79 068	86 458
Dłużne papiery wartościowe	14 974	27 860	31 528	42 771	45 108	54 584	58 527
Papiery dłużne długoterminowe	14 666	27 431	31 383	42 638	44 945	54 293	58 220
Instrumenty rynku pieniężnego	308	429	145	133	163	291	307
Pozostałe inwestycje	114 712	126 819	142 659	156 341	165 345	184 935	190 359
Pozostałe udziały kapitałowe	5 161	3 910	5 040	7 103	6 719	6 372	6 844
Udzielone kredyty handlowe	41 024	46 281	49 970	56 733	65 106	69 703	72 992
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	41 024	46 281	49 970	56 733	65 106	69 703	72 992
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	17 739	20 725	31 175	22 751	25 197	31 622	35 427
Długoterminowe	10 241	12 409	24 426	15 590	17 657	21 330	25 191
Krótkoterminowe	7 498	8 316	6 749	7 161	7 540	10 292	10 236
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	31 666	32 028	29 539	41 080	40 265	47 737	40 913
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	31 666	32 028	29 539	41 080	40 265	47 737	40 913
Pozostałe aktywa zagraniczne	13 261	16 879	20 260	17 815	16 092	16 685	20 446
Długoterminowe	6 449	7 636	9 419	8 511	7 563	8 432	9 410
Krótkoterminowe	6 812	9 243	10 841	9 304	8 529	8 253	11 036
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5 861	6 996	6 675	10 859	11 966	12 816	13 737
Pochodne instrumenty finansowe	16 926	27 627	18 449	14 475	16 738	19 977	19 595
Oficjalne aktywa rezerwowe	319 934	352 257	370 296	478 077	394 358	439 752	487 643

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktywa	172 602	189 887	209 969	232 801	228 754	238 874	259 662
Inwestycje bezpośrednie	51 938	54 247	56 892	60 427	60 897	57 870	61 802
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	24 362	25 473	26 781	24 850	24 364	20 608	20 338
Instrumenty dłużne	27 576	28 774	30 111	35 577	36 533	37 262	41 464
Inwestycje portfelowe	11 779	16 761	28 378	25 701	29 650	31 082	34 045
Udziałowe papiery wartościowe	8 169	10 224	20 979	16 034	18 835	18 388	20 302
Dłużne papiery wartościowe	3 610	6 537	7 399	9 667	10 815	12 694	13 743
Papiery dłużne długoterminowe	3 536	6 436	7 365	9 637	10 776	12 626	13 671
Instrumenty rynku pieniężnego	74	101	34	30	39	68	72
Pozostałe inwestycje	27 659	29 753	33 475	35 337	39 643	43 008	44 701
Pozostałe udziały kapitałowe	1 245	917	1 182	1 605	1 611	1 482	1 607
Udzielone kredyty handlowe	9 891	10 859	11 726	12 824	15 609	16 210	17 140
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	9 891	10 859	11 726	12 824	15 609	16 210	17 140
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	4 278	4 862	7 316	5 141	6 041	7 354	8 320
Długoterminowe	2 470	2 911	5 732	3 523	4 233	4 961	5 916
Krótkoterminowe	1 808	1 951	1 584	1 618	1 808	2 393	2 404
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	7 635	7 514	6 932	9 285	9 654	11 101	9 607
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	7 635	7 514	6 932	9 285	9 654	11 101	9 607
Pozostałe aktywa zagraniczne	3 197	3 959	4 753	4 027	3 859	3 880	4 801
Długoterminowe	1 555	1 791	2 210	1 924	1 814	1 961	2 209
Krótkoterminowe	1 642	2 168	2 543	2 103	2 045	1 919	2 592
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 413	1 642	1 566	2 455	2 869	2 981	3 226
Pochodne instrumenty finansowe	4 081	6 481	4 330	3 272	4 014	4 646	4 602
Oficjalne aktywa rezerwowe	77 145	82 645	86 894	108 064	94 550	102 268	114 512

Tabela 11. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pasywa	1 858 521	1 997 532	2 012 597	2 175 905	2 171 443	2 212 906	2 236 885
Inwestycje bezpośrednie	829 385	885 218	865 672	941 649	986 849	1 020 248	1 060 902
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	555 975	581 621	549 934	586 537	642 076	655 217	694 233
Instrumenty dłużne	273 410	303 597	315 738	355 112	344 773	365 031	366 669
Inwestycje portfelowe	527 233	571 942	597 774	604 664	640 333	630 850	591 542
Udziałowe papiery wartościowe	127 163	134 647	144 878	146 946	183 399	182 861	183 479
Dłużne papiery wartościowe	400 070	437 295	452 896	457 718	456 934	447 989	408 063
Papiery dłużne długoterminowe	400 057	437 293	452 892	457 707	456 912	447 950	408 022
Instrumenty rynku pieniężnego	13	2	4	11	22	39	41
Pozostałe inwestycje	483 586	510 441	523 438	608 974	532 109	549 139	569 972
Pozostałe udziały kapitałowe	214	305	332	343	315	421	468
Otrzymane kredyty handlowe	51 544	52 235	54 916	63 351	66 167	72 216	75 045
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	51 544	52 235	54 916	63 351	66 167	72 216	75 045
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	320 455	352 127	363 809	371 284	334 780	345 715	355 676
Długoterminowe	305 804	334 350	342 501	349 841	311 852	319 989	318 203
Krótkoterminowe	14 651	17 777	21 308	21 443	22 928	25 726	37 473
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	94 537	84 514	85 137	152 544	110 905	111 222	114 302
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	94 537	84 514	85 137	152 544	110 905	111 222	114 302
Pozostałe pasywa zagraniczne	9 724	13 402	10 942	12 171	11 366	10 511	15 209
Długoterminowe	2 909	4 437	3 929	4 122	3 679	3 710	7 557
Krótkoterminowe	6 815	8 965	7 013	8 049	7 687	6 801	7 652
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 067	1 235	1 245	1 882	2 098	2 242	2 406
Alokacja SDR	6 045	6 623	7 057	7 399	6 478	6 812	6 866
Pochodne instrumenty finansowe	18 317	29 931	25 713	20 618	12 152	12 669	14 469

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pasywa	448 140	468 650	472 275	491 837	520 618	514 628	525 275
Inwestycje bezpośrednie	199 988	207 686	203 138	212 850	236 604	237 267	249 126
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	134 061	136 457	129 047	132 581	153 942	152 376	163 023
Instrumenty dłużne	65 927	71 229	74 091	80 269	82 662	84 891	86 103
Inwestycje portfelowe	127 131	134 186	140 274	136 677	153 524	146 709	138 907
Udziałowe papiery wartościowe	30 663	31 590	33 997	33 215	43 971	42 526	43 085
Dłużne papiery wartościowe	96 468	102 596	106 277	103 462	109 553	104 183	95 822
Papiery dłużne długoterminowe	96 465	102 596	106 276	103 460	109 548	104 174	95 813
Instrumenty rynku pieniężnego	3	0	1	2	5	9	9
Pozostałe inwestycje	116 604	119 756	122 830	137 650	127 576	127 706	133 844
Pozostałe udziały kapitałowe	51	71	78	77	75	98	110
Otrzymane kredyty handlowe	12 429	12 255	12 887	14 319	15 864	16 795	17 623
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	12 429	12 255	12 887	14 319	15 864	16 795	17 623
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	77 270	82 615	85 371	83 926	80 266	80 399	83 521
Długoterminowe	73 737	78 444	80 371	79 079	74 769	74 416	74 722
Krótkoterminowe	3 533	4 171	5 000	4 847	5 497	5 983	8 799
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	22 794	19 827	19 978	34 481	26 591	25 865	26 841
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	22 794	19 827	19 978	34 481	26 591	25 865	26 841
Pozostałe pasywa zagraniczne	2 345	3 144	2 568	2 750	2 724	2 444	3 572
Długoterminowe	702	1 041	922	931	882	862	1 775
Krótkoterminowe	1 643	2 103	1 646	1 819	1 842	1 582	1 797
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	257	290	292	425	503	521	565
Alokacja SDR	1 458	1 554	1 656	1 672	1 553	1 584	1 612
Pochodne instrumenty finansowe	4 417	7 022	6 033	4 660	2 914	2 946	3 398

