SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
VIII kadencja
Narodowy Bank Polski
GP-WP-AD-0001-7/17/1097/2017

Druk nr 1855

Warszawa, 19 września 2017 r.

Pan
Marek Kuchciński
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim , w imieniu Rady Polityki Pieniężnej przekazuję:

- Międzynarodową pozycję inwestycyjną Polski w 2016 roku

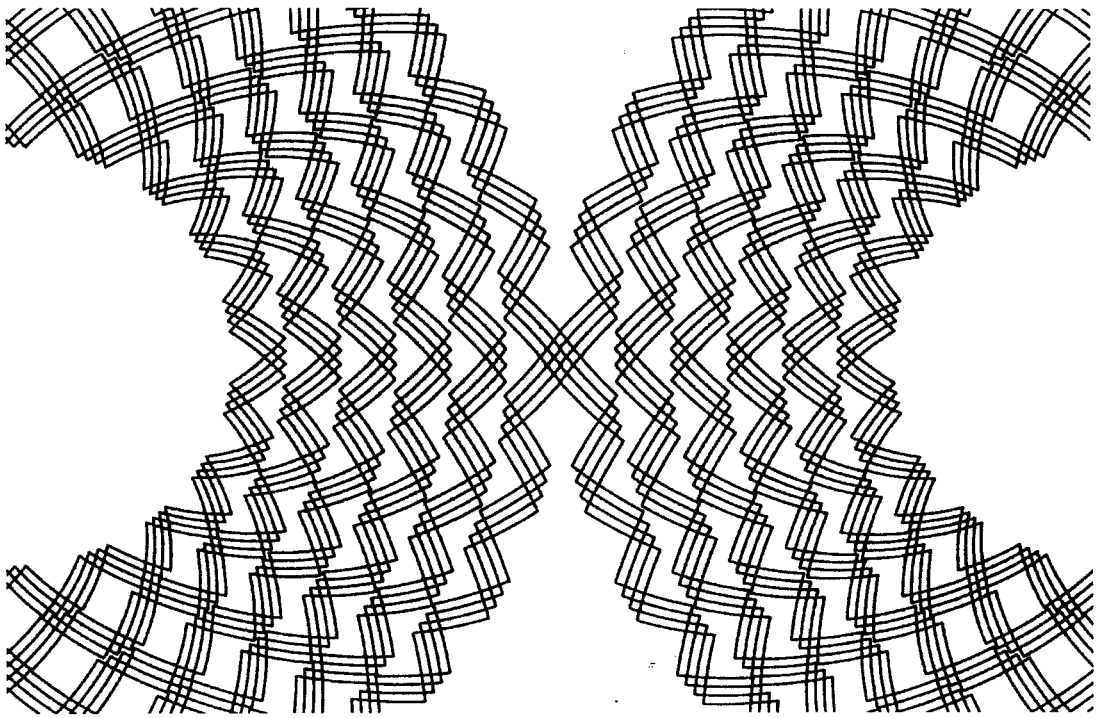
przyjętą przez Radę w dniu 19 września 2017 r.

Z szacunkiem

(-) Adam Glapiński

NBP Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2016 r.



Narodowy Bank Polski
Warszawa, 2017 r.

Spis treści

Synteza		5
1.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne	7
1.1.	Aktywa zagraniczne	8
1.2.	Pasywa zagraniczne	16
2.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory	23
2.1.	Narodowy Bank Polski	23
2.2.	Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)	24
2.3.	Sektor rządowy i samorządowy	25
2.4.	Pozostałe sektory	27
3.	Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej	29
3.1.	Struktura walutowa aktywów zagranicznych	29
3.2.	Struktura walutowa pasywów zagranicznych	30
4.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna, a zadłużenie zagraniczne	32
5.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu	33
5.1.	Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	33
5.2.	Aktywa zagraniczne	34
5.3.	Pasywa zagraniczne	35
6.	Aneks statystyczny	38
7.	Słownik pojęć stosowany w opracowaniu	62
Spis wykresów		67
Spis tabel		68

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 2016 r. została przygotowana na bazie danych przekazanych NBP przez rezydentów uczestniczących w obrotach z zagranicą. Do opracowania międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski za 2016 r. zostały wykorzystane dane dostępne na dzień 25 sierpnia 2017 r.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2016 r., podobnie jak w latach ubiegłych, była ujemna i wyniosła 1.129 mld PLN, co oznacza, że Polska jest dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy. W porównaniu z 2015 r. jej poziom pogłębił się o 11 mld PLN, tj. o 1,0%. Wpłynęły na to głównie różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 9 mld PLN. Analiza transakcji bilansu płatniczego wskazała, że silniejszy wzrost pasywów zagranicznych niż aktywów spowodował dalsze pogorszenie tej pozycji o 2 mld PLN.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2016 r. wyniosła minus 61,0% i w stosunku do 2015 r. wskaźnik ten poprawił się o 1,1 punktu procentowego, co wynikało ze wzrostu PKB o 2,9% w porównaniu do 2015 r. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w innych krajach naszego regionu w 2016 r. była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 24,6% w przypadku Czech poprzez 43,3% na Litwie i 57,6% na Słowacji, do 61,2% na Węgrzech.

Stan **polskich aktywów zagranicznych** na koniec 2016 r. wyniósł 1.035 mld PLN, co stanowiło 55,9% PKB. W porównaniu z 2015 r. polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 141 mld PLN, tj. o 15,7%. Największą część tej pozycji stanowiły aktywa rezerwowe Narodowego Banku Polskiego. Należności z tego tytułu na koniec 2016 r. wyniosły 478 mld PLN, czyli 46,2% całości aktywów zagranicznych. W analizowanym roku wzrost aktywów zagranicznych zarejestrowano również w inwestycjach bezpośrednich oraz w pozostałych inwestycjach. Inwestycje bezpośrednie wzrosły o 31 mld PLN, tj. o 12,8% przede wszystkim w wyniku transakcji związanych ze zmianami w strukturze grup kapitałowych. Pozostałe inwestycje zwiększyły się o 21 mld PLN, tj. o 14,8%, wzrost ten w znacznym stopniu wynikał z różnic kursowych i innych zmian. Natomiast w inwestycjach portfelowych odnotowano spadek o 16 mld PLN, tj. o 13,0%, co między innymi było rezultatem wspomnianych wcześniej zmian w strukturze niektórych grup kapitałowych i związanej z tym likwidacji wybranych funduszy inwestycyjnych.

Zobowiązania w stosunku do zagranicy na koniec 2016 r. wyniosły 2.164 mld PLN, co stanowiło 116,9% PKB. W porównaniu z 2015 r. zagraniczne inwestycje w Polsce zwiększyły się o 152 mld PLN, tj. o 7,5%. Napływ kapitału zagranicznego zwiększył wartość tej pozycji o 121 mld PLN. Zmiany wyceny i różnice kursowe spowodowały dalszy wzrost zobowiązań o 30 mld PLN. Dominującą pozycją w pasywach zagranicznych były inwestycje bezpośrednie, których udział na koniec 2016 r. wyniósł 43,1%. Wartość zagranicznych inwestycji bezpośrednich ukształtowała się na poziomie 934 mld PLN i zwiększyła się o 68 mld PLN, tj. o 7,9%. O ich wzroście w głównej mierze zadecydował napływ kapitału w wysokości 66 mld PLN (w tym

reinwestycje zysków 35 mld PLN, napływ kapitału w instrumenty dłużne 24 mld PLN oraz w udziały 8 mld PLN). Ważną częścią polskich pasywów zagranicznych były pozostałe inwestycje. W 2016 r. zobowiązania z tego tytułu zwiększyły się o 84 mld PLN, tj. o 16,0% i wyniosły 607 mln PLN, co stanowiło 28,1% całych pasywów zagranicznych. Istotnie na zmianę tej kategorii wpłynęły krótkoterminowe transakcje repo zrealizowane przez NBP. Stan zobowiązań z tytułu inwestycji portfelowych w 2016 r. zwiększył się o 5 mld PLN, tj. o 0,8% i wyniósł 603 mld PLN. Na wzrost wartości inwestycji portfelowych wpłynęły różnice kursowe i zmiany wyceny (o 14 mld PLN). Natomiast ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego w wysokości 9 mld PLN zmniejszyło wartość tej pozycji.

Ważną z punktu widzenia oceny międzynarodowej pozycji inwestycyjnej jest jej struktura walutowa. W aktywach zagranicznych na koniec 2016 r. największy udział miały waluty obce 85,8%, w tym EUR - 34,4% i USD – 32,9%. W pasywach zagranicznych dominował polski złoty – 54,2% (co należy uznać za korzystne zjawisko) oraz euro – 30,5%. Struktura walutowa aktywów zagranicznych, podobnie jak pasywów, na przestrzeni ostatnich lat jest stabilna i nie ulega istotnym zmianom.

Największe należności zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem aktywów rezerwowych NBP) koncentrują się w krajach Unii Europejskiej; ich udział stanowił 74,1% ogółu tych należności. Podobnie sytuacja przedstawia się po stronie pasywów. Zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) wobec krajów UE w 2016 r. stanowiły 86,3% ogółu tych zobowiązań. Tak silna koncentracja należności i zobowiązań zagranicznych Polski wobec krajów UE świadczy o jej silnym powiązaniu z gospodarkami krajów Unii Europejskiej.

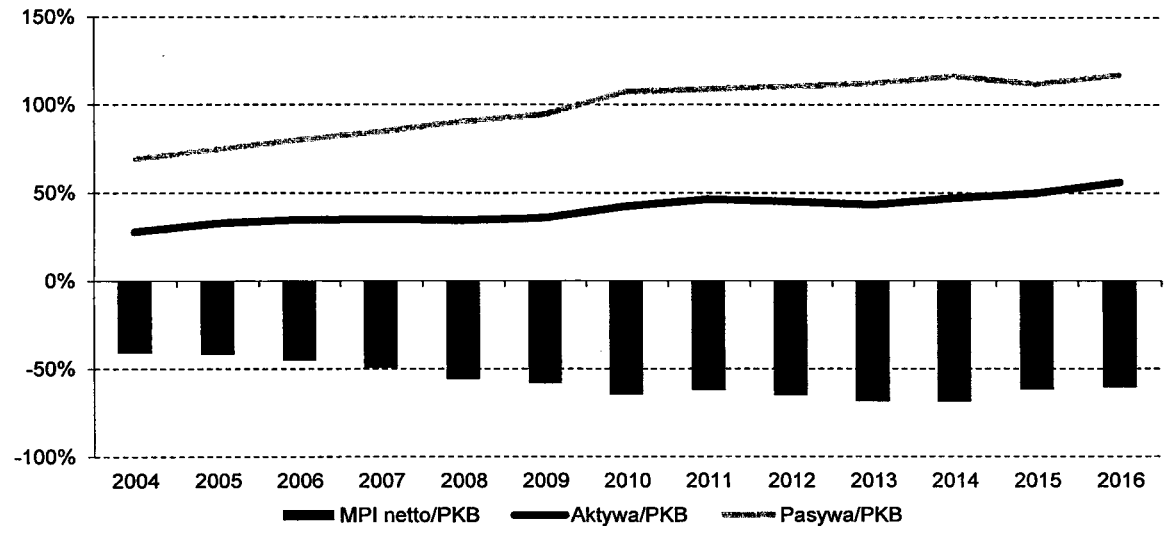
1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto, na koniec 2016 r., była ujemna i wyniosła 1.129 mld PLN. W porównaniu z 2015 r. pogorszyła się o 11 mld PLN, tj. o 1,0%. Na jej poziom, w 2016 r., wpłynęły:

- różnice kursowe i inne zmiany[1], które pogłębiły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 9 mld PLN,
- transakcje bilansu płatniczego, które również powiększyły jej ujemną wartość o 2 mld PLN.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2016 r. wyniosła minus 61,0%, w 2015 r. wskaźnik ten wyniósł minus 62,1%.

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



W 2016 r., podobnie jak w latach ubiegłych, odnotowano wzrost zarówno aktywów jak i pasywów zagranicznych. O ich wzroście zadecydował ujęty w bilansie płatniczym napływ kapitału zagranicznego, który w aktywach wyniósł 119 mld PLN, a w pasywach 121 mld PLN. Równocześnie dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny zwiększyły odpowiednio wartość tych pozycji o 21 mld PLN i o 30 mld PLN.

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

1.1. Aktywa zagraniczne

Należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2016 r. wyniosły 1.035 mld PLN, co stanowiło 55,9% PKB. Udział poszczególnych kategorii w aktywach zagranicznych przedstawiał się następująco:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 478 mld PLN, stanowiły 46,2% aktywów ogółem;
- wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniosła 273 mld PLN, co stanowiło 26,4% aktywów ogółem;
- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty), których stan wyniósł 164 mld PLN, stanowił 15,8% aktywów zagranicznych;
- stan należności z tytułu inwestycji portfelowych za granicą wyniósł 105 mld PLN, co stanowiło 10,2% aktywów ogółem;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 15 mld PLN, stanowiły 1,4% aktywów ogółem.

Tabela 1. Aktywa zagraniczne w mld PLN [2]

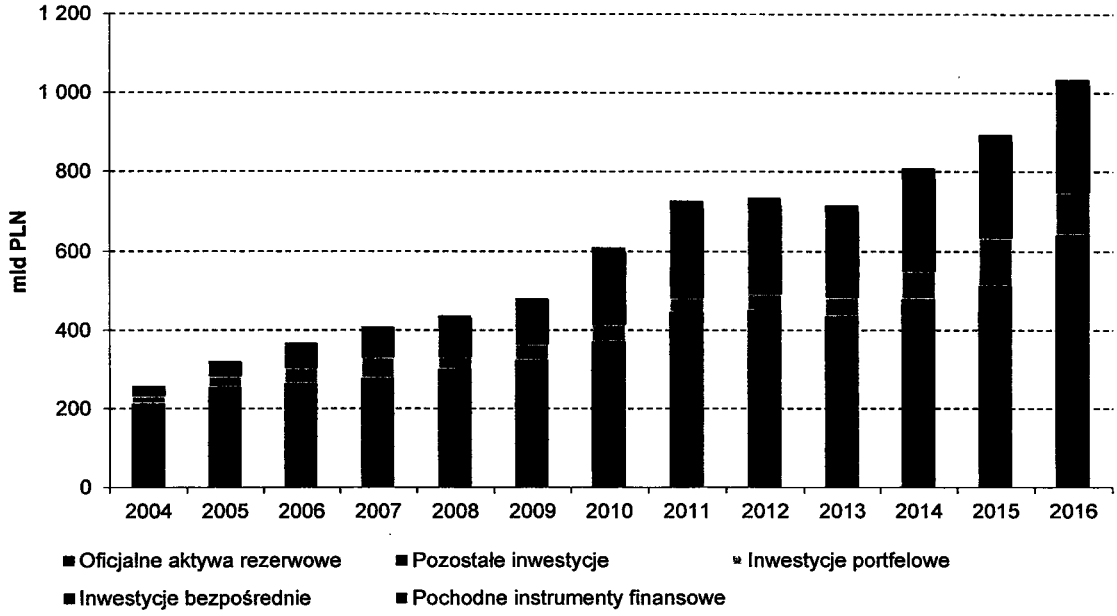
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Aktywa	**727**	**734**	**716**	**809**	**895**	**1 035**
Inwestycje bezpośrednie	225	223	216	231	242	273
Inwestycje portfelowe	37	40	49	71	121	105
Pozostałe inwestycje	111	114	115	127	143	164
Pochodne instrumenty finansowe	20	19	17	28	18	15
Oficjalne aktywa rezerwowe	334	338	320	352	370	478

Aktywa zagraniczne, w porównaniu z 2015 r., zwiększyły się o 141 mld PLN, tj. o 15,7%. Na ich wzrost wpłynęło głównie saldo transakcji bilansu płatniczego (119 mld PLN).

Największe należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2016 r. koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (62,4%), głównie w Wielkiej Brytanii (12,8%), w Niemczech (11,7%), w Luksemburgu (8,8%) i we Francji (8,4%). W grupie krajów spoza UE polskie podmioty największe należności zagraniczne miały w USA (22,2%) i w Szwajcarii (2,7%).

[2] Dane w tabelach są zaokrąglane, w niektórych przypadkach składniki nie sumują się na wartości ogółem.

Wykres 2. Aktywa zagraniczne



1.1.1 Inwestycje bezpośrednie[3]

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich zwiększył się o 31 mld PLN, tj. o 12,8% i na koniec 2016 r. wyniósł 273 mld PLN. Na wzrost stanu tej pozycji wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich o 45 mld PLN. Reklasyfikacje oraz zmiany wynikające z różnic kursowych i zmian wyceny przyczyniły się do zmniejszenia ich wartości o 14 mld PLN.

Według stanu na koniec 2016 r. należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (79,2%), głównie w Luksemburgu (20,9%), w Niemczech (9,5%) i w Holandii (7,3%) oraz na Cyprze (6,7%). W Luksemburgu i na Cyprze dominują inwestycje w akcje i inne instrumenty udziałowe, natomiast w Niemczech i w Holandii w instrumenty dłużne.

Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych polskich podmiotów w zagranicznych podmiotach bezpośredniego inwestowania zwiększyła się o 15 mld PLN, tj. o 12,8% i na koniec 2016 r. wyniosła 129 mld PLN. Stan instrumentów dłużnych zwiększył się o 16 mld PLN, tj. o 12,8% (głównie ze względu na wzrost należności z tytułu kredytów handlowych) i na koniec 2016 r. wyniósł 145 mld PLN. Największy udział w instrumentach dłużnych miały kredyty handlowe 38,6%, pozostałe należności 26,8% oraz kredyty i pożyczki udzielone podmiotom w ramach grup kapitałowych – 26,7%.