Tabela 13. Inwestycje bezpośrednie (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Inwestycje bezpośrednie	-613 988	-654 006	-623 230	-674 317	-732 857	-771 412	-797 722
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	215 397	231 212	242 442	267 332	253 992	248 836	263 180
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	101 033	108 571	114 124	109 938	101 618	88 610	86 605
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 194	584	409	806	1 204	631	693
Pozostałe sektory	99 839	107 987	113 715	109 132	100 414	87 979	85 912
Instrumenty dłużne	114 364	122 641	128 318	157 394	152 374	160 226	176 575
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	28	0	0	0	0	1
Pozostałe sektory	114 364	122 613	128 318	157 394	152 374	160 226	176 574
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	829 385	885 218	865 672	941 649	986 849	1 020 248	1 060 902
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	555 975	581 621	549 934	586 537	642 076	655 217	694 233
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	122 780	125 237	92 767	96 217	100 993	86 435	78 762
Pozostałe sektory	433 195	456 384	457 167	490 320	541 083	568 782	615 471
Instrumenty dłużne	273 410	303 597	315 738	355 112	344 773	365 031	366 669
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	36	55	45	27	21	7	80
Pozostałe sektory	273 374	303 542	315 693	355 085	344 752	365 024	366 589

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Inwestycje bezpośrednie	-613 988	-654 006	-623 230	-674 317	-732 857	-771 412	-797 722
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	215 397	231 212	242 442	267 332	253 992	248 836	263 180
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 194	612	409	806	1 204	631	694
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 194	584	409	806	1 204	631	693
Instrumenty dłużne	0	28	0	0	0	0	1
Pozostałe sektory	214 203	230 600	242 033	266 526	252 788	248 205	262 486
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	99 839	107 987	113 715	109 132	100 414	87 979	85 912
Instrumenty dłużne	114 364	122 613	128 318	157 394	152 374	160 226	176 574
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	829 385	885 218	865 672	941 649	986 849	1 020 248	1 060 902
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	122 816	125 292	92 812	96 244	101 014	86 442	78 842
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	122 780	125 237	92 767	96 217	100 993	86 435	78 762
Instrumenty dłużne	36	55	45	27	21	7	80
Pozostałe sektory	706 569	759 926	772 860	845 405	885 835	933 806	982 060
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	433 195	456 384	457 167	490 320	541 083	568 782	615 471
Instrumenty dłużne	273 374	303 542	315 693	355 085	344 752	365 024	366 589

Tabela 15. Inwestycje portfelowe (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Inwestycje portfelowe	-478 379	-500 506	-476 846	-490 957	-516 668	-497 198	-446 557
Inwestycje portfelowe – aktywa	48 854	71 436	120 928	113 707	123 665	133 652	144 985
Udziałowe papiery wartościowe	33 880	43 576	89 400	70 936	78 557	79 068	86 458
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	8	11	1 159	553	621	682	1 044
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	33 872	43 565	88 241	70 383	77 936	78 386	85 414
Podmioty finansowe	32 237	41 809	86 172	68 475	75 021	75 591	81 951
Podmioty niefinansowe	1 635	1 756	2 069	1 908	2 915	2 795	3 463
Dłużne papiery wartościowe	14 974	27 860	31 528	42 771	45 108	54 584	58 527
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 291	7 721	6 331	7 739	8 667	13 774	15 226
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	11 683	20 139	25 197	35 032	36 441	40 810	43 301
Podmioty finansowe	9 172	17 840	21 908	30 187	30 063	34 075	36 480
Podmioty niefinansowe	2 511	2 299	3 289	4 845	6 378	6 735	6 821
Długoterminowe papiery dłużne	14 666	27 431	31 383	42 638	44 945	54 293	58 220
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 084	7 328	6 331	7 739	8 667	13 774	15 226
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	11 582	20 103	25 052	34 899	36 278	40 519	42 994
Podmioty finansowe	9 100	17 824	21 764	30 089	29 931	33 813	36 185
Podmioty niefinansowe	2 482	2 279	3 288	4 810	6 347	6 706	6 809
Instrumenty rynku pieniężnego	308	429	145	133	163	291	307
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	207	393	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	101	36	145	133	163	291	307
Podmioty finansowe	72	16	144	98	132	262	295
Podmioty niefinansowe	29	20	1	35	31	29	12
Inwestycje portfelowe – pasywa	527 233	571 942	597 774	604 664	640 333	630 850	591 542
Udziałowe papiery wartościowe	127 163	134 647	144 878	146 946	183 399	182 861	183 479
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	34 947	36 603	26 704	28 421	38 157	36 985	31 880
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	67	67
Pozostałe sektory	92 216	98 044	118 174	118 525	145 242	145 809	151 532
Podmioty finansowe	44 888	45 131	65 090	61 959	73 798	79 442	83 045
Podmioty niefinansowe	47 328	52 913	53 084	56 566	71 444	66 367	68 487
Dłużne papiery wartościowe	400 070	437 295	452 896	457 718	456 934	447 989	408 063
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 842	5 853	6 369	12 788	22 758	33 860	39 865
Sektor rządowy	390 847	427 719	441 134	439 981	423 850	402 995	356 063
Pozostałe sektory	3 381	3 723	5 393	4 949	10 326	11 134	12 135
Podmioty finansowe	754	773	1 755	1 421	3 771	3 346	3 376
Podmioty niefinansowe	2 627	2 950	3 638	3 528	6 555	7 788	8 759
Długoterminowe papiery dłużne	400 057	437 293	452 892	457 707	456 912	447 950	408 022
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 837	5 853	6 369	12 788	22 758	33 860	39 865
Sektor rządowy	390 847	427 719	441 134	439 981	423 849	402 994	356 062
Pozostałe sektory	3 373	3 721	5 389	4 938	10 305	11 096	12 095
Podmioty finansowe	754	773	1 755	1 421	3 771	3 346	3 346
Podmioty niefinansowe	2 619	2 948	3 634	3 517	6 534	7 750	8 749
Instrumenty rynku pieniężnego	13	2	4	11	22	39	41
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	5	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	0	0	0	0	1	1	1
Pozostałe sektory	8	2	4	11	21	38	40
Podmioty finansowe	0	0	0	0	0	0	30
Podmioty niefinansowe	8	2	4	11	21	38	10

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Inwestycje portfelowe	-478 379	-500 506	-476 846	-490 957	-516 668	-497 198	-446 557
Inwestycje portfelowe – aktywa	48 854	71 436	120 928	113 707	123 665	133 652	144 985
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 299	7 732	7 490	8 292	9 288	14 456	16 270
Udziałowe papiery wartościowe	3 299	7 732	7 490	8 292	9 288	14 456	16 270
Dłużne papiery wartościowe	8	11	1 159	553	621	682	1 044
Długoterminowe papiery dłużne	3 291	7 721	6 331	7 739	8 667	13 774	15 226
Instrumenty rynku pieniężnego	3 084	7 328	6 331	7 739	8 667	13 774	15 226
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	45 555	63 704	113 438	105 415	114 377	119 196	128 715
Udziałowe papiery wartościowe	33 872	43 565	88 241	70 383	77 936	78 386	85 414
Dłużne papiery wartościowe	11 683	20 139	25 197	35 032	36 441	40 810	43 301
Długoterminowe papiery dłużne	11 582	20 103	25 052	34 899	36 278	40 519	42 994
Instrumenty rynku pieniężnego	101	36	145	133	163	291	307
Inwestycje portfelowe – pasywa	527 233	571 942	597 774	604 664	640 333	630 850	591 542
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	40 789	42 456	33 073	41 209	60 915	70 845	71 745
Udziałowe papiery wartościowe	34 947	36 603	26 704	28 421	38 157	36 985	31 880
Dłużne papiery wartościowe	5 842	5 853	6 369	12 788	22 758	33 860	39 865
Długoterminowe papiery dłużne	5 837	5 853	6 369	12 788	22 758	33 860	39 865
Instrumenty rynku pieniężnego	5	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	390 847	427 719	441 134	439 981	423 850	403 062	356 130
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	67	67
Długoterminowe papiery dłużne	390 847	427 719	441 134	439 981	423 850	402 995	356 063
w tym: obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych	390 847	427 719	441 134	439 981	423 849	402 994	356 062
Instrumenty rynku pieniężnego	199 155	223 782	230 705	250 595	222 462	209 994	193 927
Pozostałe sektory	95 597	101 767	123 567	123 474	155 568	156 943	163 667
Udziałowe papiery wartościowe	92 216	98 044	118 174	118 525	145 242	145 809	151 532
Dłużne papiery wartościowe	3 381	3 723	5 393	4 949	10 326	11 134	12 135
Długoterminowe papiery dłużne	3 373	3 721	5 389	4 938	10 305	11 096	12 095
Instrumenty rynku pieniężnego	8	2	4	11	21	38	40

Tabela 17. Pozostałe inwestycje – aktywa (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pozostałe inwestycje	-368 874	-383 622	-380 779	-452 633	-366 764	-364 204	-379 613
Pozostałe inwestycje – aktywa	114 712	126 819	142 659	156 341	165 345	184 935	190 359
Pozostałe udziały kapitałowe	5 161	3 910	5 040	7 103	6 719	6 372	6 844
NBP	128	140	143	149	137	142	143
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	49	53	125	45	45	47	47
Sektor rządowy	2 712	2 743	2 910	3 731	3 301	3 331	3 531
Pozostałe sektory	2 272	974	1 862	3 178	3 236	2 852	3 123
Podmioty finansowe	2 180	849	1 745	2 968	3 031	2 588	2 921
Podmioty niefinansowe	92	125	117	210	205	264	202
Udzielone kredyty handlowe	41 024	46 281	49 970	56 733	65 106	69 703	72 992
Sektor rządowy	242	323	438	507	564	4 903	8 107
Pozostałe sektory	40 782	45 958	49 532	56 226	64 542	64 800	64 885
Podmioty finansowe	624	604	678	784	1 331	1 428	1 517
Podmioty niefinansowe	40 158	45 354	48 854	55 442	63 211	63 372	63 368
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	17 739	20 725	31 175	22 751	25 197	31 622	35 427
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	12 445	14 921	16 032	15 379	17 426	22 343	25 044
Sektor rządowy	1 618	1 786	1 706	1 957	1 582	1 912	1 924
Pozostałe sektory	3 676	4 018	13 437	5 415	6 189	7 367	8 459
Podmioty finansowe	523	2 430	12 049	3 807	4 352	5 297	6 201
Podmioty niefinansowe	3 153	1 588	1 388	1 608	1 837	2 070	2 258
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	31 666	32 028	29 539	41 080	40 265	47 737	40 913
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	24 013	23 329	21 028	31 881	28 840	36 521	28 968
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	7 653	8 699	8 511	9 199	11 425	11 216	11 945
Podmioty finansowe	644	746	1 264	1 376	1 272	1 264	1 512
Podmioty niefinansowe	7 009	7 953	7 247	7 823	10 153	9 952	10 433
Pozostałe aktywa zagraniczne	13 261	16 879	20 260	17 815	16 092	16 685	20 446
NBP	2	2	2	1 168	2	2	2
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 366	6 623	7 974	1 237	1 365	2 135	3 517
Sektor rządowy	5 006	5 639	6 181	6 733	5 998	6 432	6 574
Pozostałe sektory	3 887	4 615	6 103	8 677	8 727	8 116	10 353
Podmioty finansowe	266	418	526	3 562	2 535	2 416	3 087
Podmioty niefinansowe	3 621	4 197	5 577	5 115	6 192	5 700	7 266
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5 861	6 996	6 675	10 859	11 966	12 816	13 737
Pozostałe sektory	5 861	6 996	6 675	10 859	11 966	12 816	13 737
Podmioty finansowe	5 752	6 294	6 291	10 494	11 667	12 375	13 414
Podmioty niefinansowe	109	702	384	365	299	441	323

Tabela 18. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pozostałe inwestycje	-368 874	-383 622	-380 779	-452 633	-366 764	-364 204	-379 613
Pozostałe inwestycje – pasywa	483 586	510 441	523 438	608 974	532 109	549 139	569 972
Pozostałe udziały kapitałowe	214	305	332	343	315	421	468
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	214	305	332	343	315	421	468
Podmioty finansowe	2	6	5	6	10	-5	-6
Podmioty niefinansowe	212	299	327	337	305	426	474
Otrzymane kredyty handlowe	51 544	52 235	54 916	63 351	66 167	72 216	75 045
Sektor rządowy	9	20	34	42	83	44	72
Pozostałe sektory	51 535	52 215	54 882	63 309	66 084	72 172	74 973
Podmioty finansowe	898	888	1 389	1 294	1 295	1 400	1 216
Podmioty niefinansowe	50 637	51 327	53 493	62 015	64 789	70 772	73 757
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	320 455	352 127	363 809	371 284	334 780	345 715	355 676
NBP	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	112 889	128 951	128 619	128 520	97 555	99 949	89 727
Sektor rządowy	72 859	83 100	90 551	93 070	85 791	85 219	81 302
Pozostałe sektory	134 707	140 076	144 639	149 694	151 434	160 547	184 647
Podmioty finansowe	25 882	28 716	30 537	32 999	45 127	49 762	65 892
Podmioty niefinansowe	108 825	111 360	114 102	116 695	106 307	110 785	118 755
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	94 537	84 514	85 137	152 544	110 905	111 222	114 302
NBP	16 765	13 623	14 186	80 831	31 907	40 472	45 905
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	77 762	70 881	70 597	71 685	78 933	70 701	68 397
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	10	10	354	28	65	49	0
Podmioty finansowe	0	0	330	0	0	0	0
Podmioty niefinansowe	10	10	24	28	65	49	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	9 724	13 402	10 942	12 171	11 366	10 511	15 209
NBP	86	69	93	1 265	127	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 196	7 958	7 520	5 937	6 241	5 687	4 088
Sektor rządowy	495	317	188	492	366	246	254
Pozostałe sektory	2 947	5 058	3 141	4 477	4 632	4 578	10 867
Podmioty finansowe	181	2 089	463	612	1 095	1 983	7 153
Podmioty niefinansowe	2 766	2 969	2 678	3 865	3 537	2 595	3 714
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 067	1 235	1 245	1 882	2 098	2 242	2 406
Pozostałe sektory	1 067	1 235	1 245	1 882	2 098	2 242	2 406
Podmioty finansowe	1 067	1 235	1 245	1 882	2 098	2 242	2 406
Podmioty niefinansowe	0	0	0	0	0	0	0
Alokacja SDR	6 045	6 623	7 057	7 399	6 478	6 812	6 866
NBP	6 045	6 623	7 057	7 399	6 478	6 812	6 866