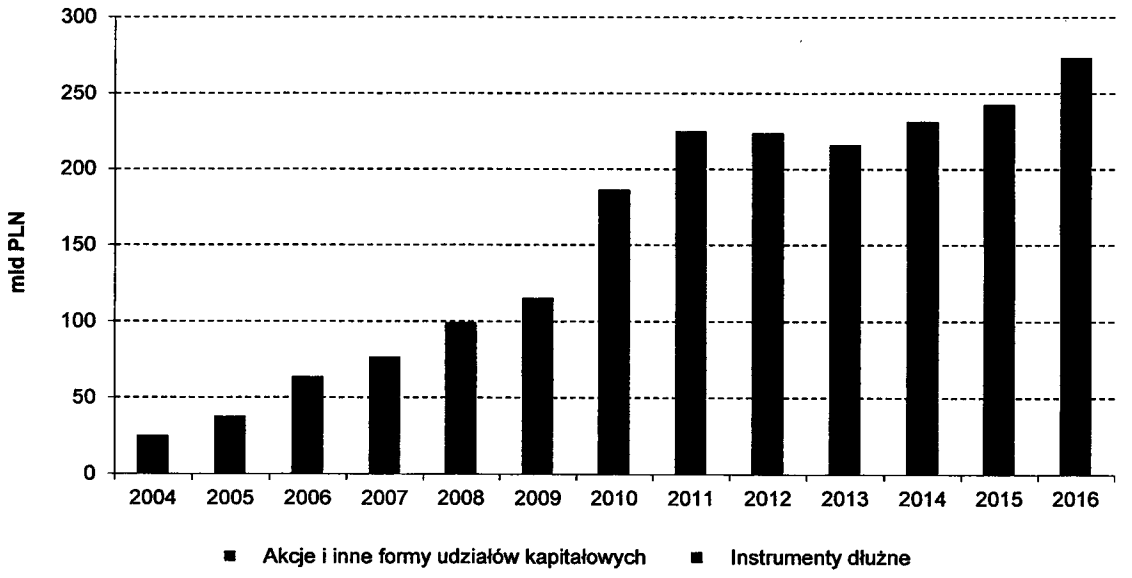
[3] Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2016 r. zostaną zaprezentowane w przygotowywanym niezależnie raporcie.

Istotny wpływ na zmianę stanu w 2016 r. wpływ miały jednostkowe zdarzenia. W IV kwartale w wyniku zmian w opodatkowaniu funduszy inwestycyjnych zamkniętych przeprowadzono szereg reorganizacji struktur inwestycyjnych korzystający z tych funduszy. Efektem tych reorganizacji były transakcje powiększające udziały kapitałowe o wartości 14 mld PLN[4].

Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie - aktywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	**225**	**223**	**216**	**231**	**242**	**273**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	99	99	101	109	114	129
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50*	*32*	*13*	*9*	*5*	*9*
Instrumenty dłużne	126	125	114	123	128	145

Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie - aktywa



[4] Transakcje te zostały szczegółowo opisane w opracowaniu „Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za IV kwartał 2016 r."

1.1.2 Inwestycje portfelowe

Polscy inwestorzy portfelowi, na koniec 2016 r., posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 105 mld PLN. W porównaniu z 2015 r. wartość tych aktywów zmniejszyła się o 16 mld PLN, czyli 13,0%.

Na koniec 2016 r. należności polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych za granicą koncentrują się w USA (27,5%), Luksemburgu (25,1%), we Francji (6,0%), w Niemczech (5,2%) i w Szwecji (4,6%). W USA, Luksemburgu i Niemczech dominują inwestycje w udziałowe papiery wartościowe, natomiast w Szwecji i we Francji w dłużne papiery wartościowe.

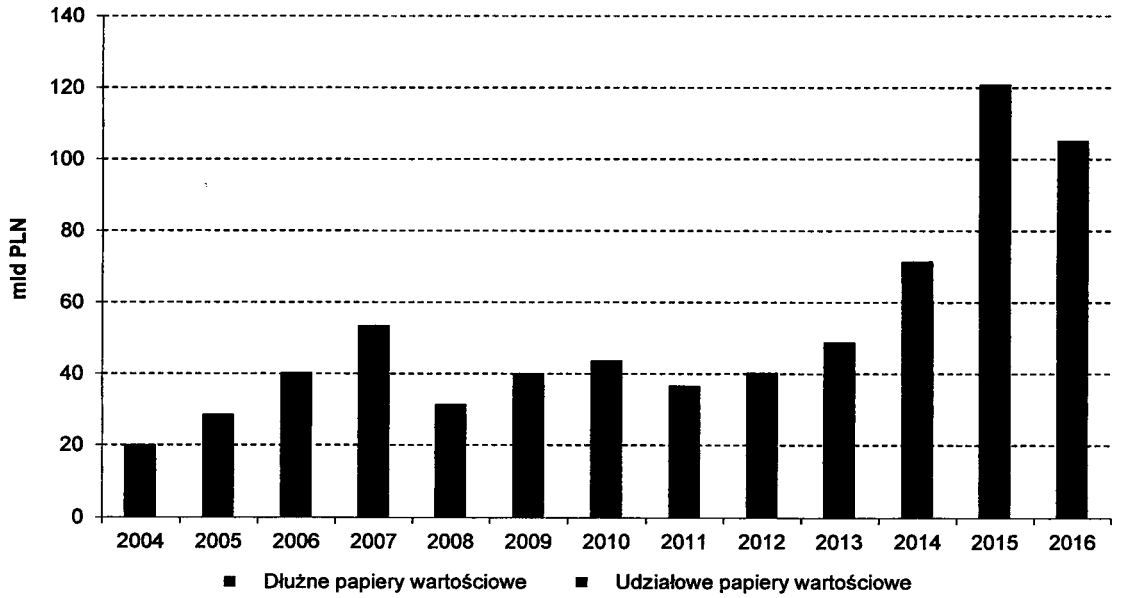
Wartość udziałowych papierów wartościowych w portfelach inwestorów, na koniec 2016 r., wyniosła 71 mld PLN. W analizowanym okresie wartość tych aktywów zmniejszyła się o 18 mld PLN, tj. o 20,7%. Rezydenci (przede wszystkim fundusze inwestycyjne) sprzedali udziałowe papiery wartościowe o wartości 26 mld PLN. Ten duży spadek wartości portfela polskich funduszy inwestycyjnych był wynikiem, wspomnianej wcześniej, reorganizacji struktury funduszy inwestycyjnych zamkniętych, związanej ze zmianami w przepisach fiskalnych. Dodatnie różnice kursowe oraz zmiany wyceny zwiększyły wartość aktywów z tytułu udziałowych papierów wartościowych o 7 mld PLN. Ich udział w strukturze portfela, w porównaniu z 2015 r., zmniejszył się o 6,5 punktu procentowego i na koniec 2016 r. wyniósł 67,4%. Czynnikami powodującymi wzrost wyceny udziałowych papierów wartościowych znajdujących się w portfelach polskich inwestorów były wzrosty na światowych rynkach akcji (np. nowojorski S&P500 zyskał 9,5% a frankfurcki DAX wzrósł o 5,7%), jak też umocnienie się głównych walut światowych względem złotego (dolara o 6,3%, euro o 3,3%). Głównym inwestorem w tej kategorii inwestycji pozostawały polskie fundusze inwestycyjne, posiadające zagraniczne papiery udziałowe o wartości 47 mld PLN.

Tabela 3. Inwestycje portfelowe - aktywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje portfelowe - aktywa	**37**	**40**	**49**	**71**	**121**	**105**
Udziałowe papiery wartościowe	24	28	34	44	89	71
Dłużne papiery wartościowe	12	12	15	28	32	34
Długoterminowe papiery dłużne	12	12	15	27	31	34
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0

Dłużne papiery wartościowe, których stan na koniec 2016 r. wyniósł 34 mld PLN, stanowiły 32,6% portfela polskich inwestorów. Inwestycje rezydentów w dłużne nierezydenckie papiery wartościowe wyniosły netto 1 mld PLN. Różnice kursowe i inne zmiany wyniosły 2 mld PLN. W portfelu papierów dłużnych rezydentów dominowały (99,6%) papiery długoterminowe, których wartość osiągnęła 34 mld PLN. Głównym inwestorem w tej kategorii inwestycji były pozostałe sektory z udziałem na poziomie 77,3% (w tym fundusze inwestycyjne stanowiły 42,0%). Wartość długoterminowych papierów znajdujących się w portfelu tego sektora, w porównaniu z 2015 r., wzrosła z 25 mld PLN do 26 mld PLN, z tego podmioty finansowe, głównie fundusze inwestycyjne, posiadały ich na kwotę 22 mld PLN.

Wykres 4. Inwestycje portfelowe - aktywa



1.1.3 Pochodne instrumenty finansowe

Wartość aktywów zagranicznych wynikających z posiadanych przez rezydentów otwartych pozycji w instrumentach pochodnych, będących rezultatem transakcji z nierezydentami, na koniec 2016 r. wyniosła 15 mld PLN.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wynosząca 13 mld PLN wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. FX swaps), dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA i innych, które na koniec 2016 r. przyniosły rezydentom umowny zysk, tj. posiadały dodatnią wartość godziwą, oraz
- wynosząca 2 mld PLN wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

Ze względu na instrument bazowy, najważniejszy składnik aktywów stanowiły instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 7 mld PLN. Następnym istotnym składnikiem były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość należności z tego tytułu wyniosła 6 mld PLN. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem udziałowych papierów wartościowych, wyniosła 2 mld PLN.

Z uwagi na charakter instrumentów, które składają się na tę pozycję, głównymi „graczami" są banki. Posiadały one należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 10 mld PLN, zaś pozostałe sektory o wartości 5 mld PLN.

1.1.4 Pozostałe inwestycje

Na koniec 2016 r. pozostałe polskie inwestycje za granicą wyniosły 164 mld PLN, co stanowiło 15,8% wartości aktywów zagranicznych. W porównaniu z 2015 r. wartość aktywów z tytułu pozostałych inwestycji zwiększyła się o 21 mld PLN, tj. o 14,8%. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia się stanu należności polskich podmiotów z tytułu rachunków bieżących i lokat oraz kredytów handlowych.

Należności polskich podmiotów z tytułu pozostałych inwestycji za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (68,6%), głównie w Niemczech (11,4%), w Wielkiej Brytanii (9,6%), we Francji (6,7%) i w Holandii (5,4%). W grupie krajów poza unijnych polskie podmioty posiadały należności z tego tytułu głownie w USA (8,5%), w Szwajcarii (4,8%) i w Chinach (2,1%).

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miały udzielone kredyty handlowe, których stan na koniec 2016 r. wyniósł 56 mld PLN, co stanowiło 34,3% całości pozostałych inwestycji za granicą. Wartość należności z tego tytułu, w omawianym okresie, zwiększyła się o 6 mld PLN, tj. o 12,4% i była związana ze wzrostem eksportu towarów i usług. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych w całości są zaliczane do należności krótkoterminowych i w 97,7% są to należności podmiotów niefinansowych.

Wartość udzielonych przez polskie podmioty kredytów i pożyczek na koniec 2016 r. wyniosła 31 mld PLN i, w porównaniu z 2015 r., nie uległa zmianie. Należności sektora bankowego z tytułu kredytów udzielonych zmniejszyły się o 1 mld PLN, tj. z 16 mld PLN w 2015 r. do 15 mld PLN w 2016 r. Stan należności z tego tytułu pozostałych sektorów (głównie podmiotów finansowych) na koniec 2016 r. wyniósł 14 mld PLN.

W 2016 r. stan środków rezydentów na rachunkach bieżących i lokatach w bankach za granicą zwiększył się o 12 mld PLN, tj. o 39,8% i na koniec 2016 r. wyniósł 41 mld PLN. Polskie banki zwiększyły swoje należności z tego tytułu o 11 mld PLN, tj. o 51,6 %, natomiast należności w postaci lokat w bankach za granicą pozostałych podmiotów wzrosły o 1 mld PLN, tj. o 10,5 %.

Stan należności, głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych, z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na koniec 2016 r. wyniósł 10 mld PLN i był o 3 mln PLN wyższy niż w 2015 r.

Stan pozostałych aktywów zagranicznych[5], na koniec 2016 r., wyniósł 18 mld PLN i zmniejszył się o 2 mld PLN w porównaniu z 2015 r. Odnotowany spadek pozostałych aktywów sektora bankowego (o 7 mld PLN) nie zrekompensował wzrost tych należności w pozostałych sektorach (łącznie z NBP).

[5] Pozycja ta zawiera aktywa, które są wynikiem wystąpienia różnicy w czasie pomiędzy transakcją a odpowiadającą jej płatnością, należności z tytułu zwrotnych depozytów zabezpieczających dla pochodnych instrumentów finansowych, środki zdeponowane na rachunkach bieżących w instytucjach pozabankowych.

Wykres 5. Pozostałe inwestycje - aktywa

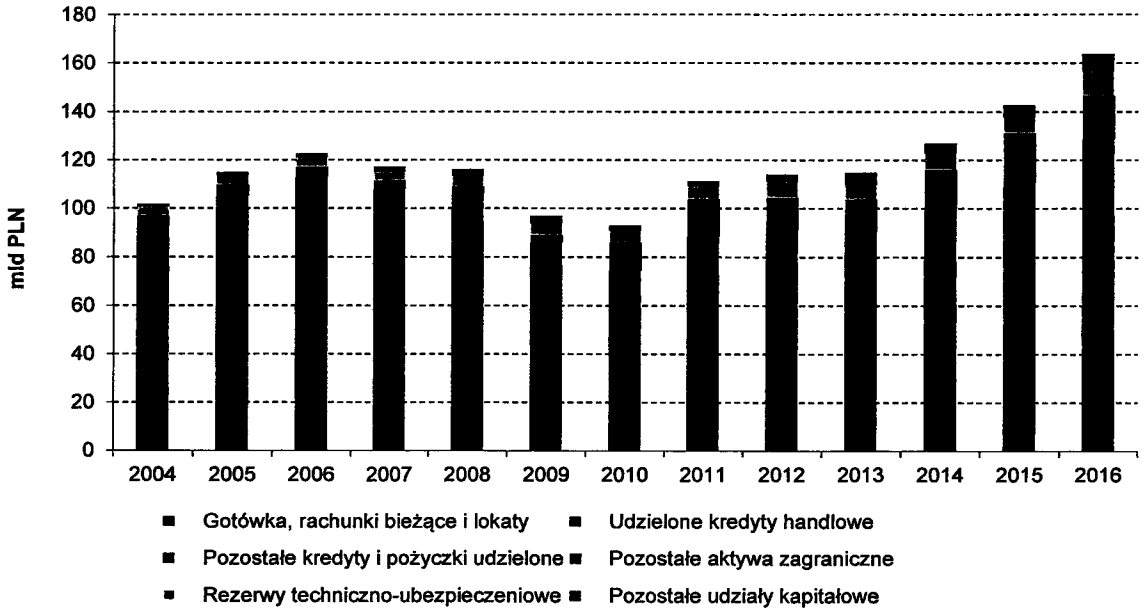


Tabela 4. Pozostałe inwestycje - aktywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pozostałe inwestycje - aktywa	**111**	**114**	**115**	**127**	**143**	**164**
Pozostałe udziały kapitałowe	2	3	5	4	5	7
Udzielone kredyty handlowe	39	40	41	46	50	56
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	16	13	18	21	31	31
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	34	38	32	32	30	41
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5	7	6	7	7	10
Pozostałe aktywa zagraniczne	15	13	13	17	20	18

1.1.5 Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2016 r. wyniósł 478 mld PLN i, w porównaniu ze stanem na koniec 2015 r., zwiększył się o 108 mld PLN, tj. o 29,1%. Aktywa rezerwowe NBP były dominującym składnikiem aktywów zagranicznych ogółem. Ich udział w polskich inwestycjach za granicą wyniósł 46,2%. Transakcje dokonane przez NBP zwiększyły stan rezerw o 89 mld PLN. Natomiast dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały ich dalszy wzrost o 19 mld PLN.

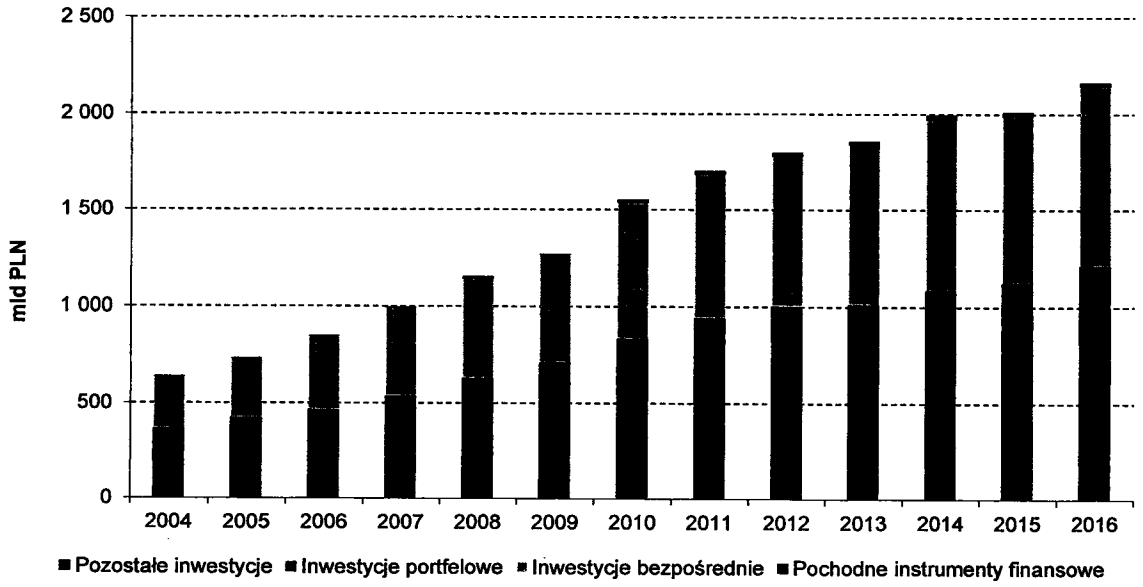
Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego, wynoszący 69,6%, posiadały zagraniczne papiery wartościowe. W porównaniu z 2015 r. ich udział w rezerwach zmniejszył się o 11,2 punktu procentowego. Należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą (łącznie z transakcjami reverse repo) stanowiły 26,1% całości aktywów i w porównaniu z 2015 r. wzrosły ponad 2,5 krotnie. Łączny udział SDR-ów w aktywach rezerwowych zmniejszył się o 1,2% i na koniec 2016 r. wyniósł 0,9%. Udział złota monetarnego w oficjalnych aktywach w porównaniu z 2015 r. zmniejszył się o 0,3 punktu procentowego i wyniósł 3,4%.