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pozostałe inwestycje – aktywa	114 712	126 819	142 659	156 341	165 345	184 935	190 359
Narodowy Bank Polski	130	142	145	1 317	139	144	145
Pozostałe udziały kapitałowe	128	140	143	149	137	142	143
Długoterminowe	128	140	143	149	137	142	143
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	2	2	2	1 168	2	2	2
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	2	2	2	1 168	2	2	2
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	40 873	44 926	45 159	48 542	47 676	61 046	57 576
Pozostałe udziały kapitałowe	49	53	125	45	45	47	47
Długoterminowe	49	53	125	45	45	47	47
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	12 445	14 921	16 032	15 379	17 426	22 343	25 044
Długoterminowe	6 170	7 947	10 866	10 325	12 485	15 184	18 601
Krótkoterminowe	6 275	6 974	5 166	5 054	4 941	7 159	6 443
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	24 013	23 329	21 028	31 881	28 840	36 521	28 968
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	24 013	23 329	21 028	31 881	28 840	36 521	28 968
Pozostałe aktywa zagraniczne	4 366	6 623	7 974	1 237	1 365	2 135	3 517
Długoterminowe	840	1 317	1 892	596	261	475	550
Krótkoterminowe	3 526	5 306	6 082	641	1 104	1 660	2 967
Sektor rządowy	9 578	10 491	11 235	12 928	11 445	16 578	20 136
Pozostałe udziały kapitałowe	2 712	2 743	2 910	3 731	3 301	3 331	3 531
Długoterminowe	2 712	2 743	2 910	3 731	3 301	3 331	3 531
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Udzielone kredyty handlowe	242	323	438	507	564	4 903	8 107
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	242	323	438	507	564	4 903	8 107
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 618	1 786	1 706	1 957	1 582	1 912	1 924
Długoterminowe	1 618	1 786	1 706	1 957	1 582	1 912	1 924
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	5 006	5 639	6 181	6 733	5 998	6 432	6 574
Długoterminowe	5 006	5 639	6 181	6 733	5 998	6 432	6 574
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	64 131	71 260	86 120	93 554	106 085	107 167	112 502
Pozostałe udziały kapitałowe	2 272	974	1 862	3 178	3 236	2 852	3 123
Długoterminowe	2 272	974	1 862	3 178	3 236	2 852	3 123
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Udzielone kredyty handlowe	40 782	45 958	49 532	56 226	64 542	64 800	64 885
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	40 782	45 958	49 532	56 226	64 542	64 800	64 885
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	3 676	4 018	13 437	5 415	6 189	7 367	8 459
Długoterminowe	2 453	2 676	11 854	3 308	3 590	4 234	4 666
Krótkoterminowe	1 223	1 342	1 583	2 107	2 599	3 133	3 793
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	7 653	8 699	8 511	9 199	11 425	11 216	11 945
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	7 653	8 699	8 511	9 199	11 425	11 216	11 945
Pozostałe aktywa zagraniczne	3 887	4 615	6 103	8 677	8 727	8 116	10 353
Długoterminowe	603	680	1 346	1 182	1 304	1 525	2 286
Krótkoterminowe	3 284	3 935	4 757	7 495	7 423	6 591	8 067
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5 861	6 996	6 675	10 859	11 966	12 816	13 737
Długoterminowe	5 861	6 996	6 675	10 859	11 966	12 816	13 737
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pozostałe inwestycje – pasywa	483 586	510 441	523 438	608 974	532 109	549 139	569 972
Narodowy Bank Polski	22 896	20 315	21 336	89 495	38 512	47 284	52 771
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	16 765	13 623	14 186	80 831	31 907	40 472	45 905
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	16 765	13 623	14 186	80 831	31 907	40 472	45 905
Pozostałe pasywa zagraniczne	86	69	93	1 265	127	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	86	69	93	1 265	127	0	0
Alokacja SDR	6 045	6 623	7 057	7 399	6 478	6 812	6 866
Długoterminowe	6 045	6 623	7 057	7 399	6 478	6 812	6 866
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	196 847	207 790	206 736	206 142	182 729	176 337	162 212
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	112 889	128 951	128 619	128 520	97 555	99 949	89 727
Długoterminowe	107 273	122 247	120 520	121 447	91 617	92 456	80 423
Krótkoterminowe	5 616	6 704	8 099	7 073	5 938	7 493	9 304
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	77 762	70 881	70 597	71 685	78 933	70 701	68 397
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	77 762	70 881	70 597	71 685	78 933	70 701	68 397
Pozostałe pasywa zagraniczne	6 196	7 958	7 520	5 937	6 241	5 687	4 088
Długoterminowe	1 840	3 129	2 514	2 452	2 307	1 492	761
Krótkoterminowe	4 356	4 829	5 006	3 485	3 934	4 195	3 327
Sektor rządowy	73 363	83 437	90 773	93 604	86 240	85 509	81 628
Otrzymane kredyty handlowe	9	20	34	42	83	44	72
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	9	20	34	42	83	44	72
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	72 859	83 100	90 551	93 070	85 791	85 219	81 302
Długoterminowe	72 859	83 100	90 551	93 070	85 791	85 219	81 302
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	495	317	188	492	366	246	254
Długoterminowe	495	317	188	492	365	246	254
Krótkoterminowe	0	0	0	0	1	0	0
Pozostałe sektory	190 480	198 899	204 593	219 733	224 628	240 009	273 361
Pozostałe udziały kapitałowe	214	305	332	343	315	421	468
Długoterminowe	214	305	332	343	315	421	468
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Otrzymane kredyty handlowe	51 535	52 215	54 882	63 309	66 084	72 172	74 973
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	51 535	52 215	54 882	63 309	66 084	72 172	74 973
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	134 707	140 076	144 639	149 694	151 434	160 547	184 647
Długoterminowe	125 672	129 003	131 430	135 324	134 444	142 314	156 478
Krótkoterminowe	9 035	11 073	13 209	14 370	16 990	18 233	28 169
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	10	10	354	28	65	49	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	10	10	354	28	65	49	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	2 947	5 058	3 141	4 477	4 632	4 578	10 867
Długoterminowe	574	991	1 227	1 178	1 007	1 972	6 542
Krótkoterminowe	2 373	4 067	1 914	3 299	3 625	2 606	4 325
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 067	1 235	1 245	1 882	2 098	2 242	2 406
Długoterminowe	1 067	1 235	1 245	1 882	2 098	2 242	2 406
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0