1.2. Pasywa zagraniczne

Zobowiązania z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce, na koniec 2016 r., wyniosły 2.164 mld PLN i stanowiły 116,9% PKB. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 934 mld PLN, co stanowiło 43,1% wartości pasywów zagranicznych;
- pozostałe inwestycje (głównie rachunki bieżące i lokaty oraz kredyty otrzymane), stan ich wyniósł 607 mld PLN, co stanowiło 28,1% wartości pasywów zagranicznych;
- inwestycje portfelowe (przede wszystkim obligacje Skarbu Państwa), których stan wyniósł 603 mld PLN, co stanowiło 27,8% wartości pasywów;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 21 mld PLN, co stanowiło 1,0% pasywów zagranicznych.

Wykres 6. Pasywa zagraniczne



Największe zobowiązania polskich podmiotów wobec zagranicy (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) na koniec 2016 r. odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (86,3%), głównie wobec Niemiec (14,7%), Holandii (11,1%), Francji (9,1%), Luksemburga (8,3%) i Wielkiej Brytanii (7,8%).

Na koniec 2016 r. stan zagranicznych inwestycji w Polsce, w porównaniu ze stanem na koniec 2015 r., zwiększył się o 152 mld PLN, tj. o 7,5%. Na wzrost złożyły się transakcje bilansu płatniczego zwiększające zobowiązania rezydentów o 121 mld PLN oraz dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 30 mld PLN.

Tabela 5. Pasywa zagraniczne w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PASYWA	**1 705**	**1 799**	**1 859**	**1 998**	**2 013**	**2 164**
Inwestycje bezpośrednie	740	777	829	885	866	934
Inwestycje portfelowe	433	531	527	572	598	603
Pozostałe inwestycje	507	469	484	510	523	607
Pochodne instrumenty finansowe	25	22	18	30	26	21

1.2.1. Inwestycje bezpośrednie[6]

Wartość zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2016 r. wyniosła 934 mld PLN. Na tę kwotę złożyły się:

- wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych polskich podmiotów bezpośredniego inwestowania przypadająca na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 586 mld PLN, co stanowiło 62,8% zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich,
- kwota zobowiązań spółek - z tytułu instrumentów dłużnych - wobec zagranicznych podmiotów powiązanych z nimi kapitałowo wyniosła 347 mld PLN, co stanowiło 37,2% zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich.

Według stanu na koniec 2016 r. największe zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (91,0%), głównie wobec Holandii (16,5%), Niemiec (16,0%), Luksemburga (12,4%) i Francji (10,3%). We wszystkich wymienionych krajach nastąpił wzrost zobowiązań.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich w 2016 r., w porównaniu 2015 r., zwiększyły się o 68 mld PLN, tj. o 7,9%. Zmiana ta wynikała ze wzrostu zobowiązań z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych o 36 mld PLN, tj. 6,6% oraz wzrostu zobowiązań z tytułu instrumentów dłużnych o 32 mld PLN, tj. 10,0%.

W 2016 r. wzrosła wycena spółek giełdowych, jednak struktura zobowiązań z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych pozostała niezmieniona: 56,2% przypada na udziały, 23,1% na akcje nienotowane i 20,7% na akcje notowane.

Struktura w zobowiązaniach z tytułu instrumentów dłużnych pozostała praktycznie bez zmian. Na koniec 2016 r. największy udział miały zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek – 71,2% oraz z tytułu otrzymanych kredytów handlowych – 16,0%.

[6] Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2016 r. zostaną zaprezentowane w przygotowywanym niezależnie raporcie.

Podobnie jak w poprzednich latach w transakcjach powiększających stan zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich największy udział miały reinwestycje zysków, ale odnotowano także transakcje związane z reorganizacją funduszy inwestycyjnych, które wyniosły 4 mld PLN.

Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie - pasywa

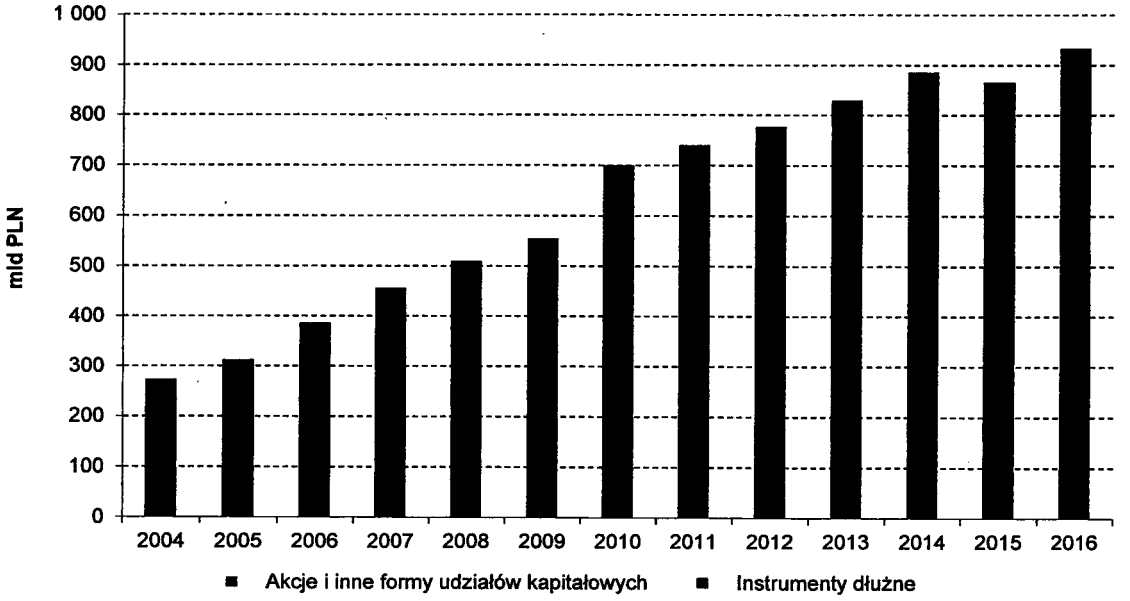


Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa w mld PLN

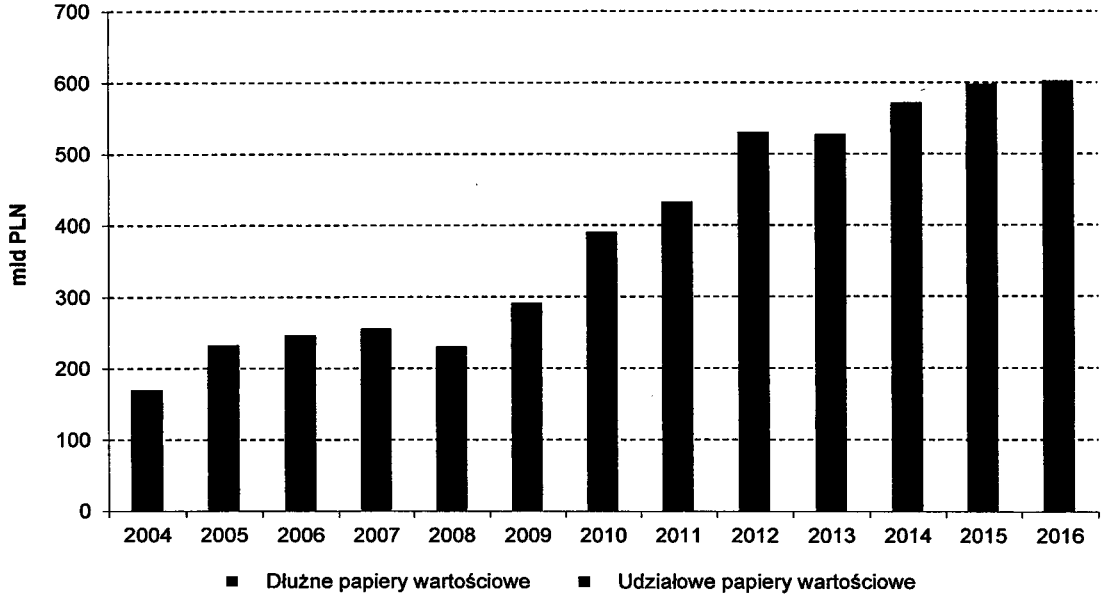
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	**740**	**777**	**829**	**885**	**866**	**934**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	484	519	556	582	550	586
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	50	32	13	12	5	9
Instrumenty dłużne	256	259	273	304	316	347

1.2.2. Inwestycje portfelowe

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych na koniec 2016 r. wyniosła 603 mld PLN, co stanowiło 27,8% wartości polskich pasywów zagranicznych. W porównaniu z końcem 2015 r. wartość inwestycji portfelowych była wyższa o 5 mld PLN, tj. o 0,8%.

Główną część portfela nierezydentów stanowiły papiery dłużne. Ich wartość wyniosła 457 mld PLN, czyli 75,8% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu zarówno dłużne papiery polskich podmiotów wyemitowane na rynki zagraniczne, jak i wyemitowane na rynek krajowy. Były to w całości papiery długoterminowe. Taka struktura zagranicznych inwestycji portfelowych, ze znaczną przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Wykres 8. Inwestycje portfelowe - pasywa



Wśród długoterminowych papierów dłużnych zdecydowanie dominowały obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2016 r. wyniosła 440 mld PLN (co stanowiło 96,3% wszystkich obligacji będących w portfelu nierezydentów). Z tej kwoty 56,9% , tj. 251 mld PLN, to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, a 43,1%, tj. 189 mld PLN to obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynek krajowy.

Tabela 7. Inwestycje portfelowe - pasywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje portfelowe - pasywa	**433**	**531**	**527**	**572**	**598**	**603**
Udziałowe papiery wartościowe	87	115	127	135	145	146
Dłużne papiery wartościowe	346	416	400	437	453	457
Długoterminowe papiery dłużne	344	415	400	437	453	457
Instrumenty rynku pieniężnego	2	1	0	0	0	0

Na wzrost wartości portfela dłużnych papierów wartościowych wpłynęły dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny wynoszące 3 mld PLN. Dodatnie różnice kursowe były wynikiem osłabienia się złotego w stosunku do głównych walut światowych, przede wszystkim do dolara, co zwiększyło wyrażoną w złotych wycenę obligacji nominowanych w walutach obcych. Również saldo transakcji nierezydentów było dodatnie i wyniosło 1 mld PLN. W przypadku obligacji nominowanych w złotych, wyemitowanych na rynku krajowym odnotowano odpływ kapitału wynoszący 17 mld PLN, natomiast saldo inwestycji nierezydentów w obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, nominowanych w walutach obcych było dodatnie i wyniosło 18 mld PLN. W obu przypadkach przedmiotem transakcji zagranicznych inwestorów były przede wszystkim obligacje sektora rządowego.

Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 146 mld PLN, czyli 24,2% całości inwestycji portfelowych nierezydentów. Były to, w zdecydowanej większości, akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Wzrost wartości tej pozycji był niewielki i wyniósł zaledwie 0,7%. Saldo transakcji nierezydentów było ujemne i wyniosło 11 mld PLN. Odpływ kapitału był przede wszystkim rezultatem likwidacji części polskich zamkniętych funduszy inwestycyjnych, wynikającej ze zmiany przepisów dotyczących opodatkowania tego typu inwestycji. Dodatnio na wartość portfela polskich papierów udziałowych działały zmiany wyceny o wartości 12 mld PLN. Były one głównie wynikiem wzrostów, jakie odnotowała warszawska giełda pod koniec 2016 r.

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 2016 r. wyniosła 21 mld PLN.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wynosząca 20 mld PLN wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. FX swaps), dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA i innych, które na koniec 2016 r. przyniosły rezydentom umowną stratę, tj. posiadały ujemną wartość godziwą, oraz
- wynosząca 1 mld PLN wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez rezydentów i nabytych przez nierezydentów.

Ze względu na instrument bazowy, najważniejszy składnik pasywów stanowiły instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 12 mld PLN oraz walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS), których wartość wyniosła 7 mld PLN. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem papierów udziałowych, wyniosła 2 mld PLN.

Polskie banki posiadały zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 18 mld PLN, zaś pozostałe sektory - o wartości 3 mld PLN.

1.2.4. Pozostałe inwestycje

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2016 r. wyniósł 607 mld PLN, co stanowiło 28,1% wartości polskich pasywów zagranicznych. Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji, w porównaniu z rokiem 2015, były wyższe o 84 mld PLN. Transakcje bilansu płatniczego, w 2016 r., zwiększyły stan zobowiązań tej pozycji o 64 mld PLN zaś dodatnie różnice kursowe spowodowały dalszy jej wzrost o 20 mld PLN. Najwyższy wzrost zobowiązań, w 2016 r., zarejestrował NBP głównie z tytułu pasywnych transakcji *repo* (wzrost o 67 mld PLN).

Największe zobowiązania polskich podmiotów wobec zagranicy z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2016 r. odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (78,7%), głównie wobec Niemiec (12,8%), Francji (6,7%), Wielkie Brytanii (10,9%) i Szwecji (5,3%). W grupie krajów poza unijnych największe zobowiązania zagraniczne polskie podmioty mają wobec USA (7,1%).

Tabela 8. Pozostałe inwestycje - pasywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pozostałe inwestycje - pasywa	**507**	**469**	**484**	**510**	**523**	**607**
Pozostałe udziały	1	0	0	0	0	0
Otrzymane kredyty handlowe	56	50	52	52	55	63
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	323	315	320	352	364	372
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	111	86	95	85	85	152
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1	1	1	1	1	2
Alokacja SDR	7	6	6	7	7	7
Pozostałe pasywa zagraniczne	9	11	10	13	11	10

Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych, ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 61,3%. Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2016 r. wyniosły 372 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. ich stan zwiększył się o 9 mld PLN, tj. o 15,2%. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 90,4%. Największy wzrost zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zarejestrowały pozostałe sektory - o 5 mld PLN, tj. o 4,0% oraz sektor rządowy i samorządowy - o 2 mld PLN, tj. o 5,5%. Zobowiązania sektora bankowego z tytułu kredytów długoterminowych wzrosły o 1 mld PLN, tj. o 0,8% i niemal w całości zrekompensowały spadek zobowiązań z tytułu kredytów krótkoterminowych.

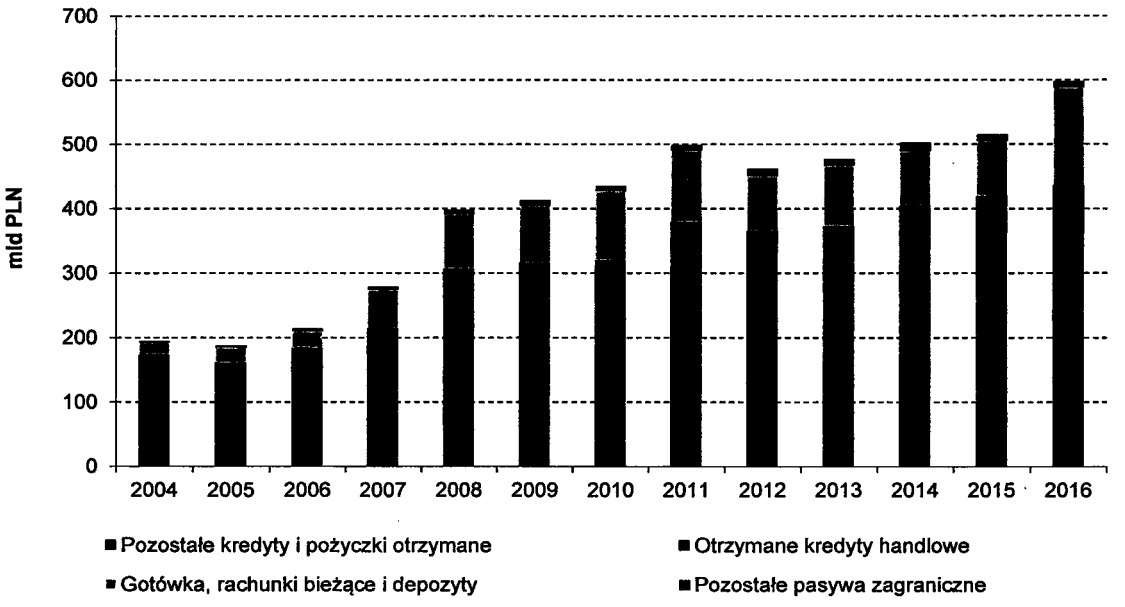
Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów handlowych, związanych z importem towarów i usług, otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych na koniec 2016 r. osiągnęła kwotę 63 mld PLN. W porównaniu z 2015 r. ich wartość zwiększyła się o 8 mld PLN, tj. o 14,7 %.

Na koniec 2016 r. zobowiązania polskich banków (łącznie z NBP) z tytułu przyjętych depozytów od nierezydentów wyniosły 152 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. zwiększyły się o 67 mld PLN, tj. o 78,6%. Zobowiązania NBP, głównie z tytułu pasywnych transakcji repo, stanowiły 53,2% tej kwoty.

Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych pasywów, w porównaniu z 2015 r., były niższe o 1 mld PLN i na koniec 2016 r. wyniosły 10 mld PLN. Największy udział w tego typu zobowiązaniach ma sektor bankowy (łącznie z NBP) - 51,5% całości pozostałych pasywów. Zobowiązania z tego tytułu pozostałych sektorów stanowiły 43,7% całości tej kategorii zobowiązań.

Zobowiązania NBP z tytułu alokacji SDR na koniec 2016 r. wyniosły 7 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. były wyższe o 0,3 mld PLN.