Tabela 21. Sektor rządowy i samorządowy (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Sektor rządowy							
Aktywa	10 047	11 613	11 876	14 128	13 180	19 501	21 955
Inwestycje bezpośrednie	463	16	604	647	539	583	590
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	463	16	604	647	539	583	590
Inwestycje portfelowe	0	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	9 578	10 491	11 235	12 928	11 445	16 578	20 136
Pozostałe udziały kapitałowe	2 712	2 743	2 910	3 731	3 301	3 331	3 531
Udzielone kredyty handlowe	242	323	438	507	564	4 903	8 107
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 618	1 786	1 706	1 957	1 582	1 912	1 924
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	5 006	5 639	6 181	6 733	5 998	6 432	6 574
Pochodne instrumenty finansowe	6	1 106	37	553	1 196	2 340	1 229
Pasywa	464 490	511 236	531 917	533 585	510 090	488 571	437 758
Inwestycje portfelowe	390 847	427 719	441 134	439 981	423 850	403 062	356 130
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	67	67
Dłużne papiery wartościowe	390 847	427 719	441 134	439 981	423 850	402 995	356 063
Długoterminowe papiery dłużne	390 847	427 719	441 134	439 981	423 849	402 994	356 062
Obligacje na rynku krajowym	191 692	203 937	210 429	189 386	201 387	193 000	162 135
Obligacje na rynkach zagranicznych	199 155	223 782	230 705	250 595	222 462	209 994	193 927
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	1	1	1
Pozostałe inwestycje	73 363	83 437	90 773	93 604	86 240	85 509	81 628
Otrzymane kredyty handlowe	9	20	34	42	83	44	72
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	72 859	83 100	90 551	93 070	85 791	85 219	81 302
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	495	317	188	492	366	246	254
Pochodne instrumenty finansowe	280	80	10	0	0	0	0
Netto	-454 443	-499 623	-520 041	-519 457	-496 910	-469 070	-415 803
Inwestycje bezpośrednie	463	16	604	647	539	583	590
Inwestycje portfelowe	-390 847	-427 719	-441 134	-439 981	-423 850	-403 062	-356 130
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-390 847	-427 719	-441 134	-439 981	-423 850	-402 995	-356 063
Długoterminowe papiery dłużne	-390 847	-427 719	-441 134	-439 981	-423 849	-402 994	-356 062
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	-1	-1	-1
Pozostałe inwestycje	-63 785	-72 946	-79 538	-80 676	-74 795	-68 931	-61 492
Pozostałe udziały kapitałowe	2 712	2 743	2 910	3 731	3 301	3 331	3 531
Kredyty handlowe	233	303	404	465	481	4 859	8 035
Pozostałe kredyty i pożyczki	-71 241	-81 314	-88 845	-91 113	-84 209	-83 307	-79 378
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	4 511	5 322	5 993	6 241	5 632	6 186	6 320
Pochodne instrumenty finansowe	-274	1 026	27	553	1 196	2 340	1 229

Tabela 22. Monetarne instytucje finansowe (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)							
Aktywa	57 662	74 279	67 459	67 565	68 704	85 316	85 538
Inwestycje bezpośrednie	1 194	612	409	806	1 204	631	694
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 194	584	409	806	1 204	631	693
Instrumenty dłużne	0	28	0	0	0	0	1
Inwestycje portfelowe	3 299	7 732	7 490	8 292	9 288	14 456	16 270
Udziałowe papiery wartościowe	8	11	1 159	553	621	682	1 044
Dłużne papiery wartościowe	3 291	7 721	6 331	7 739	8 667	13 774	15 226
Długoterminowe papiery dłużne	3 084	7 328	6 331	7 739	8 667	13 774	15 226
Instrumenty rynku pieniężnego	207	393	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	40 873	44 926	45 159	48 542	47 676	61 046	57 576
Pozostałe udziały kapitałowe	49	53	125	45	45	47	47
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	12 445	14 921	16 032	15 379	17 426	22 343	25 044
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	24 013	23 329	21 028	31 881	28 840	36 521	28 968
Pozostałe aktywa zagraniczne	4 366	6 623	7 974	1 237	1 365	2 135	3 517
Pochodne instrumenty finansowe	12 296	21 009	14 401	9 925	10 536	9 183	10 998
Pasywa	375 684	400 188	354 619	361 348	354 528	344 150	324 377
Inwestycje bezpośrednie	122 816	125 292	92 812	96 244	101 014	86 442	78 842
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	122 780	125 237	92 767	96 217	100 993	86 435	78 762
Instrumenty dłużne	36	55	45	27	21	7	80
Inwestycje portfelowe	40 789	42 456	33 073	41 209	60 915	70 845	71 745
Udziałowe papiery wartościowe	34 947	36 603	26 704	28 421	38 157	36 985	31 880
Dłużne papiery wartościowe	5 842	5 853	6 369	12 788	22 758	33 860	39 865
Długoterminowe papiery dłużne	5 837	5 853	6 369	12 788	22 758	33 860	39 865
Instrumenty rynku pieniężnego	5	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	196 847	207 790	206 736	206 142	182 729	176 337	162 212
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	112 889	128 951	128 619	128 520	97 555	99 949	89 727
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	77 762	70 881	70 597	71 685	78 933	70 701	68 397
Pozostałe pasywa zagraniczne	6 196	7 958	7 520	5 937	6 241	5 687	4 088
Pochodne instrumenty finansowe	15 232	24 650	21 998	17 753	9 870	10 526	11 578
Netto	-318 022	-325 909	-287 160	-293 783	-285 824	-258 834	-238 839
Inwestycje bezpośrednie	-121 622	-124 680	-92 403	-95 438	-99 810	-85 811	-78 148
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-121 586	-124 653	-92 358	-95 411	-99 789	-85 804	-78 069
Instrumenty dłużne	-36	-27	-45	-27	-21	-7	-79
Inwestycje portfelowe	-37 490	-34 724	-25 583	-32 917	-51 627	-56 389	-55 475
Udziałowe papiery wartościowe	-34 939	-36 592	-25 545	-27 868	-37 536	-36 303	-30 836
Dłużne papiery wartościowe	-2 551	1 868	-38	-5 049	-14 091	-20 086	-24 639
Długoterminowe papiery dłużne	-2 753	1 475	-38	-5 049	-14 091	-20 086	-24 639
Instrumenty rynku pieniężnego	202	393	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	-155 974	-162 864	-161 577	-157 600	-135 053	-115 291	-104 636
Pozostałe udziały kapitałowe	49	53	125	45	45	47	47
Pozostałe kredyty i pożyczki	-100 444	-114 030	-112 587	-113 141	-80 129	-77 606	-64 683
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	-53 749	-47 552	-49 569	-39 804	-50 093	-34 180	-39 429
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	-1 830	-1 335	454	-4 700	-4 876	-3 552	-571
Pochodne instrumenty finansowe	-2 936	-3 641	-7 597	-7 828	666	-1 343	-580

Tabela 23. Pozostałe sektory (mln zł)