Wykres 9. Pozostałe inwestycje pasywa



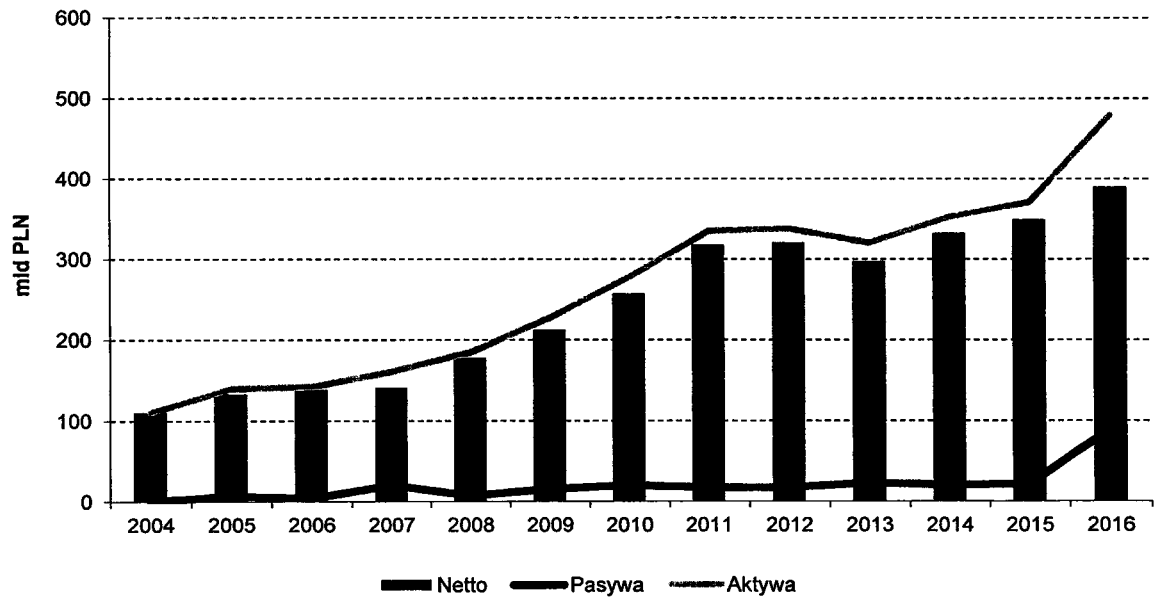
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

W 2016 r., podobnie jak latach ubiegłych, ujemną wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wykazały pozostałe sektory (708 mld PLN), sektor rządowy (519 mld PLN) oraz sektor bankowy (292 mld PLN). Tradycyjnie Narodowy Bank Polski miał dodatnią pozycją inwestycyjną (390 mld PLN), co jest oczywiste z uwagi na jego rolę jako instytucji odpowiedzialnej za zarządzanie rezerwami walutowymi władzy monetarnej.

2.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2016 r. była dodatnia i wyniosła 390 mld PLN. W porównaniu ze stanem na koniec 2015 r. zwiększyła się o 41 mld PLN, tj. o 11,7%.

Wykres 10. Narodowy Bank Polski



Głównym składnikiem aktywów zagranicznych NBP były oficjalne aktywa rezerwowe. Na koniec 2016 r. stan oficjalnych aktywów rezerwowych wyniósł 478 mld PLN i w porównaniu z końcem 2015 r. zwiększył się o 108 mld PLN, tj. o 29,1%. Na wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych złożyło się saldo transakcji w wysokości 89 mld PLN oraz dodatnie różnice kursowe w kwocie 19 mld PLN. Saldo transakcji wynikało z transakcji własnych NBP, które głównie dotyczyły krótkoterminowych operacji reverse repo (zakupu papierów wartościowych z przyrzeczeniem odsprzedaży) oraz transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów

NBP (przede wszystkim zasilenia rachunku Komisji Europejskiej w NBP oraz operacje Ministerstwa Finansów związane z obsługą długu zagranicznego). Wzrostowi oficjalnych aktywów rezerwowych z tytułu krótkoterminowych transakcji reverse repo towarzyszyły wyższe zobowiązania zagraniczne NBP z tytułu transakcji repo. Przeprowadzane transakcje reverse repo i repo służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu ich dochodowości.

Na pasywa zagraniczne, w wysokości 89 mld PLN, złożyły się stany krótkoterminowych transakcji repo (76 mld PLN), środków na rachunkach nierezydentów w NBP (5 mld PLN) oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 8 mld PLN, wynikające przede wszystkim z alokacji SDR.

2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)[7]

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP), na koniec 2016 r., podobnie jak w poprzednich latach, była ujemna i wyniosła 292 mld PLN. W porównaniu z końcem 2015 r. pogłębiła się ona o 5 mld PLN. Na pogorszenie ujemnej pozycji sektora bankowego wpłynął wzrost pasywów przy nie zmienionym poziomie aktywów zagranicznych. Zobowiązania sektora bankowego z tytułu inwestycji nierezydentów, w 2016 r., zwiększyły o 5 mld PLN, tj. o 1,4%, podczas gdy wartość aktywów sektora bankowego wzrosła o 0,1 mld PLN, tj. o 0,2%.

Należności zagraniczne polskich banków, na koniec 2016 r., wyniosły 68 mld PLN. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (47,2%) stanowiła gotówka, rachunki bieżące i depozytowe - ich stan na koniec 2016 r. wyniósł 32 mld PLN. Stan tej pozycji, w porównaniu z 2015 r., zwiększył się o 11 mld PLN, tj. o 51,6%. Znaczący udział w aktywach miały również kredyty i pożyczki udzielone (22,8%), których stan na koniec 2016 r. wyniósł 15 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. zmniejszył się o 1 mld PLN, tj. o 4,1%. Wartość pozostałych aktywów zagranicznych sektora bankowego (1,8%) w porównaniu z 2015 r. zmniejszyła się o 7 mld PLN i na koniec 2016 r. wyniosła 1 mld PLN. Stan należności banków z tytułu pochodnych instrumentów finansowych (14,7%) osiągnął kwotę 10 mld PLN, w porównaniu z 2015 r. zmniejszyły się o 5 mld PLN, tj. o 31,1%.

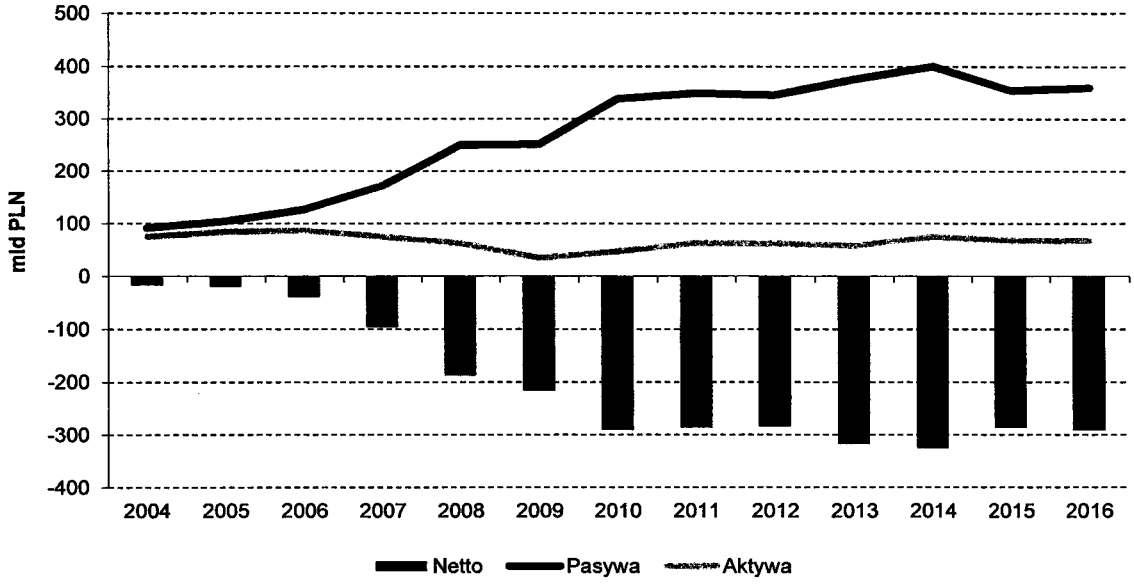
Zobowiązania zagraniczne sektora bankowego wyniosły 360 mld PLN. Największą część (56,6%, tj. 204 mld PLN) tych pasywów stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji (głównie z tytułu otrzymanych przez banki kredytów oraz ulokowanych przez nierezydentów środków na rachunkach bieżących i depozytowych). Wartość zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez polskie banki za granicą (w zdecydowanej części otrzymane w ramach grup kapitałowych) wyniosła 129 mld PLN, co stanowiło 35,7% całości pasywów zagranicznych sektora bankowego. Zobowiązania banków z tego tytułu, w porównaniu do 2015 r., pozostały na tym samym poziomie. Natomiast ulokowane przez nierezydentów środki na rachunkach bieżących oraz w postaci depozytów na koniec 2016 r. osiągnęły wartość 71 mld PLN, co stanowiło 19,8% całości pasywów i w porównaniu z 2015 r. nie uległy istotnej zmianie.

Na stan pasywów sektora bankowego wpłynęły również zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich, których wartość na koniec 2016 r. wyniosła 96 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. zwiększyła

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

się o 4 mld PLN, tj. o 3,9%. Wzrost ten był przede wszystkim wynikiem dodatnich zmian wyceny i różnic kursowych, które spowodowały wzrost wartości akcji polskich banków.

Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe



Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych, na koniec 2016 r., wyniosły 41 mld PLN. W porównaniu z 2015 r. zwiększyły się o 8 mld PLN, tj. o 24,6%. Wartość akcji polskich banków będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 28 mld PLN i w porównaniu do 2015 r. zwiększyła się o 2 mld PLN, tj. o 6,4 %, przede wszystkim w wyniku transakcji bilansu płatniczego, których dodatnie saldo wyniosło 3 mld PLN. Wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez polskie banki będących w posiadaniu nierezydentów osiągnęła poziom 13 mld PLN.

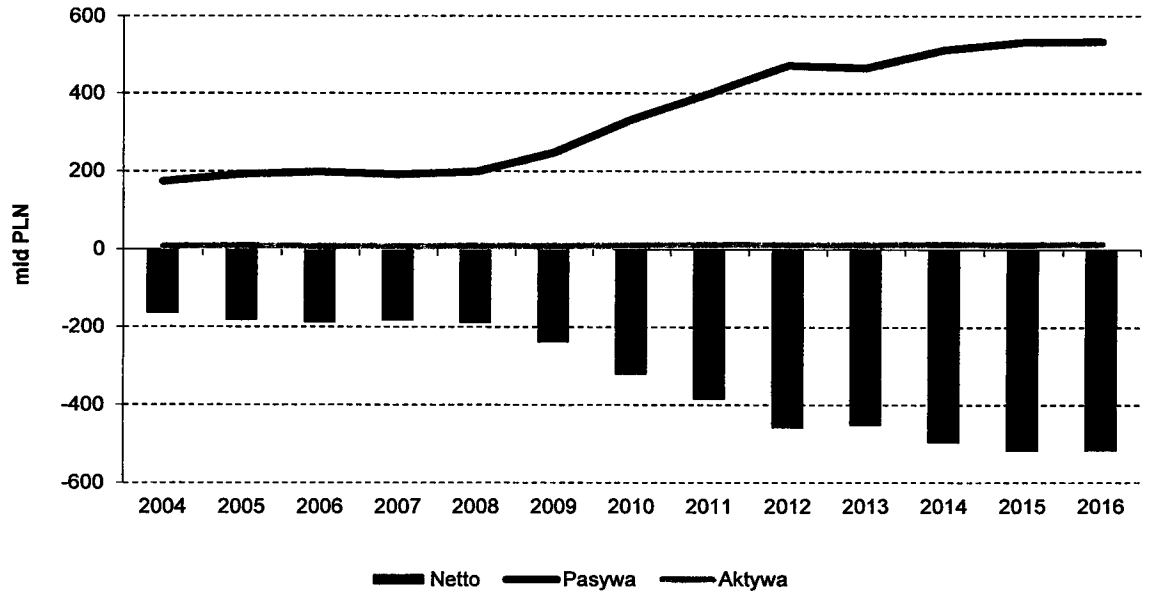
2.3. Sektor rządowy i samorządowy

Ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego, w porównaniu z 2015 r., poprawiła się o 1 mld PLN, tj. o 0,2% i na koniec 2016 r. wyniosła 519 mld PLN.

O wysokiej ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego i samorządowego zadecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 533 mld PLN. W porównaniu z 2015 r. były one wyższe o 1 mld PLN, tj. o 0,2%. W strukturze pasywów zagranicznych sektora rządowego i samorządowego dominują dwa instrumenty: papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa (82,5% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (17,4% pasywów). Zadłużenie zagraniczne z tytułu długoterminowych papierów dłużnych zmniejszyło się o 1 mld PLN, tj. o 0,3%. Łączna wartość obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne, będąca w posiadaniu nierezydentów na

koniec 2016 r. wyniosła 440 mld PLN, z czego 56,9% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów w porównaniu z końcem 2015 r. zwiększyła się o 20 mld PLN, tj. o 8,5% i na koniec 2016 r. wyniosła 250 mld PLN. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z emisji nowych obligacji na rynkach międzynarodowych. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w polskich złotych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów zmniejszyła się z 210 mld PLN na koniec 2015 r. do 189 mld PLN na koniec 2016 r. Oznacza to, że zagraniczni inwestorzy portfelowi zmniejszyli w 2016 r. swoje inwestycje w obligacje SP wyemitowane na rynek krajowy o 21 mld PLN.

Wykres 12. Sektor rządowy i samorządowy



Stan zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów, głównie od organizacji międzynarodowych, w porównaniu z 2015 r. zwiększył się o 2 mld PLN, tj. o 2,5% i na koniec 2016 r. osiągnął poziom 93 mld PLN.

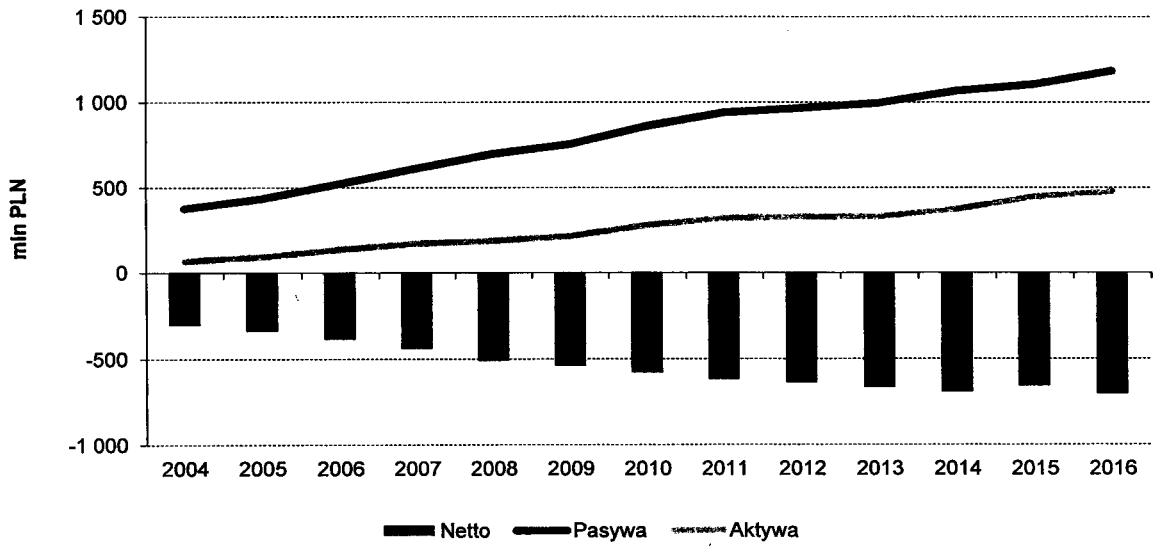
Sektor rządowy posiadał również niewielkie aktywa zagraniczne, które obejmują głównie należności z tytułu niespłaconych kredytów udzielonych w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych. Należności te od kilku lat pozostają na poziomie zbliżonym do 7 mld PLN. Ponadto pozostałe aktywa sektora rządowego obejmują również udziały rządu w międzynarodowych organizacjach finansowych. Na koniec 2016 r. wartość aktywów sektora rządowego i samorządowego wyniosła 14 mld PLN.

2.4. Pozostałe sektory[8]

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów, na koniec 2016 r., była ujemna i wyniosła 708 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. pogorszyła się o 48 mld PLN. O poziomie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pozostałych sektorów zdecydowały przede wszystkim wysokie pasywa zagraniczne (dwuipółkrotnie wyższe niż aktywa zagraniczne). Pasywa zagraniczne pozostałych sektorów w 2016 r. zwiększyły się o 77 mld PLN, tj. o 7,0% i na koniec roku osiągnęły wartość 1.182 mld PLN. W tym samym czasie aktywa zagraniczne pozostałych sektorów zwiększyły się o 29 mld PLN, tj. o 6,6%, a ich stan wyniósł 474 mld PLN.

Największą część zobowiązań zagranicznych tych sektorów (70,8%) stanowiły pasywne inwestycje bezpośrednie, ich stan na koniec 2016 r. wyniósł 837 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. zwiększył się o 64 mld PLN, tj. o 8,3%. Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych wzrosła o 33 mld PLN, tj. o 7,2% i na koniec 2016 r. wyniosła 490 mld PLN. Instrumenty dłużne (głównie kredyty i pożyczki otrzymane) zwiększyły się o 31 mld PLN, tj. o 9,9% i stanowiły 41,4% zobowiązań podmiotów powiązanych kapitałowo.

Wykres 13. Pozostałe sektory



Pasywa z tytułu pozostałych instrumentów tego sektora łącznie wyniosły 346 mld PLN i stanowiły 29,2% całości pasywów, z tego 70,7% przypada na podmioty niefinansowe. Złożyły się na nie:

- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), których stan na koniec 2016 r. wyniósł 221 mld PLN i zwiększył się o 16 mld PLN, tj. o 8,0%. Głównymi dłużnikami z tego tytułu były podmioty niefinansowe, których udział wyniósł 83,4% i osiągnął poziom 184 mld PLN,

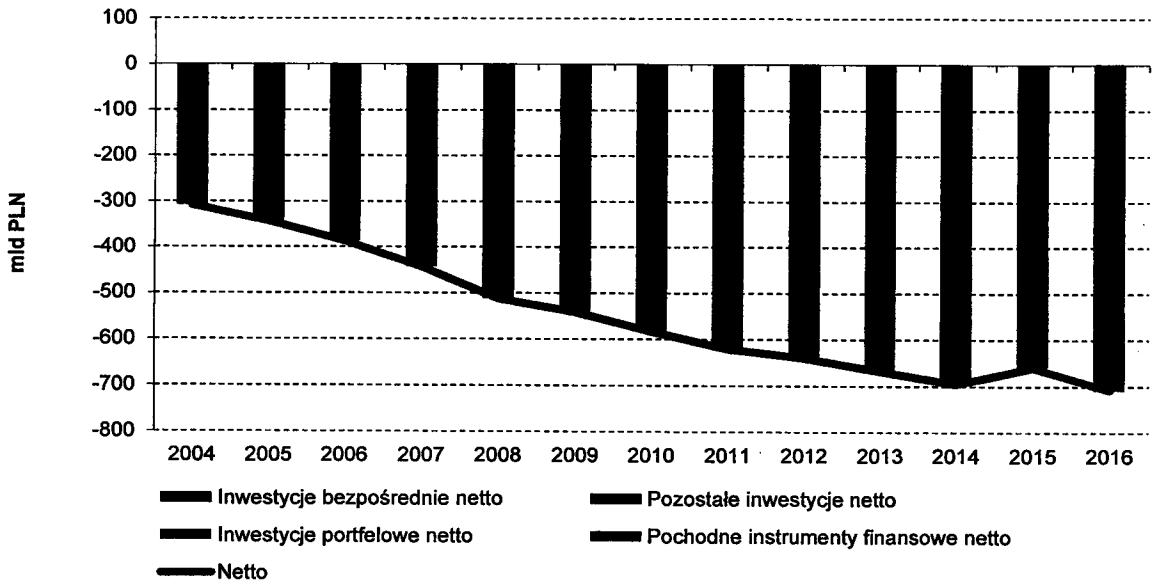
[8] Do kategorii „pozostałe sektory" zaliczane są niebankowe instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe, gospodarstwa domowe i instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych.

- inwestycje portfelowe, nierezydenci posiadali w swoim portfelu papiery wartościowe tego sektora o wartości 122 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. zmniejszył się on o 2 mld PLN, tj. o 1,6%. Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 117 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. spadła prawie o 1 mld PLN, tj. o 0,6%. Inwestycje w papiery udziałowe stanowiły 96,6% całości zagranicznych inwestycji portfelowych,
- pochodne instrumenty finansowe, ich stan wyniósł 3 mld PLN, z czego 75,0% przypada na podmioty niefinansowe.

Wzrost aktywów zagranicznych pozostałych sektorów wynikał głównie ze wzrostu inwestycji bezpośrednich, które w porównaniu z 2015 r. zwiększyły się o 31 mld PLN, tj. o 12,7% i na koniec 2016 r. osiągnęły poziom 272 mld PLN. Na ich wzrost wpłynęły dodatnie salda transakcji bilansu płatniczego w wysokości 44 mld PLN, które zrekompensowały ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny (13 mld PLN).

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych, na koniec 2016 r., wyniósł 97 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. był niższy o 17 mld PLN, tj. o 14,6%. Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych zagranicznych firm będąca w portfelu polskich podmiotów i w 2016 r. spadła o 18 mld PLN, tj. o 20,3% i na koniec okresu osiągnęła stan 70 mld PLN.

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



Należności polskich podmiotów z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2016 r. wyniosły 101 mld PLN i w porównaniu z 2015 r. zwiększyły się o 15 mld PLN, tj. o 17,2%. Największy udział w tej kategorii inwestycji miały kredyty handlowe, których stan na koniec 2016 r. wyniósł 56 mld PLN. Należności z tego tytułu w porównaniu z 2015 r. wzrosły o 6 mld PLN, tj. o 12,4%.

3. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej

Obok 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 poprzez różnice kursowe.

3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych

W aktywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej na koniec 2016 r. największy udział miały trzy waluty: EUR – 34,4%, USD – 32,9% i PLN – 14,2%. Łączny udział tych trzech walut w całych aktywach zagranicznych wyniósł 81,5%. W porównaniu z 2015 r. udział USD w aktywach zagranicznych zwiększył się 4,3 punktu procentowego. Udział EUR i PLN zmniejszył się odpowiednio o 1,1 i 1,6 punktu procentowego. Znaczący wpływ na strukturę walutową aktywów zagranicznych miała struktura walutowa aktywów rezerwowych NBP, których udział w całych aktywach zagranicznych stanowił 46,2%.

Należności polskich podmiotów od nierezydentów w euro, na koniec 2016 r., wyniosły 356 mld PLN. Największy udział w należnościach w tej walucie miały podmioty zaliczone do pozostałych sektorów 54,4% oraz NBP 35,2%. Aktywa zagraniczne w dolarach amerykańskich wyniosły 341 mld PLN. Ponad połowa tych należności stanowiła własność NBP (61,5%), a pozostałych sektorów 32,7%. Należności od nierezydentów w walucie krajowej wyniosły 147 mld PLN, z tej kwoty pozostałe podmioty posiadały 87,1%, a sektor bankowy 12,2%.

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

Tabela 9. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej - aktywa

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Waluta krajowa	13,6%	15,2%	15,6%	16,5%	15,8%	14,2%
Waluty zagraniczne	86,4%	84,8%	84,4%	83,5%	84,2%	85,8%
CHF	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%
EUR	33,5%	34,3%	35,8%	37,4%	35,5%	34,4%
GBP	9,2%	8,7%	7,3%	6,6%	6,2%	6,6%
JPY	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
USD	28,6%	26,4%	24,3%	24,7%	28,6%	32,9%
Pozostałe waluty	14,6%	15,1%	15,4%	14,5%	13,4%	11,4%

Warto zwrócić uwagę na strukturę walutową instrumentów dłużnych, tj. tych które wymagają spłaty kapitału i/lub odsetek. W 2016 r. w strukturze walutowej aktywnych instrumentów dłużnych (z wyłączeniem

oficjalnych aktywów rezerwowych) udział walut zagranicznych stanowił 70,3%, a waluty krajowej 29,7%. Wśród walut zagranicznych dominowały dwie waluty EUR i USD, ich udział wyniósł odpowiednio 45,2% i 20,1%. W strukturze walutowej sektora rządowego i samorządowego udział USD wyniósł 70,4%, a EUR 25,8%. W strukturze walutowej MIF udział EUR stanowił 52,5%, USD 15,9% i PLN 22,2%. W strukturze walutowej aktywnych instrumentów dłużnych pozostałych sektorów udział EUR wyniósł 49,1%, PLN 25,5% i USD 21,4%. W instrumentach dłużnych inwestycji bezpośrednich udział EUR stanowił 40,7%, PLN 38,2% i USD 16,8%.

W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2016 r. wśród walut wchodzących w skład koszyka SDR[9] dominowały trzy waluty: dolar amerykański, euro i funt szterling. Ich udział wyniósł odpowiednio 43,6%, 26,2% i 13,4%. Łączny udział wymienionych walut stanowił 87,5% aktywów rezerwowych NBP. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały waluty nie wchodzące w skład koszyka SDR. Ich łączny udział wyniósł 12,5%. W tej grupie walut dominowały: dolar australijski, korona norweska i dolar nowozelandzki. Ich udział wyniósł odpowiednio: 5,8%, 4,5% i 2,2%.

3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych

W pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej na koniec 2016 r. największy udział miały dwie waluty PLN – 54,2% i EUR – 30,5%. Łączny udział obu walut w całych pasywach zagranicznych wyniósł 84,7%. W porównaniu z 2015 r. udział waluty krajowej zmniejszył się o 2,7 punktu procentowego. Udział USD zwiększył się o 2,6 punktu procentowego a udział EUR o 0,2 punktu procentowego. Znaczący wpływ na strukturę walutową pasywów zagranicznych miały inwestycje bezpośrednie i portfelowe nierezydentów. Ich udział w całych pasywach zagranicznych stanowił odpowiednio 43,1% i 27,8%.

Tabela 10. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej - pasywa

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Waluta krajowa	54,9%	55,2%	55,2%	53,8%	56,9%	54,2%
Waluty zagraniczne	45,1%	44,8%	44,8%	46,2%	43,1%	45,8%
CHF	6,7%	5,5%	5,1%	4,5%	4,0%	3,4%
EUR	29,7%	28,2%	28,0%	29,0%	30,3%	30,5%
GBP	0,7%	0,6%	0,9%	0,7%	0,6%	1,1%
JPY	1,1%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
USD	6,1%	5,8%	5,4%	5,6%	6,9%	9,4%
Pozostałe waluty	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%

Zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów w walucie krajowej, na koniec 2016 r., wyniosły 1.173 mld PLN. W zobowiązaniach tych udział podmiotów zaliczonych do pozostałych sektorów wyniósł 65,7%, sek-

[9] Międzynarodowy Fundusz Walutowy do koszyka SDR (Specjalne Prawa Ciągnienie) zaliczał: dolara amerykańskiego (USD), euro (EUR), jena japońskiego (JPY) i funta szterlinga (GBP). Od 1 października 2016 r. MFW włączył do koszyka SDR również juana chińskiego (CNY).

tora rządowego i samorządowego 17,2% oraz sektora bankowego 16,7%. Pasywa zagraniczne w euro wyniosły 660 mld PLN. Blisko połowa tych zobowiązań to zobowiązania pozostałych sektorów (48,9%). Zobowiązania sektora rządowego i samorządowego stanowiły 37,0%, a sektora bankowego 13,4%.

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

W 2016 r. w strukturze walutowej pasywnych instrumentów dłużnych udział walut zagranicznych stanowił 67,2%, a waluty krajowej 32,8%. Wśród walut zagranicznych dominowały trzy waluty EUR, USD i CHF, ich udział wyniósł odpowiednio 46,0%, 12,3% i 5,1%. W strukturze walutowej sektora rządowego i samorządowego zdecydowanie dominowało EUR z udziałem 45,8% i PLN – 37,9%. W strukturze walutowej MIF udział EUR stanowił 39,6%, CHF 27,6% i PLN 26,3%. W strukturze walutowej pasywnych instrumentów dłużnych pozostałych sektorów udział EUR wyniósł 59,%, PLN 26,8%, a USD 12,5%. W instrumentach dłużnych inwestycji bezpośrednich udział EUR stanowił 52,4%, a PLN 39,9%.

4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna, a zadłużenie zagraniczne

Zgodnie z zaleceniami organizacji międzynarodowych instrumenty dłużne ujmowane w pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są również wykazywane w **zadłużeniu zagranicznym (brutto)**. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2016 r. wyniosło 1.411 mld PLN, co stanowiło 65,2% pasywów zagranicznych. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor przedsiębiorstw - 40,5% (spadek udziału o 0,1 punktu procentowego w porównaniu z 2015 r.) oraz sektor rządowy i samorządowy – 37,8% (spadek udziału o 3,4 punktu procentowego w porównaniu z 2015 r.).

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB jest standardowym miernikiem służącym do oceny sytuacji zewnętrznej kraju. Jednak dla pogłębionej oceny ważna jest 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 zagranicznych inwestycjach bezpośrednich. Można przyjąć, że akcje i inne formy udziałów kapitałowych (instrumenty niedłużne) stanowią mniej ryzykowne i bardziej stabilne formy finansowania zagranicznego. Uwzględniając powyższe 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 2016 r. wyniosło 597 mld PLN i zmniejszyło o 27 mld PLN, tj. o 4,3% w porównaniu do 2015 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2016 r. wyniosła 32,3%. Prezentowany wskaźnik, w przypadku Polski, kształtuje się na zdecydowanie niższym poziomie niż relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB. Potwierdza to korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla Polski, w której po stronie pasywów istotny udział mają akcje i inne formy udziałów kapitałowych nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski w mld PLN

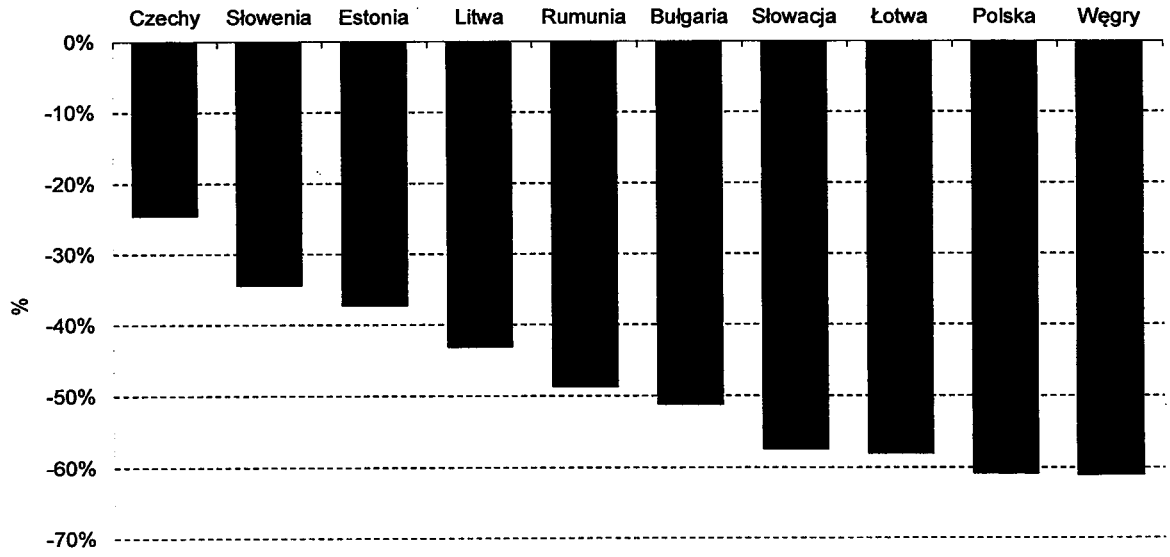
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Aktywa zagraniczne (instrumenty dłużne)	582	585	559	626	668	814
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 108	1 144	1 157	1 251	1 292	1 411
Zadłużenie zagraniczne netto	**527**	**558**	**598**	**625**	**624**	**597**

5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu

5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2016 r. była ujemna i wyniosła 1.129 mld PLN, co stanowiło 61,0% PKB. W innych krajach regionu[10] międzynarodowa pozycja inwestycyjna była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 24,6% w przypadku Czech, 43,3% - na Litwie, poprzez 57,6% na Słowacji, do 61,2% na Węgrzech. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2016 r. wyniosła 47,8%.

Wykres 15. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2016 r.



We wszystkich analizowanych krajach saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej poprawiło się w porównaniu do 2015 r. Największe poprawy poziomów międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto zanotowały Bułgaria (12,2 punktu procentowego) i Czechy (6,0 punktów procentowych). Najmniejszą poprawę salda międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w stosunku do PKB odnotowano dla Polski (1,1 punktu procentowego).

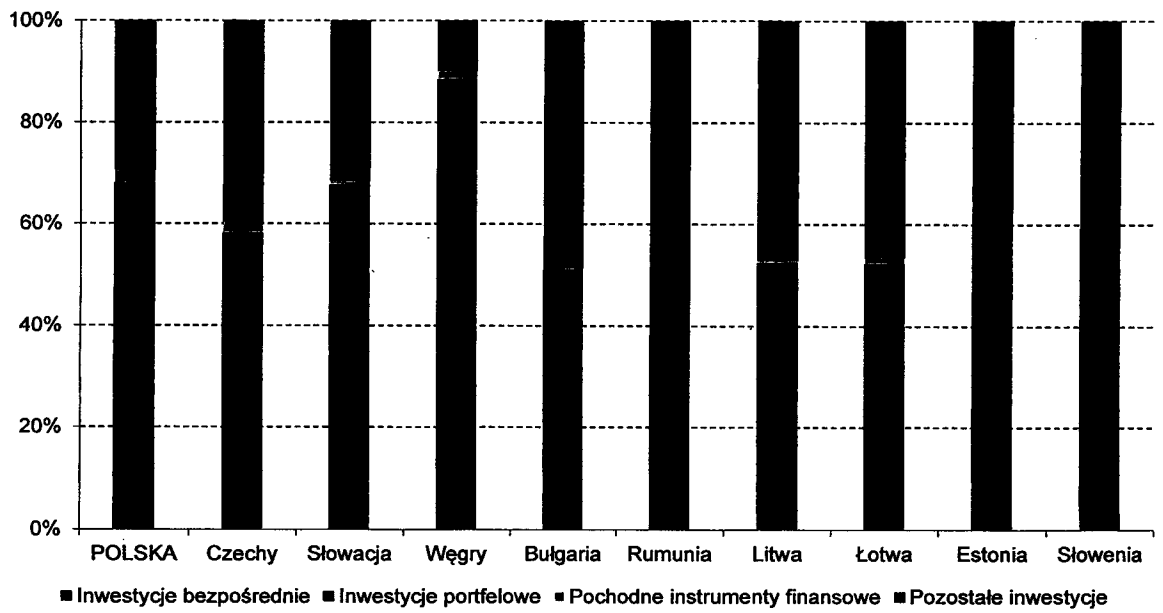
[10]Zrewidowane dane o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej pozostałych krajów regionu nie były dostępne w momencie sporządzania opisu, a jedynie ich pierwsze wersje, opublikowane w czerwcu 2017. W przypadku Polski prezentowane są zrewidowane dane.

5.2. Aktywa zagraniczne

Aktywa zagraniczne Polski na koniec 2016 r. wyniosły 1.035 mld PLN i odpowiadały 55,9% PKB. W innych państwach regionu relacja aktywów zagranicznych ogółem do PKB wahała się od 36,0% dla Rumunii, poprzez 77,7% dla Słowacji, 95,9% dla Bułgarii, 141,9% dla Estonii do 287,2% dla Węgier.