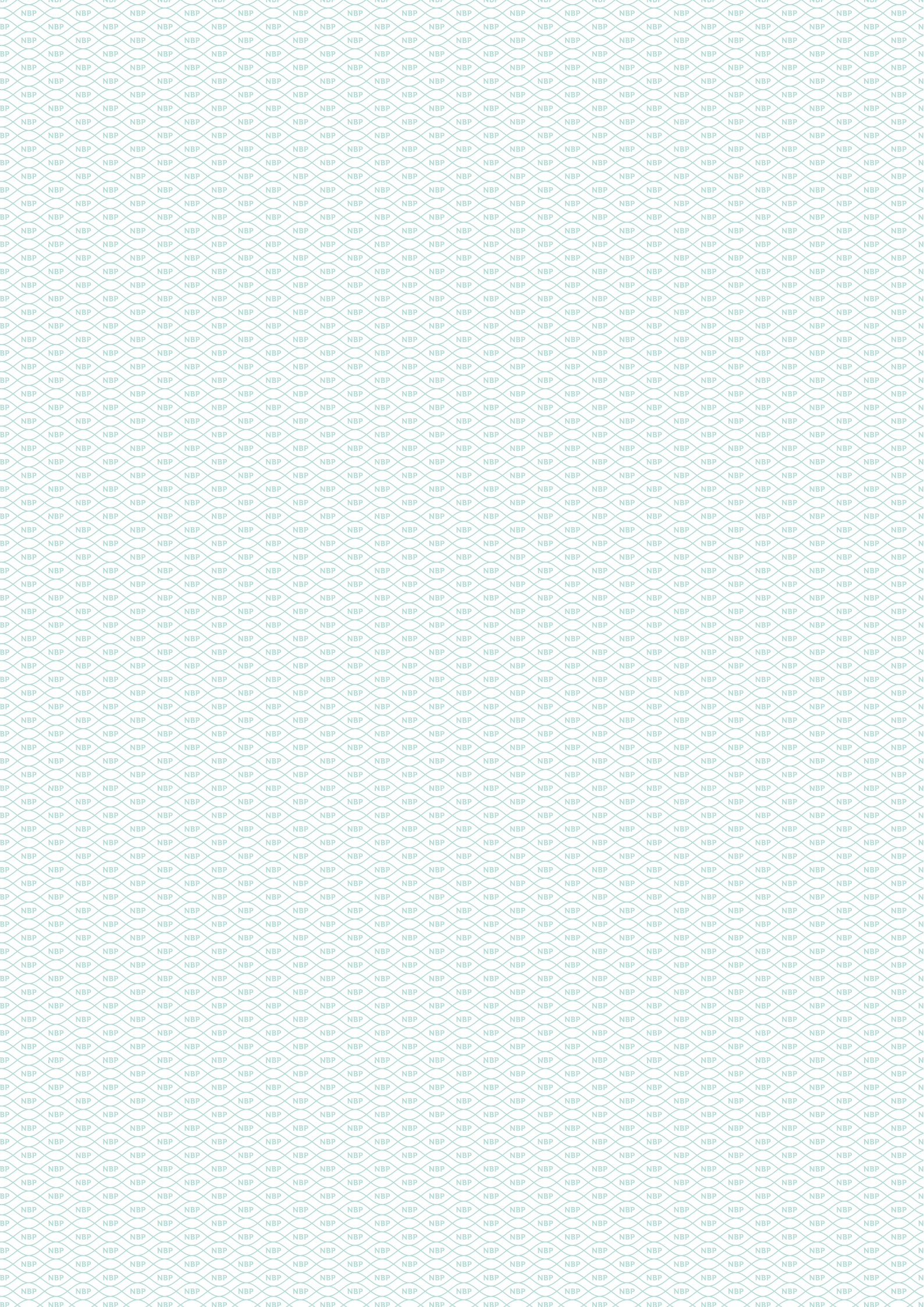
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pozostałe sektory							
Aktywa	328 050	371 060	444 998	468 845	477 717	482 439	510 481
Inwestycje bezpośrednie	213 740	230 584	241 429	265 879	252 249	247 622	261 896
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	99 376	107 971	113 111	108 485	99 875	87 396	85 322
Instrumenty dłużne	114 364	122 613	128 318	157 394	152 374	160 226	176 574
Inwestycje portfelowe	45 555	63 704	113 438	105 415	114 377	119 196	128 715
Udziałowe papiery wartościowe	33 872	43 565	88 241	70 383	77 936	78 386	85 414
Dłużne papiery wartościowe	11 683	20 139	25 197	35 032	36 441	40 810	43 301
Długoterminowe papiery dłużne	11 582	20 103	25 052	34 899	36 278	40 519	42 994
Instrumenty rynku pieniężnego	101	36	145	133	163	291	307
Pozostałe inwestycje	64 131	71 260	86 120	93 554	106 085	107 167	112 502
Pozostałe udziały kapitałowe	2 272	974	1 862	3 178	3 236	2 852	3 123
Udzielone kredyty handlowe	40 782	45 958	49 532	56 226	64 542	64 800	64 885
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	3 676	4 018	13 437	5 415	6 189	7 367	8 459
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	7 653	8 699	8 511	9 199	11 425	11 216	11 945
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5 861	6 996	6 675	10 859	11 966	12 816	13 737
Pozostałe aktywa zagraniczne	3 887	4 615	6 103	8 677	8 727	8 116	10 353
Pochodne instrumenty finansowe	4 624	5 512	4 011	3 997	5 006	8 454	7 368
Pasywa	995 451	1 065 793	1 104 725	1 191 477	1 268 313	1 332 901	1 421 979
Inwestycje bezpośrednie	706 569	759 926	772 860	845 405	885 835	933 806	982 060
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	433 195	456 384	457 167	490 320	541 083	568 782	615 471
Instrumenty dłużne	273 374	303 542	315 693	355 085	344 752	365 024	366 589
Inwestycje portfelowe	95 597	101 767	123 567	123 474	155 568	156 943	163 667
Udziałowe papiery wartościowe	92 216	98 044	118 174	118 525	145 242	145 809	151 532
Dłużne papiery wartościowe	3 381	3 723	5 393	4 949	10 326	11 134	12 135
Długoterminowe papiery dłużne	3 373	3 721	5 389	4 938	10 305	11 096	12 095
Instrumenty rynku pieniężnego	8	2	4	11	21	38	40
Pozostałe inwestycje	190 480	198 899	204 593	219 733	224 628	240 009	273 361
Pozostałe udziały kapitałowe	214	305	332	343	315	421	468
Otrzymane kredyty handlowe	51 535	52 215	54 882	63 309	66 084	72 172	74 973
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	134 707	140 076	144 639	149 694	151 434	160 547	184 647
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	10	10	354	28	65	49	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 067	1 235	1 245	1 882	2 098	2 242	2 406
Pozostałe aktywa zagraniczne	2 947	5 058	3 141	4 477	4 632	4 578	10 867
Pochodne instrumenty finansowe	2 805	5 201	3 705	2 865	2 282	2 143	2 891
Netto	-667 401	-694 733	-659 727	-722 632	-790 596	-850 462	-911 498
Inwestycje bezpośrednie	-492 829	-529 342	-531 431	-579 526	-633 586	-686 184	-720 164
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-333 819	-348 413	-344 056	-381 835	-441 208	-481 386	-530 149
Instrumenty dłużne	-159 010	-180 929	-187 375	-197 691	-192 378	-204 798	-190 015
Inwestycje portfelowe	-50 042	-38 063	-10 129	-18 059	-41 191	-37 747	-34 952
Udziałowe papiery wartościowe	-58 344	-54 479	-29 933	-48 142	-67 306	-67 423	-66 118
Dłużne papiery wartościowe	8 302	16 416	19 804	30 083	26 115	29 676	31 166
Długoterminowe papiery dłużne	8 209	16 382	19 663	29 961	25 973	29 423	30 899
Instrumenty rynku pieniężnego	93	34	141	122	142	253	267
Pozostałe inwestycje	-126 349	-127 639	-118 473	-126 179	-118 543	-132 842	-160 859
Pozostałe udziały kapitałowe	2 058	669	1 530	2 835	2 921	2 431	2 655
Kredyty handlowe	-10 753	-6 257	-5 350	-7 083	-1 542	-7 372	-10 088
Pozostałe kredyty i pożyczki	-131 031	-136 058	-131 202	-144 279	-145 245	-153 180	-176 188
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	7 643	8 689	8 157	9 171	11 360	11 167	11 945
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	4 794	5 761	5 430	8 977	9 868	10 574	11 331
Pozostałe aktywa zagraniczne	940	-443	2 962	4 200	4 095	3 538	-514
Pochodne instrumenty finansowe	1 819	311	306	1 132	2 724	6 311	4 477