Struktura aktywów zagranicznych[11] w poszczególnych krajach na koniec 2016 r. była zróżnicowana. W przypadku Polski główną ich część (49,1%) stanowiły inwestycje bezpośrednie. Udział pozostałych inwestycji wyniósł 29,4%, a inwestycji portfelowych - 18,9%. Strukturę polskich inwestycji za granicą na koniec 2016 r. scharakteryzować można wysokim udziałem inwestycji bezpośrednich oraz relatywnie niskimi udziałami inwestycji portfelowych i pozostałych inwestycji w porównaniu do pozostałych krajów regionu.

Wykres 16. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej bez oficjalnych aktywów rezerwowych – aktywa w 2016 r.



Wśród krajów regionu najbardziej zbliżoną strukturą aktywów zagranicznych do Polski mają Czechy.

W przypadku inwestycji bezpośrednich, jedynie Węgry osiągnęły w analizowanym okresie wyższy od Polski udział tych inwestycji w aktywach zagranicznych wynoszący 85,2%.

[11] 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 nie będące 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 oficjalnych aktywów rezerwowych.

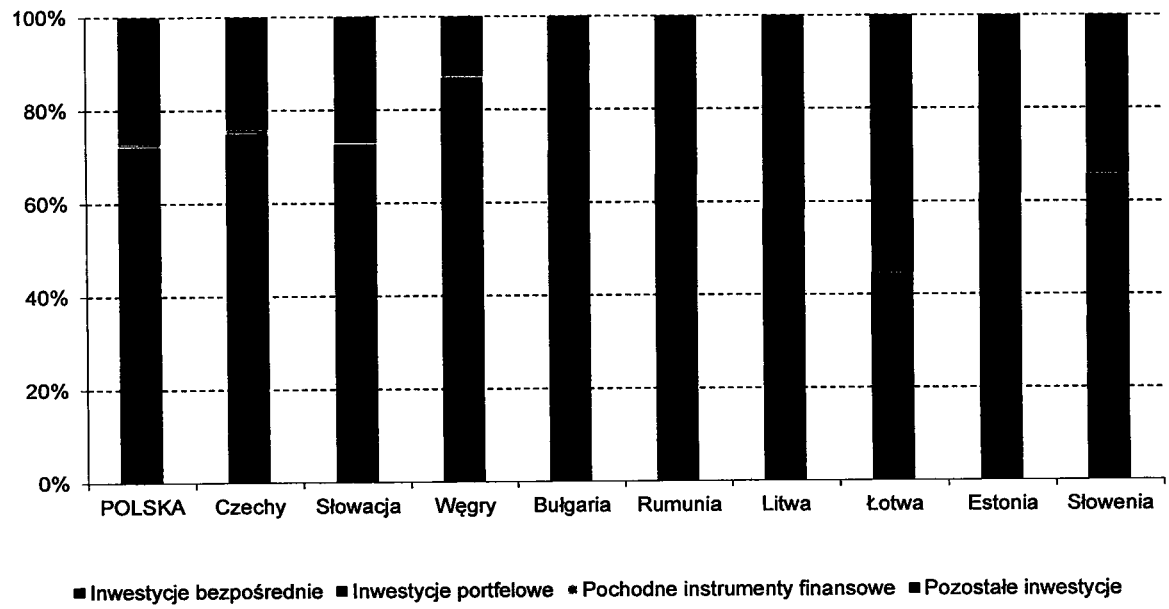
W Polsce stan inwestycji portfelowych stanowił 18,9% wszystkich inwestycji za granicą, niższy udział tych inwestycji w omawianym okresie wykazały Węgry (3,2%) i Rumunia (13,7%).

Udział pozostałych inwestycji w aktywach zagranicznych dla Polski (29,4%) jest znacząco niższy od średniej dla krajów regionu (39,3%). We wszystkich analizowanych państwach, z wyjątkiem Węgier, zanotowano wyższy, niż w przypadku Polski, udział pozostałych inwestycji w aktywach zagranicznych.

5.3. Pasywa zagraniczne

Pasywa zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2016 r. wyniosły 2.164 mld PLN i były równe 116,9% PKB. Średni poziom relacji zobowiązań zagranicznych do PKB dla analizowanej grupy państw wyniósł w tym okresie 159,7%. Najniższy poziom zaobserwowano dla Rumunii (84,9%), zaś najwyższy dla Węgier (348,4%).

Wykres 17. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2016 r.



Na poziom polskich pasywów zagranicznych na koniec 2016 r. wpłynęły, w głównej mierze, inwestycje bezpośrednie, które stanowiły 43,1% wszystkich polskich zobowiązań. Pozostałą część polskich pasywów stanowiły inwestycje portfelowe (27,8%) i pozostałe inwestycje (28,1%). Najbardziej zbliżoną do polskiej strukturę pasywów zagranicznych miała, w omawianym okresie, Słowacja, gdzie inwestycje bezpośrednie stanowiły 46,5%, a inwestycje portfelowe 26,0%.

Inwestycje portfelowe podmiotów zagranicznych w Polsce na koniec 2016 r. stanowiły 27,8% pasywów zagranicznych. W analizowanej grupie krajów jedynie Słowenia charakteryzowała się wyższym udziałem tych

inwestycji w strukturze pasywów (40,3%), natomiast Słowacja i Litwa miały bardzo zbliżone do Polski udziały inwestycji portfelowych (po 26,0%).

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2016 r. stanowił 28,1% wartości polskich pasywów zagranicznych. Bardzo zbliżonymi do Polski udziałami pozostałych inwestycji w pasywach zagranicznych charakteryzują się Czechy, Słowacja i Bułgaria (odpowiednio 24,0%, 26,9% i 29,1%).

W stosunku do 2015 r. zobowiązania zagraniczne z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce zwiększyły się o 152 mld PLN, tj. o 7,5%. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu stanu inwestycji bezpośrednich.

Estonia odnotowała obniżenie się poziomu pasywów zagranicznych, które wynikało ze spadku inwestycji portfelowych. W przypadku pozostałych analizowanych państw zanotowano wzrost pasywów w stosunku do poprzedniego roku średnio o 7,4%. Najsilniej wzrosły pasywa zagraniczne Litwy i Węgier (odpowiednio o 12,6% i 15,8%).

Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ogółem aktywa	723 621	734 369	746 271	809 340	891 774	1 035 367
Inwestycje bezpośrednie	**224 652**	**223 445**	**215 839**	**231 201**	**242 442**	**273 464**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	98 751	98 674	101 475	108 560	114 124	128 770
Instrumenty dłużne	125 901	124 771	114 364	122 641	128 318	144 694
Inwestycje portfelowe	**36 567**	**40 351**	**48 854**	**71 436**	**120 928**	**105 217**
Udziałowe papiery wartościowe	24 167	28 469	33 880	43 576	89 400	70 920
Dłużne papiery wartościowe	12 400	11 882	14 974	27 860	31 528	34 297
Papiery dłużne długoterminowe	12 015	11 513	14 666	27 431	31 383	34 164
Instrumenty rynku pieniężnego	385	369	308	429	145	133
Pochodne instrumenty finansowe	**19 705**	**18 938**	**16 926**	**27 627**	**18 449**	**14 875**
Pozostałe inwestycje	**111 251**	**114 038**	**114 718**	**126 819**	**142 659**	**163 734**
Pozostałe udziały kapitałowe	2 196	3 039	5 167	3 910	5 040	7 036
Pozostałe instrumenty dłużne	109 055	110 999	109 551	122 909	137 619	156 698
Narodowy Bank Polski	2	2	2	2	2	1 168
Sektor rządowy	7 041	6 804	6 866	7 748	8 325	9 197
MIF	45 931	43 926	40 824	44 873	45 034	48 497
Pozostałe sektory	56 081	60 267	61 859	70 286	84 258	97 836
Podmioty finansowe	7 254	7 735	7 809	10 492	20 808	27 668
Podmioty niefinansowe	48 827	52 532	54 050	59 794	63 450	70 168
Oficjalne aktywa rezerwowe	**334 446**	**337 591**	**319 934**	**352 257**	**370 296**	**478 077**
Ogółem pasywa	1 704 541	1 799 096	1 858 521	1 997 532	2 012 595	2 164 276
Inwestycje bezpośrednie	**740 452**	**777 369**	**829 385**	**885 218**	**865 672**	**933 651**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	484 354	518 576	555 975	581 621	549 934	586 236
Instrumenty dłużne	256 098	258 793	273 410	303 597	315 738	347 415
Inwestycje portfelowe	**432 683**	**530 506**	**527 233**	**571 942**	**597 773**	**602 592**
Udziałowe papiery wartościowe	86 542	114 768	127 163	134 647	144 878	145 906
Dłużne papiery wartościowe	346 141	415 738	400 070	437 295	452 895	456 686
Papiery dłużne długoterminowe	344 408	415 095	400 057	437 293	452 891	456 675
Instrumenty rynku pieniężnego	1 733	643	13	2	4	11
Pochodne instrumenty finansowe	**24 531**	**21 950**	**18 317**	**29 931**	**25 713**	**20 597**
Pozostałe inwestycje	**506 875**	**469 271**	**483 586**	**510 441**	**523 438**	**607 436**
Pozostałe udziały kapitałowe	729	168	214	305	332	469
Alokacja SDR	6 842	6 218	6 045	6 623	7 057	7 399
Pozostałe instrumenty dłużne	499 304	462 885	477 327	503 513	516 049	599 568
Narodowy Bank Polski	10 379	11 005	16 851	13 692	14 279	82 096
Sektor rządowy	61 699	63 653	73 363	83 437	90 773	93 328
MIF	221 004	194 107	196 847	207 790	206 736	203 718
Pozostałe sektory	206 222	194 120	190 266	198 594	204 261	220 426
Podmioty finansowe	29 340	29 530	28 028	32 928	33 964	36 629
Podmioty niefinansowe	176 882	164 590	162 238	165 666	170 297	183 797

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ogółem aktywa	164 513	179 629	172 709	189 884	209 959	234 032
Inwestycje bezpośrednie	**50 863**	**54 656**	**52 044**	**54 244**	**56 892**	**61 814**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	22 358	24 136	24 468	25 470	26 781	29 107
Instrumenty dłużne	28 505	30 520	27 576	28 774	30 111	32 707
Inwestycje portfelowe	**8 280**	**9 871**	**11 779**	**16 761**	**28 378**	**23 783**
Udziałowe papiery wartościowe	5 471	6 964	8 169	10 224	20 979	16 031
Dłużne papiery wartościowe	2 809	2 907	3 610	6 537	7 399	7 752
Papiery dłużne długoterminowe	2 721	2 817	3 536	6 436	7 365	7 722
Instrumenty rynku pieniężnego	88	90	74	101	34	30
Pochodne instrumenty finansowe	**4 461**	**4 631**	**4 081**	**6 481**	**4 330**	**3 362**
Pozostałe inwestycje	**25 187**	**27 894**	**27 660**	**29 753**	**33 475**	**37 009**
Pozostałe udziały kapitałowe	497	743	1 246	917	1 182	1 591
Pozostałe instrumenty dłużne	24 690	27 151	26 414	28 836	32 293	35 418
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	264
Sektor rządowy	1 594	1 665	1 655	1 818	1 953	2 079
MIF	10 399	10 745	9 844	10 527	10 567	10 962
Pozostałe sektory	12 697	14 741	14 915	16 491	19 773	22 113
Podmioty finansowe	1 643	1 891	1 883	2 462	4 883	6 253
Podmioty niefinansowe	11 054	12 850	13 032	14 029	14 890	15 860
Oficjalne aktywa rezerwowe	**75 722**	**82 577**	**77 145**	**82 645**	**86 894**	**108 064**
Ogółem pasywa	385 923	440 070	448 140	468 650	472 275	489 209
Inwestycje bezpośrednie	**167 645**	**190 150**	**199 988**	**207 686**	**203 138**	**211 041**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	109 662	126 847	134 061	136 457	129 047	132 512
Instrumenty dłużne	57 983	63 303	65 927	71 229	74 091	78 529
Inwestycje portfelowe	**97 963**	**129 764**	**127 131**	**134 186**	**140 274**	**136 209**
Udziałowe papiery wartościowe	19 595	28 073	30 663	31 590	33 997	32 980
Dłużne papiery wartościowe	78 368	101 691	96 468	102 596	106 277	103 229
Papiery dłużne długoterminowe	77 976	101 535	96 465	102 596	106 276	103 227
Instrumenty rynku pieniężnego	392	156	3	0	1	2
Pochodne instrumenty finansowe	**5 554**	**5 370**	**4 417**	**7 022**	**6 033**	**4 656**
Pozostałe inwestycje	**114 762**	**114 786**	**116 604**	**119 756**	**122 830**	**137 303**
Pozostałe udziały kapitałowe	165	41	51	71	78	106
Alokacja SDR	1 549	1 521	1 458	1 554	1 656	1 672
Pozostałe instrumenty dłużne	113 048	113 224	115 095	118 131	121 096	135 525
Narodowy Bank Polski	2 350	2 692	4 063	3 212	3 351	18 557
Sektor rządowy	13 969	15 570	17 689	19 576	21 301	21 095
MIF	50 037	47 479	47 464	48 750	48 513	46 049
Pozostałe sektory	46 692	47 483	45 879	46 593	47 931	49 824
Podmioty finansowe	6 644	7 223	6 759	7 725	7 969	8 278
Podmioty niefinansowe	40 048	40 260	39 120	38 868	39 962	41 546

Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln USD

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ogółem aktywa	212 625	238 923	237 805	230 757	229 565	247 736
Inwestycje bezpośrednie	**65 737**	**72 088**	**71 659**	**65 922**	**62 148**	**65 434**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	28 896	31 834	33 690	30 954	29 255	30 812
Instrumenty dłużne	36 841	40 254	37 969	34 968	32 893	34 622
Inwestycje portfelowe	**10 701**	**13 019**	**16 221**	**20 369**	**30 998**	**25 175**
Udziałowe papiery wartościowe	7 072	9 185	11 249	12 425	22 916	16 969
Dłużne papiery wartościowe	3 629	3 834	4 972	7 944	8 082	8 206
Papiery dłużne długoterminowe	3 516	3 715	4 869	7 821	8 045	8 175
Instrumenty rynku pieniężnego	113	119	103	123	37	31
Pochodne instrumenty finansowe	**5 766**	**6 109**	**5 619**	**7 877**	**4 729**	**3 559**
Pozostałe inwestycje	**32 555**	**36 793**	**38 086**	**36 161**	**36 568**	**39 178**
Pozostałe udziały kapitałowe	643	981	1 715	1 115	1 292	1 684
Pozostałe instrumenty dłużne	31 912	35 812	36 371	35 046	35 276	37 494
Narodowy Bank Polski	1	1	1	1	1	279
Sektor rządowy	2 061	2 196	2 279	2 209	2 133	2 200
MIF	13 439	14 171	13 553	12 795	11 543	11 604
Pozostałe sektory	16 411	19 444	20 538	20 041	21 599	23 411
Podmioty finansowe	2 123	2 496	2 593	2 991	5 335	6 621
Podmioty niefinansowe	14 288	16 948	17 945	17 050	16 264	16 790
Oficjalne aktywa rezerwowe	**97 866**	**108 914**	**106 220**	**100 438**	**94 922**	**114 390**
Ogółem pasywa	498 786	580 427	617 041	569 552	515 905	617 854
Inwestycje bezpośrednie	**216 670**	**250 796**	**275 361**	**252 401**	**221 905**	**223 398**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	141 731	167 304	184 587	165 837	140 969	140 271
Instrumenty dłużne	74 939	83 492	90 774	86 564	80 936	83 127
Inwestycje portfelowe	**126 613**	**171 155**	**175 046**	**163 077**	**153 232**	**144 185**
Udziałowe papiery wartościowe	25 324	37 027	42 219	38 392	37 137	34 911
Dłużne papiery wartościowe	101 289	134 128	132 827	124 685	116 095	109 274
Papiery dłużne długoterminowe	100 781	133 920	132 822	124 684	116 094	109 271
Instrumenty rynku pieniężnego	508	208	5	1	1	3
Pochodne instrumenty finansowe	**7 179**	**7 081**	**6 081**	**8 534**	**6 592**	**4 928**
Pozostałe inwestycje	**148 324**	**151 395**	**160 553**	**145 540**	**134 176**	**145 343**
Pozostałe udziały kapitałowe	213	54	71	87	85	112
Alokacja SDR	2 002	2 006	2 007	1 888	1 809	1 770
Pozostałe instrumenty dłużne	146 109	149 335	158 475	143 565	132 282	143 461
Narodowy Bank Polski	3 038	3 550	5 595	3 904	3 660	19 644
Sektor rządowy	18 055	20 536	24 357	23 790	23 269	22 331
MIF	64 671	62 622	65 354	59 246	52 994	48 744
Pozostałe sektory	60 345	62 627	63 169	56 625	52 359	52 742
Podmioty finansowe	8 587	9 527	9 305	9 388	8 706	8 764
Podmioty niefinansowe	51 758	53 100	53 864	47 237	43 653	43 978

Tabela 4. Rozliczenie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w 2016 r. – mln PLN

	2015	Transakcje w 2016 r.	Inne zmiany	2016	Zmiana stanu	Dynamika
Ogółem aktywa	**894 771**	**119 246**	**21 347**	**1 035 367**	**140 596**	**115,7%**
Inwestycje bezpośrednie	**242 442**	**44 734**	**-13 712**	**273 464**	**31 022**	**112,8%**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	114 124	25 993	-11 347	128 770	14 646	112,8%
Instrumenty dłużne	128 318	18 741	-2 365	144 694	16 376	112,8%
Inwestycje portfelowe	**120 928**	**-24 841**	**9 130**	**105 217**	**-15 711**	**87,0%**
Udziałowe papiery wartościowe	89 400	-25 847	7 367	70 920	-18 480	79,3%
Dłużne papiery wartościowe	31 528	1 006	1 763	34 297	2 769	108,8%
Papiery dłużne długoterminowe	31 383	1 029	1 752	34 164	2 781	108,9%
Instrumenty rynku pieniężnego	145	-23	11	133	-12	91,7%
Pochodne instrumenty finansowe	**18 449**	**539**	**-4 113**	**14 875**	**-3 574**	**80,6%**
Pozostałe inwestycje	**142 659**	**9 546**	**11 529**	**163 734**	**21 075**	**114,8%**
Pozostałe udziały kapitałowe	5 040	609	1 387	7 036	1 996	139,6%
Pozostałe instrumenty dłużne	137 619	8 937	10 142	156 698	19 079	113,9%
Narodowy Bank Polski	2	995	171	1 168	1 166	58400,0%
Sektor rządowy	8 325	296	576	9 197	872	110,5%
MIF	45 034	1 461	2 002	48 497	3 463	107,7%
Pozostałe sektory	84 258	6 185	7 393	97 836	13 578	116,1%
Podmioty finansowe	20 808	2 852	4 008	27 668	6 860	133,0%
Podmioty niefinansowe	63 450	3 333	3 385	70 168	6 718	110,6%
Oficjalne aktywa rezerwowe	**370 296**	**89 268**	**18 513**	**478 077**	**107 781**	**129,1%**
Ogółem pasywa	**2 012 596**	**121 359**	**30 321**	**2 164 276**	**151 680**	**107,5%**
Inwestycje bezpośrednie	**865 672**	**66 446**	**1 533**	**933 651**	**67 979**	**107,9%**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	549 934	42 777	-6 475	586 236	36 302	106,6%
Instrumenty dłużne	315 738	23 669	8 008	347 415	31 677	110,0%
Inwestycje portfelowe	**597 773**	**-9 403**	**14 222**	**602 592**	**4 819**	**100,8%**
Udziałowe papiery wartościowe	144 878	-10 783	11 811	145 906	1 028	100,7%
Dłużne papiery wartościowe	452 895	1 380	2 411	456 686	3 791	100,8%
Papiery dłużne długoterminowe	452 891	1 377	2 407	456 675	3 784	100,8%
Instrumenty rynku pieniężnego	4	3	4	11	7	275,0%
Pochodne instrumenty finansowe	**25 713**	**0**	**-5 116**	**20 597**	**-5 116**	**80,1%**
Pozostałe inwestycje	**523 438**	**64 316**	**19 682**	**607 436**	**83 998**	**116,0%**
Pozostałe udziały kapitałowe	332	92	45	469	137	141,3%
Alokacja SDR	7 057	1	341	7 399	342	104,8%
Pozostałe instrumenty dłużne	516 049	64 223	19 296	599 568	83 519	116,2%
Narodowy Bank Polski	14 279	65 862	1 955	82 096	67 817	574,9%
Sektor rządowy	90 773	-370	2 925	93 328	2 555	102,8%
MIF	206 736	-10 615	7 597	203 718	-3 018	98,5%
Pozostałe sektory	204 261	9 346	6 819	220 426	16 165	107,9%
Podmioty finansowe	33 964	1 231	1 434	36 629	2 665	107,8%
Podmioty niefinansowe	170 297	8 115	5 385	183 797	13 500	107,9%

Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na kategorie funkcjonalne – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie	224 652	223 445	215 839	231 201	242 442	273 464
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50 330*	*32 143*	*12 647*	*9 097*	*5 102*	*8 855*
Inwestycje portfelowe	36 567	40 351	48 854	71 436	120 928	105 217
Pozostałe inwestycje	111 251	114 038	114 718	126 819	142 659	163 734
Pochodne instrumenty finansowe	19 705	18 938	16 926	27 627	18 449	14 875
Oficjalne aktywa rezerwowe	334 446	337 591	319 934	352 257	370 296	478 077
Inwestycje bezpośrednie	740 452	777 369	829 385	885 218	865 672	933 651
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50 330*	*32 143*	*12 647*	*11 523*	*5 102*	*8 855*
Inwestycje portfelowe	432 683	530 506	527 233	571 942	597 773	602 592
Pozostałe inwestycje	506 875	469 271	483 586	510 441	523 438	607 436
Pochodne instrumenty finansowe	24 531	21 950	18 317	29 931	25 713	20 597
Inwestycje bezpośrednie	-515 800	-553 924	-613 546	-654 017	-623 230	-660 187
Inwestycje portfelowe	-396 116	-490 155	-478 379	-500 506	-476 845	-497 375
Pozostałe inwestycje	-395 624	-355 233	-368 868	-383 622	-380 779	-443 702
Pochodne instrumenty finansowe	-4 826	-3 012	-1 391	-2 304	-7 264	-5 722
Oficjalne aktywa rezerwowe	334 446	337 591	319 934	352 257	370 296	478 077

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Aktywa	**164 513**	**179 629**	**172 709**	**189 884**	**209 969**	**234 032**
Inwestycje bezpośrednie	50 863	54 656	52 044	54 244	56 892	61 814
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*11 395*	*7 862*	*3 050*	*2 134*	*1 197*	*2 002*
Inwestycje portfelowe	8 280	9 871	11 779	16 761	28 378	23 783
Pozostałe inwestycje	25 187	27 894	27 660	29 753	33 475	37 009
Pochodne instrumenty finansowe	4 461	4 631	4 081	6 481	4 330	3 362
Oficjalne aktywa rezerwowe	75 722	82 577	77 145	82 645	86 894	108 064
Pasywa	**385 924**	**440 070**	**448 140**	**468 650**	**472 275**	**489 209**
Inwestycje bezpośrednie	167 645	190 150	199 988	207 686	203 138	211 041
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*11 395*	*7 862*	*3 050*	*2 703*	*1 197*	*2 002*
Inwestycje portfelowe	97 963	129 764	127 131	134 186	140 274	136 209
Pozostałe inwestycje	114 762	114 786	116 604	119 756	122 830	137 303
Pochodne instrumenty finansowe	5 554	5 370	4 417	7 022	6 033	4 656
Netto	**-221 411**	**-260 441**	**-275 431**	**-278 766**	**-262 306**	**-255 177**
Inwestycje bezpośrednie	-116 782	-135 494	-147 944	-153 442	-146 246	-149 227
Inwestycje portfelowe	-89 683	-119 893	-115 352	-117 425	-111 896	-112 426
Pozostałe inwestycje	-89 575	-86 892	-88 944	-90 003	-89 355	-100 294
Pochodne instrumenty finansowe	-1 093	-739	-336	-541	-1 703	-1 294
Oficjalne aktywa rezerwowe	75 722	82 577	77 145	82 645	86 894	108 064

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
NBP	334 588	337 722	320 064	352 399	370 441	479 394
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	62 141	61 037	57 662	74 279	67 459	67 565
Sektor rządowy	11 925	10 465	10 496	12 126	11 876	14 128
Pozostałe sektory	317 967	325 139	328 049	370 536	444 998	474 280
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50 330*	*32 143*	12 647	9 097	5 102	8 855
NBP	17 221	17 223	22 896	20 315	21 336	89 495
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	349 048	345 510	375 684	400 188	354 619	359 631
Sektor rządowy	399 272	471 006	*464 490*	*511 236*	*531 916*	*533 116*
Pozostałe sektory	939 000	965 357	995 451	1 065 793	1 104 725	1 182 034
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50 330*	*32 143*	12 647	11 523	5 102	8 855
NBP	317 367	320 499	297 168	332 084	349 105	389 899
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-286 907	-284 473	-318 022	-325 909	-287 160	-292 066
Sektor rządowy	-387 347	-460 541	-453 994	-499 110	-520 040	-518 988
Pozostałe sektory	-621 033	-640 218	-667 402	-695 257	-659 727	-707 754

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Aktywa	**164 513**	**179 629**	**172 709**	**189 884**	**209 969**	**234 032**
NBP	75 754	82 609	77 176	82 678	86 928	108 362
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	14 068	14 931	*13 905*	*17 426*	*15 829*	*15 271*
Sektor rządowy	2 700	2 560	2 529	2 845	2 787	3 193
Pozostałe sektory	71 991	79 529	79 099	86 935	104 425	107 206
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*11 395*	*7 862*	3 050	2 134	1 197	2 002
Pasywa	**385 924**	**440 070**	**448 140**	**468 650**	**472 275**	**489 209**
NBP	3 899	4 213	5 521	4 766	5 007	20 229
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	79 028	84 514	90 587	93 889	83 216	81 291
Sektor rządowy	90 398	115 211	*112 001*	*119 945*	*124 819*	*120 505*
Pozostałe sektory	212 599	236 132	240 031	250 050	259 233	267 184
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*11 395*	*7 862*	3 050	2 703	1 197	2 002
Netto	**-221 411**	**-260 441**	**-275 431**	**-278 766**	**-262 306**	**-255 177**
NBP	71 855	78 396	71 655	77 912	81 921	88 133
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-64 960	-69 583	-76 682	-76 463	-67 387	-66 020
Sektor rządowy	-87 698	-112 651	-109 472	-117 100	-122 032	-117 312
Pozostałe sektory	-140 608	-156 603	-160 932	-163 115	-154 808	-159 978

Tabela 9. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie	**224 652**	**223 445**	**215 839**	**231 201**	**242 442**	**273 464**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**98 751**	**98 674**	**101 475**	**108 560**	**114 124**	**128 770**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	50 330	32 143	12 647	9 097	5 102	8 855
Instrumenty dłużne	**125 901**	**124 771**	**114 364**	**122 641**	**128 318**	**144 694**
Inwestycje portfelowe	**36 567**	**40 351**	**48 854**	**71 436**	**120 928**	**105 217**
Udziałowe papiery wartościowe	**24 167**	**28 469**	**33 880**	**43 576**	**89 400**	**70 920**
Dłużne papiery wartościowe	**12 400**	**11 882**	**14 974**	**27 860**	**31 528**	**34 297**
Papiery dłużne długoterminowe	12 015	11 513	14 666	27 431	31 383	34 164
Instrumenty rynku pieniężnego	385	369	308	429	145	133
Pozostałe inwestycje	**111 251**	**114 038**	**114 718**	**126 819**	**142 659**	**163 734**
Pozostałe udziały kapitałowe	**2 196**	**3 039**	**5 167**	**3 910**	**5 040**	**7 036**
Udzielone kredyty handlowe	**38 749**	**39 844**	**41 024**	**46 281**	**49 970**	**56 174**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	38 749	39 844	41 024	46 281	49 970	56 174
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**15 600**	**13 351**	**17 739**	**20 725**	**31 175**	**31 030**
Długoterminowe	9 721	9 099	10 241	12 409	24 426	23 871
Krótkoterminowe	5 879	4 252	7 498	8 316	6 749	7 159
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**33 993**	**37 919**	**31 666**	**32 028**	**29 539**	**41 282**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	33 993	37 919	31 666	32 028	29 539	41 282
Pozostałe aktywa zagraniczne	**15 478**	**13 305**	**13 261**	**16 879**	**20 260**	**18 022**
Długoterminowe	8 587	6 844	6 449	7 636	9 419	8 782
Krótkoterminowe	6 891	6 461	6 812	9 243	10 841	9 240
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**5 235**	**6 580**	**5 861**	**6 996**	**6 675**	**10 190**
Pochodne instrumenty finansowe	**19 705**	**18 938**	**16 926**	**27 627**	**18 449**	**14 875**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**334 446**	**337 591**	**319 934**	**352 257**	**370 296**	**478 077**

Tabela 10. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa – mln EUR

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie	**50 863**	**54 656**	**52 044**	**54 244**	**56 892**	**61 814**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**22 358**	**24 136**	**24 468**	**25 470**	**26 781**	**29 107**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	11 395	7 862	3 050	2 134	1 197	2 002
Instrumenty dłużne	**28 505**	**30 520**	**27 576**	**28 774**	**30 111**	**32 707**
Inwestycje portfelowe	**8 280**	**9 871**	**11 779**	**16 761**	**28 378**	**23 783**
Udziałowe papiery wartościowe	**5 471**	**6 964**	**8 169**	**10 224**	**20 979**	**16 031**
Dłużne papiery wartościowe	**2 809**	**2 907**	**3 610**	**6 537**	**7 399**	**7 752**
Papiery dłużne długoterminowe	2 721	2 817	3 536	6 436	7 365	7 722
Instrumenty rynku pieniężnego	88	90	74	101	34	30
Pozostałe inwestycje	**25 187**	**27 894**	**27 660**	**29 753**	**33 475**	**37 009**
Pozostałe udziały kapitałowe	**497**	**743**	**1 246**	**917**	**1 182**	**1 591**
Udzielone kredyty handlowe	**8 773**	**9 746**	**9 891**	**10 859**	**11 726**	**12 697**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	8 773	9 746	9 891	10 859	11 726	12 697
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**3 532**	**3 265**	**4 278**	**4 862**	**7 316**	**7 013**
Długoterminowe	2 201	2 226	2 470	2 911	5 732	5 395
Krótkoterminowe	1 331	1 039	1 808	1 951	1 584	1 618
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**7 697**	**9 276**	**7 635**	**7 514**	**6 932**	**9 331**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	7 697	9 276	7 635	7 514	6 932	9 331
Pozostałe aktywa zagraniczne	**3 503**	**3 255**	**3 197**	**3 959**	**4 753**	**4 073**
Długoterminowe	1 944	1 675	1 555	1 791	2 210	1 985
Krótkoterminowe	1 559	1 580	1 642	2 168	2 543	2 088
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**1 185**	**1 609**	**1 413**	**1 642**	**1 566**	**2 304**
Pochodne instrumenty finansowe	**4 461**	**4 631**	**4 081**	**6 481**	**4 330**	**3 362**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**75 722**	**82 577**	**77 145**	**82 645**	**86 894**	**108 064**

Tabela 11. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie	**740 452**	**777 369**	**829 385**	**885 218**	**865 672**	**933 651**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**484 354**	**518 576**	**555 975**	**581 621**	**549 934**	**586 236**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50 330*	*32 143*	*12 647*	*9 097*	*5 102*	*8 855*
Instrumenty dłużne	**256 098**	**258 793**	**273 410**	**303 597**	**315 738**	**347 415**
Inwestycje portfelowe	**432 683**	**530 506**	**527 233**	**571 942**	**597 773**	**602 592**
Udziałowe papiery wartościowe	**86 542**	**114 768**	**127 163**	**134 647**	**144 878**	**145 906**
Dłużne papiery wartościowe	**346 141**	**415 738**	**400 070**	**437 295**	**452 895**	**456 686**
Papiery dłużne długoterminowe	344 408	415 095	400 057	437 293	452 891	456 675
Instrumenty rynku pieniężnego	1 733	643	13	2	4	11
Pozostałe inwestycje	**506 875**	**469 271**	**483 586**	**510 441**	**523 438**	**607 436**
Pozostałe udziały kapitałowe	**729**	**168**	**214**	**305**	**332**	**469**
Otrzymane kredyty handlowe	**55 760**	**49 829**	**51 544**	**52 235**	**54 916**	**62 973**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	55 760	49 829	51 544	52 235	54 916	62 973
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**322 833**	**314 672**	**320 455**	**352 127**	**363 809**	**372 418**
Długoterminowe	307 495	300 050	305 804	334 350	342 501	350 903
Krótkoterminowe	15 338	14 622	14 651	17 777	21 308	21 515
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**111 156**	**86 196**	**94 537**	**84 514**	**85 137**	**152 042**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	111 156	86 196	94 537	84 514	85 137	152 042
Pozostałe pasywa zagraniczne	**8 606**	**11 010**	**9 724**	**13 402**	**10 942**	**10 253**
Długoterminowe	3 426	3 534	2 909	4 437	3 929	2 141
Krótkoterminowe	5 180	7 476	6 815	8 965	7 013	8 112
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**949**	**1 178**	**1 067**	**1 235**	**1 245**	**1 882**
Alokacja SDR	**6 842**	**6 218**	**6 045**	**6 623**	**7 057**	**7 399**
Pochodne instrumenty finansowe	**24 531**	**21 950**	**18 317**	**29 931**	**25 713**	**20 597**

Tabela 12. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa – mln EUR

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie	**167 645**	**190 150**	**199 988**	**207 686**	**203 138**	**211 041**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**109 662**	**126 847**	**134 061**	**136 457**	**129 047**	**132 512**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*11 395*	*7 862*	*3 050*	*2 703*	*1 197*	*2 002*
Instrumenty dłużne	**57 983**	**63 303**	**65 927**	**71 229**	**74 091**	**78 529**
Inwestycje portfelowe	**97 963**	**129 764**	**127 131**	**134 186**	**140 274**	**136 209**
Udziałowe papiery wartościowe	**19 595**	**28 073**	**30 663**	**31 590**	**33 997**	**32 980**
Dłużne papiery wartościowe	**78 368**	**101 691**	**96 468**	**102 596**	**106 277**	**103 229**
Papiery dłużne długoterminowe	77 976	101 535	96 465	102 596	106 276	103 227
Instrumenty rynku pieniężnego	392	156	3	0	1	2
Pozostałe inwestycje	**114 762**	**114 786**	**116 604**	**119 756**	**122 830**	**137 303**
Pozostałe udziały kapitałowe	**165**	**41**	**51**	**71**	**78**	**106**
Otrzymane kredyty handlowe	**12 625**	**12 189**	**12 429**	**12 255**	**12 887**	**14 234**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	12 625	12 189	12 429	12 255	12 887	14 234
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**73 092**	**76 970**	**77 270**	**82 615**	**85 371**	**84 181**
Długoterminowe	69 620	73 394	73 737	78 444	80 371	79 318
Krótkoterminowe	3 472	3 576	3 533	4 171	5 000	4 863
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**25 167**	**21 084**	**22 794**	**19 827**	**19 978**	**34 367**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	25 167	21 084	22 794	19 827	19 978	34 367
Pozostałe pasywa zagraniczne	**1 949**	**2 693**	**2 345**	**3 144**	**2 568**	**2 318**
Długoterminowe	776	864	702	1 041	922	484
Krótkoterminowe	1 173	1 829	1 643	2 103	1 646	1 834
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**215**	**288**	**257**	**290**	**292**	**425**
Alokacja SDR	**1 549**	**1 521**	**1 458**	**1 554**	**1 656**	**1 672**
Pochodne instrumenty finansowe	**5 554**	**5 370**	**4 417**	**7 022**	**6 033**	**4 656**