Tabela 24. Narodowy Bank Polski (mln zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Narodowy Bank Polski							
Aktywa	320 064	352 399	370 441	479 394	394 497	439 896	487 788
Inwestycje portfelowe	0	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	130	142	145	1 317	139	144	145
Pozostałe udziały kapitałowe	128	140	143	149	137	142	143
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	2	2	2	1 168	2	2	2
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Oficjalne aktywa rezerwowe	319 934	352 257	370 296	478 077	394 358	439 752	487 643
Złoto monetarne	11 975	13 919	13 713	16 036	14 942	19 928	42 519
SDR	4 926	5 012	5 121	1 774	1 490	1 553	1 541
Pozycja rezerwowa w MFW	3 797	3 389	2 583	2 579	1 846	3 223	3 686
Należności w walutach wymiennalnych	299 236	329 937	348 879	457 688	376 080	415 048	439 897
Rachunki bieżące i depozyty	39 311	50 989	49 616	124 795	68 730	85 857	84 936
Dłużne papiery wartościowe	259 925	278 948	299 263	332 893	307 350	329 191	354 961
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	0
Pasywa	22 896	20 315	21 336	89 495	38 512	47 284	52 771
Inwestycje portfelowe	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	22 896	20 315	21 336	89 495	38 512	47 284	52 771
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	16 765	13 623	14 186	80 831	31 907	40 472	45 905
Pozostałe pasywa zagraniczne	86	69	93	1 265	127	0	0
Alokacja SDR	6 045	6 623	7 057	7 399	6 478	6 812	6 866
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Netto	297 168	332 084	349 105	389 899	355 985	392 612	435 017
Inwestycje portfelowe	0	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	-22 766	-20 173	-21 191	-88 178	-38 373	-47 140	-52 626
Pozostałe udziały kapitałowe	128	140	143	149	137	142	143
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	-16 765	-13 623	-14 186	-80 831	-31 907	-40 472	-45 905
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	-84	-67	-91	-97	-125	2	2
Alokacja SDR	-6 045	-6 623	-7 057	-7 399	-6 478	-6 812	-6 866
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Oficjalne aktywa rezerwowe	319 934	352 257	370 296	478 077	394 358	439 752	487 643

Tabela 25. Wybrane wskaźniki

	Jednostka	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
1	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – netto Produkt krajowy brutto	%	-69,0	-69,1	-62,1	-61,6	-61,2	-55,9	-49,8
2	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa Produkt krajowy brutto	%	43,2	47,0	49,7	55,3	48,0	48,4	48,6
3	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa Produkt krajowy brutto	%	112,2	116,1	111,8	116,9	109,2	104,4	98,4
4	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	69,8	72,7	71,8	76,4	67,0	64,2	59,1
5	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	19,6	17,2	18,2	23,0	21,8	22,9	25,7
6	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Produkt krajowy brutto	%	13,7	12,5	13,0	17,6	14,6	14,7	15,2
7	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	71,0	61,0	63,3	68,5	73,9	71,0	70,8
8	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	36,8	37,2	35,4	32,8	30,1	25,9	21,1
9	Zadłużenie zagraniczne ogółem Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa	%	62,2	62,6	64,2	65,3	61,4	61,5	60,1
A	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – netto	mln zł	-1 142 698	-1 188 181	-1 117 823	-1 145 973	-1 217 345	-1 185 754	-1 131 123
B	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa	mln zł	715 823	809 351	894 774	1 029 932	954 098	1 027 152	1 105 762
C	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa	mln zł	1 858 521	1 997 532	2 012 597	2 175 905	2 171 443	2 212 906	2 236 885
D	Zadłużenia zagraniczne ogółem	mln zł	1 156 852	1 251 028	1 291 740	1 421 461	1 333 501	1 361 738	1 344 236
E	Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mln zł	929 693	1 036 269	1 057 231	1 093 898	1 042 220	1 049 593	998 906
F	Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	227 159	214 759	234 509	327 563	291 281	312 145	345 330
G	Produkt krajowy brutto	mln zł	1 656 896	1 720 430	1 800 243	1 861 149	1 989 351	2 120 480	2 273 556
H	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	319 934	352 257	370 296	478 077	394 358	439 752	487 643
I	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	610 004	639 280	637 692	610 017	597 977	548 541	480 495
J	Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,1975	4,1852	4,1839	4,3625	4,2576	4,2623	4,2980
K	Kurs EUR na koniec okresu	PLN	4,1472	4,2623	4,2615	4,4240	4,1709	4,3000	4,2585



Rozdział 8

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 zarówno instrumenty dłużne, jak i niedłużne. Do instrumentów dłużnych zalicza się: gotówkę zagraniczną, lokaty w bankach za granicą, kredyty udzielone nierezydentom, dłużne papiery wartościowe, kredyty handlowe udzielone nierezydentom, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe oraz pozostałe należności od podmiotów zagranicznych. Instrumenty niedłużne obejmują: akcje i inne formy udziałów kapitałowych, pozostałe udziały kapitałowe oraz pochodne instrumenty finansowe. Aktywa zagraniczne przedstawiane są w podziale na rodzaje inwestycji: tj. inwestycje bezpośrednie, inwestycje portfelowe, pozostałe inwestycje, pochodne oraz aktywa rezerwowe.

Bilans płatniczy – statystyczne zestawienie obrotów z zagranicą, które dla określonego okresu, w usystematyzowany sposób prezentuje transakcje gospodarcze zrealizowane przez Polskę z resztą świata (tzn. między rezydentami a nierezydentami). Bilans płatniczy prezentowany jest z uwzględnieniem rachunku bieżącego, rachunku kapitałowego i finansowego oraz salda błędów i opuszczeń. Obowiązujące międzynarodowe standardy metodologiczne statystyki bilansu płatniczego zostały określone w *Balance of Payments and International Investment Position Manual 6th edition*, przygotowanym przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy.

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

1. długoterminowe papiery dłużne (o pierwotnym terminie wykupu powyżej 1 roku) emitowane przez rządy i samorządy terytorialne, banki i przedsiębiorstwa, w tym:
 - a) obligacje zwykle ze stałym lub zmiennym kuponem;
 - b) obligacje zerokuponowe;
 - c) obligacje zerokuponowe powstałe w wyniku zamiany obligacji zwykłych na serię obligacji zerokuponowych o terminach zapadalności odpowiadających terminom wypłat odsetek (tzw. *strips*);
 - d) obligacje przychodowe;
 - e) obligacje zamienne na akcje, obligacje z opcją wcześniejszego wykupu i inne typy obligacji z wbudowanymi instrumentami pochodnymi (tzn. takimi, które nie mogą być przedmiotem samodzielnego obrotu);
 - f) obligacje bez określonego terminu zapadalności (ang. *perpetual bonds*);
 - g) listy zastawne;
 - h) weksle długoterminowe;
2. instrumenty rynku pieniężnego (instrumenty dłużne rynku pieniężnego o pierwotnym terminie wykupu do 1 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 1 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 i pośredni, o ile występuje, jest niższy niż 10%).

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

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

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

Inwestycje bezpośrednie – transakcje dokonywane przez podmioty będące rezydentami w jednym kraju (inwestorzy bezpośredni) w podmioty (podmioty bezpośredniego inwestowania) będące rezydentami w innym kraju w celu nawiązania długoterminowej relacji i zapewnienia trwałego wpływu inwestora bezpośredniego na podmiot, w który inwestuje. Ten trwały wpływ może mieć miejsce w sytuacji, gdy inwestor bezpośredni posiada bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 10% głosów w organie stanowiącym podmiotu bezpośredniego inwestowania. Do inwestycji bezpośrednich poza inwestycjami w akcje czy inne formy udziałów kapitałowych zalicza się także instrumenty dłużne będące wynikiem

transakcji pomiędzy spółkami z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo oraz należności z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości za granicą i zobowiązania z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. Do inwestycji bezpośrednich nie wlicza się instrumentów dłużnych będących wynikiem transakcji pomiędzy podmiotami z sektora przedsiębiorstw pośrednictwa finansowego.

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

Kapitał w tranzycie – kapitał transferowany z zagranicy do podmiotu specjalnego przeznaczenia zarejestrowanego w kraju i dalej transferowany przez ten podmiot za granicę w celu optymalizacji inwestycji dokonywanych w innym kraju. Jeśli pomiędzy spółkami występują powiązania kapitałowe spełniające wymogi inwestycji bezpośrednich, zaliczany jest on do tych inwestycji. W bilansie płatniczym oraz w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej rejestrowany jest on w tej samej wysokości jako wzrost aktywów inwestycji bezpośrednich i jako wzrost pasywów inwestycji bezpośrednich.

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

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

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

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

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

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

Oficjalne aktywa rezerwowe to łatwo rozporządzalne, płynne aktywa zagraniczne w walutach obcych, posiadane i w pełni kontrolowane przez władzę monetarną (Narodowy Bank Polski). Aktywa rezerwowe obejmują:

- złoto monetarne,

- SDR (specjalne prawa ciągnięcia),
- pozycję rezerwową w Międzynarodowym Funduszu Walutowym,
- inne aktywa rezerwowe w walutach obcych (gotówka, depozyty łącznie z pożyczkami pod zastaw papierów wartościowych, tzw. *reverse repo*, oraz papiery wartościowe).

Pasywa zagraniczne (zagraniczne inwestycje w Polsce) – zobowiązania finansowe podmiotów krajowych (rezydentów) w stosunku do podmiotów zagranicznych (nierezydentów) obejmujące instrumenty dłużne i niedłużne. Do instrumentów dłużnych zalicza się: depozyty banków zagranicznych w polskich bankach, kredyty otrzymane od nierezydentów, dłużne papiery wartościowe podmiotów krajowych będące w posiadaniu nierezydentów, kredyty handlowe otrzymane od nierezydentów, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, alokację SDR oraz pozostałe zobowiązania w stosunku do podmiotów zagranicznych. Instrumenty niedłużne obejmują: akcje i inne formy udziałów kapitałowych, pozostałe udziały kapitałowe oraz pochodne instrumenty finansowe. Pasywa zagraniczne przedstawiane są w podziale na rodzaje inwestycji, tj. inwestycje bezpośrednie, inwestycje portfele, pochodne oraz pozostałe inwestycje.

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

Podmiot bezpośredniego inwestowania – podmiot, w którego organie stanowiącym inwestor bezpośredni, bezpośrednio lub pośrednio, sam lub razem z innymi kontrolowanymi przez siebie podmiotami posiada co najmniej 10% głosów. Podmiotem bezpośredniego inwestowania jest także podmiot kontrolowany przez inny podmiot bezpośredniego inwestowania. Przez sprawowanie kontroli należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 50% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu.

Podmiot dominujący w grupie podmiotów powiązanych kapitałowo – podmiot, który wywiera wpływ na inne podmioty, w szczególności taki, który sprawuje nad nimi kontrolę. Przez „sprawowanie kontroli” należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio i/lub pośrednio więcej niż 50% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu. Pod pojęciem „wywieranie wpływu” należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio i pośrednio co najmniej 10% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu.

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

Podmioty specjalnego przeznaczenia są to podmioty tworzone w celu prowadzenia działalności finansowej na rzecz pozostałych podmiotów z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo. Często nie zatrudniają one pracowników ani nie prowadzą żadnej działalności operacyjnej na terenie kraju, w którym się znajdują. Najczęściej wykonywane funkcje przez te podmioty to działalność holdingowa oraz pozyskiwanie kapitału w imieniu i na rzecz innych podmiotów z grupy kapitałowej. W przypadku tej pierwszej funkcji podmiot specjalnego przeznaczenia jest właścicielem innych podmiotów w grupie i transakcje z jego

udziałem dotyczą przede wszystkim udziałów w podmiotach zależnych. Druga z wymienionych funkcji wiąże się z pozyskiwaniem kapitału z emisji papierów wartościowych oraz pozyskiwaniem kapitału z innych źródeł, a następnie przekazywaniem pozyskanych w ten sposób środków innym podmiotom z grupy. Składnikami bilansu takich podmiotów są prawie wyłącznie zagraniczne aktywa i pasywa.

Pozostałe inwestycje – obejmują stany pozostałych aktywów i pasywów finansowych, które nie są ujęte w inwestycjach bezpośrednich, inwestycjach portfelowych lub oficjalnych aktywach rezerwowych. Pozostałe inwestycje zawierają: pozostałe udziały kapitałowe, kredyty handlowe, kredyty i pożyczki, rachunki bieżące i depozyty, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, alokację SDR (tylko po stronie pasywów) oraz pozostałe aktywa i pasywa.

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

Reinwestycje zysków – jest to przypadająca na inwestora bezpośredniego ta część zysku, która pozostaje, po wypłaceniu dywidendy, w podmiocie bezpośredniego inwestowania i jest przeznaczona na jego rozwój. Zgodnie z metodyką OECD i MFW, reinwestycje zysków wyliczane są na bazie netto, tj. po odjęciu strat.

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

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

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

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

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

Spis wykresów

Wykres 1.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (MPI) w relacji do PKB	10
Wykres 2.	Aktywa zagraniczne	11
Wykres 3.	Udział i dynamika stanów aktywów zagranicznych (bez OAR) dla wybranych krajów	12
Wykres 4.	Inwestycje bezpośrednie – aktywa	13
Wykres 5.	Inwestycje portfelowe – aktywa	15
Wykres 6.	Pozostałe inwestycje – aktywa	17
Wykres 7.	Pasywa zagraniczne	18
Wykres 8.	Udział i dynamika stanów pasywów zagranicznych bez inwestycji portfelowych dla wybranych krajów	19
Wykres 9.	Inwestycje bezpośrednie – pasywa	20
Wykres 10.	Inwestycje portfelowe – pasywa	21
Wykres 11.	Pozostałe inwestycje – pasywa	24
Wykres 12.	Narodowy Bank Polski	26
Wykres 13.	Monetarne instytucje finansowe	28
Wykres 14.	Sektor rządowy i samorządowy	29
Wykres 15.	Pozostałe sektory	31
Wykres 16.	Pozostałe sektory – międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w podziale na kategorie funkcjonalne	31
Wykres 17.	Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2019 r.	40
Wykres 18.	Zmiana wskaźnika międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto w relacji do PKB	41
Wykres 19.	Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej bez OAR – aktywa w 2019 r.	41
Wykres 20.	Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2019 r.	42
Wykres 21.	Wartość nominalna instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami	46
Wykres 22.	Struktura portfela instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami	47

Wykres 23.	Instrumenty na stopy procentowe otwarte pomiędzy polskimi bankami a niezydentami (wartość nominalna) oraz suma bilansowa polskiego systemu bankowego (bez NBP)	47
Wykres 24.	Kraj pochodzenia niezydentów, z którymi rezydenci mają otwarte pozycje w instrumentach stóp procentowych	48
Wykres 25.	Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a niezydentami – struktura walutowa	48
Wykres 26.	Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a niezydentami	49
Wykres 27.	Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych	49
Wykres 28.	Rezydenci mający pozycje w walutowych instrumentach pochodnych otwarte z niezydentami – struktura sektorowa (wartość nominalna)	49
Wykres 29.	Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a niezydentami	50
Wykres 30.	Wartość pozabilansowych zobowiązań i należności w walutach obcych polskiego systemu bankowego wobec niezydentów, wynikających z otwartych swapów walutowych i CIRS (wartość nominalna)	50
Wykres 31.	Wartość pozabilansowych zobowiązań netto w walutach obcych polskiego systemu bankowego wobec niezydentów, wynikających z otwartych swapów walutowych i CIRS (wartość nominalna) oraz wartość kredytów w walutach obcych udzielonych przez polskie banki na zakup nieruchomości	51

Spis tabel

Tabela 1. Aktywa zagraniczne (mld zł)	11
Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie – aktywa (mld zł)	12
Tabela 3. Inwestycje portfelowe – aktywa (mld zł)	14
Tabela 4. Pozostałe inwestycje – aktywa (mld zł)	17
Tabela 5. Pasywa zagraniczne (mld zł)	19
Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mld zł)	21
Tabela 7. Inwestycje portfelowe – pasywa (mld zł)	22
Tabela 8. Pozostałe inwestycje – pasywa (mld zł)	23
Tabela 9. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa (%)	34
Tabela 10. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa (%)	35
Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski (mld zł)	38

www.nbp.pl