Tabela 13. Inwestycje bezpośrednie - mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	**224 652**	**223 445**	**215 839**	**231 201**	**242 442**	**273 464**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**98 751**	**98 674**	**101 475**	**108 560**	**114 124**	**128 770**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50 330*	*32 143*	*12 647*	*9 097*	*5 102*	*8 855*
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 798	1 793	1 194	584	409	806
Pozostałe sektory	96 953	96 881	100 281	107 976	113 715	127 964
Instrumenty dłużne	**125 901**	**124 771**	**114 364**	**122 641**	**128 318**	**144 694**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	28	0	0
Pozostałe sektory	125 901	124 771	114 364	122 613	128 318	144 694
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	**740 452**	**777 369**	**829 385**	**885 218**	**865 672**	**933 651**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**484 354**	**518 576**	**555 975**	**581 621**	**549 934**	**586 236**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50 330*	*32 143*	*12 647*	*11 523*	*5 102*	*8 855*
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	84 869	102 891	122 780	125 237	92 767	96 422
Pozostałe sektory	399 485	415 685	433 195	456 384	457 167	489 814
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*48 353*	*30 164*	*11 093*	*0*	*0*	*0*
Instrumenty dłużne	**256 098**	**258 793**	**273 410**	**303 597**	**315 738**	**347 415**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	70	56	36	55	45	528
Pozostałe sektory	256 028	258 737	273 374	303 542	315 693	346 887

Tabela 14. Inwestycje bezpośrednie – podział na sektory - mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	**224 652**	**223 445**	**215 839**	**231 201**	**242 442**	**273 464**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	**1 798**	**1 793**	**1 194**	**612**	**409**	**806**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 798	1 793	1 194	584	409	806
Instrumenty dłużne	0	0	0	28	0	0
Pozostałe sektory	**222 854**	**221 652**	**214 645**	**230 589**	**242 033**	**272 658**
Akcje i inne formy udziałówkapitałowych	96 953	96 881	100 281	107 976	113 715	127 964
Instrumenty dłużne	125 901	124 771	114 364	122 613	128 318	144 694
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	**740 452**	**777 369**	**829 385**	**885 218**	**865 672**	**933 651**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	**84 939**	**102 947**	**122 816**	**125 292**	**92 812**	**96 950**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	84 869	102 891	122 780	125 237	92 767	96 422
Instrumenty dłużne	70	56	36	55	45	528
Pozostałe sektory	**655 513**	**674 422**	**706 569**	**759 926**	**772 860**	**836 701**
Akcje i inne formy udziałówkapitałowych	399 485	415 685	433 195	456 384	457 167	489 814
Instrumenty dłużne	256 028	258 737	273 374	303 542	315 693	346 887

Tabela 15. Inwestycje portfelowe – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje portfelowe - aktywa	36 587	42 351	48 854	71 458	120 328	105 277
Udziałowe papiery wartościowe	**24 167**	**28 469**	**33 880**	**43 576**	**89 400**	**70 920**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	14	8	8	11	1 159	553
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	24 153	28 461	33 872	43 565	88 241	70 367
Podmioty finansowe	17 523	20 499	32 237	41 809	86 172	68 358
Podmioty niefinansowe	6 630	7 962	1 635	1 756	2 069	2 009
Dłużne papiery wartościowe	**12 400**	**11 882**	**14 974**	**27 860**	**31 528**	**34 297**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 914	1 425	3 291	7 721	6 331	7 739
Sektor rządowy	780	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	9 706	10 457	11 683	20 139	25 197	26 558
Podmioty finansowe	6 621	7 614	9 172	17 840	21 908	21 737
Podmioty niefinansowe	3 085	2 843	2 511	2 299	3 289	4 821
Długoterminowe papiery dłużne	**12 015**	**11 513**	**14 666**	**27 431**	**31 383**	**34 164**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 910	1 425	3 084	7 328	6 331	7 739
Sektor rządowy	780	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	9 325	10 088	11 582	20 103	25 052	26 425
Podmioty finansowe	6 526	7 261	9 100	17 824	21 764	21 639
Podmioty niefinansowe	2 799	2 827	2 482	2 279	3 288	4 786
Instrumenty rynku pieniężnego	**385**	**369**	**308**	**429**	**145**	**133**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	4	0	207	393	0	0
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	381	369	101	36	145	133
Podmioty finansowe	95	353	72	16	144	98
Podmioty niefinansowe	286	16	29	20	1	35
Inwestycje portfelowe - pasywa	432 833	530 608	547 233	574 912	597 773	602 592
Udziałowe papiery wartościowe	**86 542**	**114 768**	**127 163**	**134 647**	**144 878**	**145 906**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	18 505	24 549	34 947	36 603	26 704	28 421
Pozostałe sektory	68 037	90 219	92 216	98 044	118 174	117 485
Podmioty finansowe	23 893	34 827	44 888	45 131	65 090	62 360
Podmioty niefinansowe	44 144	55 392	47 328	52 913	53 084	55 125
Dłużne papiery wartościowe	**346 141**	**415 738**	**400 070**	**437 295**	**452 895**	**456 686**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 149	5 516	5 842	5 853	6 369	12 789
Sektor rządowy	337 123	407 088	390 847	427 719	441 133	439 788
Pozostałe sektory	3 869	3 134	3 381	3 723	5 393	4 109
Podmioty finansowe	365	372	754	773	1 755	1 421
Podmioty niefinansowe	3 504	2 762	2 627	2 950	3 638	2 688
Długoterminowe papiery dłużne	**344 408**	**415 095**	**400 057**	**437 293**	**452 891**	**456 675**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 142	5 510	5 837	5 853	6 369	12 789
Sektor rządowy	335 401	406 503	390 847	427 719	441 133	439 788
Pozostałe sektory	3 865	3 082	3 373	3 721	5 389	4 098
Podmioty finansowe	363	362	754	773	1 755	1 421
Podmioty niefinansowe	3 502	2 720	2 619	2 948	3 634	2 677
Instrumenty rynku pieniężnego	**1 733**	**643**	**13**	**2**	**4**	**11**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7	6	5	0	0	0
Sektor rządowy	1 722	585	0	0	0	0
Pozostałe sektory	4	52	8	2	4	11
Podmioty finansowe	2	10	0	0	0	0
Podmioty niefinansowe	2	42	8	2	4	11

Tabela 16. Inwestycje portfelowe – podział na sektory - mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inwestycje portfelowe - aktywa	36 357	40 351	48 854	71 458	120 928	105 317
Narodowy Bank Polski	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	**1 928**	**1 433**	**3 299**	**7 732**	**7 490**	**8 292**
Udziałowe papiery wartościowe	14	8	8	11	1 159	553
Dłużne papiery wartościowe	1 914	1 425	3 291	7 721	6 331	7 739
Długoterminowe papiery dłużne	1 910	1 425	3 084	7 328	6 331	7 739
Instrumenty rynku pieniężnego	4	0	207	393	0	0
Sektor rządowy	**780**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	780	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	780	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	**33 859**	**38 918**	**45 555**	**63 704**	**113 438**	**96 925**
Udziałowe papiery wartościowe	24 153	28 461	33 872	43 565	88 241	70 367
Dłużne papiery wartościowe	9 706	10 457	11 683	20 139	25 197	26 558
Długoterminowe papiery dłużne	9 325	10 088	11 582	20 103	25 052	26 425
Instrumenty rynku pieniężnego	381	369	101	36	145	133
Inwestycje portfelowe - pasywa	492 683	530 506	527 233	571 942	597 773	602 692
Narodowy Bank Polski	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	**23 654**	**30 065**	**40 789**	**42 456**	**33 073**	**41 210**
Udziałowe papiery wartościowe	18 505	24 549	34 947	36 603	26 704	28 421
Dłużne papiery wartościowe	5 149	5 516	5 842	5 853	6 369	12 789
Długoterminowe papiery dłużne	5 142	5 510	5 837	5 853	6 369	12 789
Instrumenty rynku pieniężnego	7	6	5	0	0	0
Sektor rządowy	**337 123**	**407 088**	**390 847**	**427 719**	**441 133**	**439 788**
Dłużne papiery wartościowe	337 123	407 088	390 847	427 719	441 133	439 788
Długoterminowe papiery dłużne	335 401	406 503	390 847	427 719	441 133	439 788
w tym: Obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych	185 886	214 761	199 155	223 782	230 704	250 403
Instrumenty rynku pieniężnego	1 722	585	0	0	0	0
Pozostałe sektory	**71 906**	**93 353**	**95 597**	**101 767**	**123 567**	**121 594**
Udziałowe papiery wartościowe	68 037	90 219	92 216	98 044	118 174	117 485
Dłużne papiery wartościowe	3 869	3 134	3 381	3 723	5 393	4 109
Długoterminowe papiery dłużne	3 865	3 082	3 373	3 721	5 389	4 098
Instrumenty rynku pieniężnego	4	52	8	2	4	11

Tabela 17. Pozostałe inwestycje – aktywa – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pozostałe inwestycje - aktywa	139 251	151 038	171 718	196 318	212 359	188 734
Pozostałe udziały kapitałowe	**2 196**	**3 039**	**5 167**	**3 910**	**5 040**	**7 036**
NBP	140	129	128	140	143	149
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	67	69	49	53	125	45
Sektor rządowy	1 897	2 686	2 718	2 743	2 910	3 731
Pozostałe sektory	92	155	2 272	974	1 862	3 111
Podmioty finansowe	123	108	2 180	849	1 745	2 967
Podmioty niefinansowe	-31	47	92	125	117	144
Udzielone kredyty handlowe	**38 749**	**39 844**	**41 024**	**46 281**	**49 970**	**56 174**
Sektor rządowy	181	216	242	323	438	507
Pozostałe sektory	38 568	39 628	40 782	45 958	49 532	55 667
Podmioty finansowe	720	521	624	604	678	794
Podmioty niefinansowe	37 848	39 107	40 158	45 354	48 854	54 873
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**15 600**	**13 351**	**17 739**	**20 725**	**31 175**	**31 030**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	11 473	9 833	12 445	14 921	16 032	15 379
Sektor rządowy	1 643	1 565	1 618	1 786	1 706	1 957
Pozostałe sektory	2 484	1 953	3 676	4 018	13 437	13 694
Podmioty finansowe	670	280	523	2 430	12 049	12 120
Podmioty niefinansowe	1 814	1 673	3 153	1 588	1 388	1 574
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**33 993**	**37 919**	**31 666**	**32 028**	**29 539**	**41 282**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	28 120	29 635	24 013	23 329	21 028	31 881
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	5 873	8 284	7 653	8 699	8 511	9 401
Podmioty finansowe	525	322	644	746	1 264	1 374
Podmioty niefinansowe	5 348	7 962	7 009	7 953	7 247	8 027
Pozostałe aktywa zagraniczne	**15 478**	**13 305**	**13 261**	**16 879**	**20 260**	**18 022**
NBP	2	2	2	2	2	1 168
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 338	4 458	4 366	6 623	7 974	1 237
Sektor rządowy	5 217	5 023	5 006	5 639	6 181	6 733
Pozostałe sektory	3 921	3 822	3 887	4 615	6 103	8 884
Podmioty finansowe	181	159	266	418	526	3 555
Podmioty niefinansowe	3 740	3 663	3 621	4 197	5 577	5 329
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**5 235**	**6 580**	**5 861**	**6 996**	**6 675**	**10 190**
Pozostałe sektory	5 235	6 580	5 861	6 996	6 675	10 190
Podmioty finansowe	5 158	6 453	5 752	6 294	6 291	9 825
Podmioty niefinansowe	77	127	109	702	384	365

Tabela 18. Pozostałe inwestycje – pasywa – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pozostałe inwestycje - pasywa	506 875	469 271	483 585	510 431	529 538	607 436
Pozostałe udziały kapitałowe	**729**	**168**	**214**	**305**	**332**	**469**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	729	168	214	305	332	469
Podmioty finansowe	-3	-3	2	6	5	5
Podmioty niefinansowe	732	171	212	299	327	464
Otrzymane kredyty handlowe	**55 760**	**49 829**	**51 544**	**52 235**	**54 916**	**62 973**
Sektor rządowy	16	3	9	20	34	42
Pozostałe sektory	55 744	49 826	51 535	52 215	54 882	62 931
Podmioty finansowe	949	1 136	898	888	1 389	1 289
Podmioty niefinansowe	54 795	48 690	50 637	51 327	53 493	61 642
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**322 833**	**314 672**	**320 455**	**352 127**	**363 809**	**372 418**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	115 421	112 569	112 889	128 951	128 619	128 520
Sektor rządowy	61 597	62 730	72 859	83 100	90 551	92 794
Pozostałe sektory	145 815	139 373	134 707	140 076	144 639	151 104
Podmioty finansowe	26 429	26 788	25 882	28 716	30 537	32 862
Podmioty niefinansowe	119 386	112 585	108 825	111 360	114 102	118 242
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**111 156**	**86 196**	**94 537**	**84 514**	**85 137**	**152 042**
NBP	10 295	10 933	16 765	13 623	14 186	80 831
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	100 700	75 220	77 762	70 881	70 597	71 183
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	161	43	10	10	354	28
Podmioty finansowe	34	43	0	0	330	0
Podmioty niefinansowe	127	0	10	10	24	28
Pozostałe pasywa zagraniczne	**8 606**	**11 010**	**9 724**	**13 402**	**10 942**	**10 253**
NBP	84	72	86	69	93	1 265
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 883	6 318	6 196	7 958	7 520	4 015
Sektor rządowy	86	920	495	317	188	492
Pozostałe sektory	3 553	3 700	2 947	5 058	3 141	4 481
Podmioty finansowe	979	385	181	2 089	463	596
Podmioty niefinansowe	2 574	3 315	2 766	2 969	2 678	3 885
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**949**	**1 178**	**1 067**	**1 235**	**1 245**	**1 882**
Pozostałe sektory	949	1 178	1 067	1 235	1 245	1 882
Podmioty finansowe	949	1 178	1 067	1 235	1 245	1 882
Podmioty niefinansowe	0	0	0	0	0	0
Alokacja SDR	**6 842**	**6 218**	**6 045**	**6 623**	**7 057**	**7 399**
NBP	6 842	6 218	6 045	6 623	7 057	7 399

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Narodowy Bank Polski	142	84	130	142	145	1 317
Pozostałe udziały kapitałowe	**140**	**129**	**128**	**140**	**143**	**149**
Długoterminowe	140	129	128	140	143	149
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	**2**	**2**	**2**	**2**	**2**	**1 168**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	2	2	2	2	2	1 168
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	45 933	45 935	40 879	43 826	35 459	38 514
Pozostałe udziały kapitałowe	**67**	**69**	**49**	**53**	**125**	**45**
Długoterminowe	67	69	49	53	125	45
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**11 473**	**9 833**	**12 445**	**14 921**	**16 032**	**15 379**
Długoterminowe	6 979	6 438	6 170	7 947	10 866	10 325
Krótkoterminowe	4 494	3 395	6 275	6 974	5 166	5 054
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**28 120**	**29 635**	**24 013**	**23 329**	**21 028**	**31 881**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	28 120	29 635	24 013	23 329	21 028	31 881
Pozostałe aktywa zagraniczne	**6 338**	**4 458**	**4 366**	**6 623**	**7 974**	**1 237**
Długoterminowe	1 669	955	840	1 317	1 892	596
Krótkoterminowe	4 669	3 503	3 526	5 306	6 082	641
Sektor rządowy	8 938	9 190	9 594	10 191	11 235	12 978
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 897**	**2 686**	**2 718**	**2 743**	**2 910**	**3 731**
Długoterminowe	1 897	2 686	2 718	2 743	2 910	3 731
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Udzielone kredyty handlowe	**181**	**216**	**242**	**323**	**438**	**507**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	181	216	242	323	438	507
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**1 643**	**1 565**	**1 618**	**1 786**	**1 706**	**1 957**
Długoterminowe	1 643	1 565	1 618	1 786	1 706	1 957
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	**5 217**	**5 023**	**5 006**	**5 639**	**6 181**	**6 733**
Długoterminowe	5 217	5 023	5 006	5 639	6 181	6 733
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	56 173	59 422	64 131	71 280	86 150	100 941
Pozostałe udziały kapitałowe	**92**	**155**	**2 272**	**974**	**1 862**	**3 111**
Długoterminowe	92	155	2 272	974	1 862	3 111
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Udzielone kredyty handlowe	**38 568**	**39 628**	**40 782**	**45 958**	**49 532**	**55 667**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	38 568	39 628	40 782	45 958	49 532	55 667
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**2 484**	**1 953**	**3 676**	**4 018**	**13 437**	**13 694**
Długoterminowe	1 099	1 096	2 453	2 676	11 854	11 589
Krótkoterminowe	1 385	857	1 223	1 342	1 583	2 105
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**5 873**	**8 284**	**7 653**	**8 699**	**8 511**	**9 401**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	5 873	8 284	7 653	8 699	8 511	9 401
Pozostałe aktywa zagraniczne	**3 921**	**3 822**	**3 887**	**4 615**	**6 103**	**8 884**
Długoterminowe	1 701	866	603	680	1 346	1 453
Krótkoterminowe	2 220	2 956	3 284	3 935	4 757	7 431
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**5 235**	**6 580**	**5 861**	**6 996**	**6 675**	**10 190**
Długoterminowe	5 235	6 580	5 861	6 996	6 675	10 190
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Narodowy Bank Polski	17 221	17 225	22 898	20 315	21 336	39 495
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**10 295**	**10 933**	**16 765**	**13 623**	**14 186**	**80 831**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	10 295	10 933	16 765	13 623	14 186	80 831
Pozostałe pasywa zagraniczne	**84**	**72**	**86**	**69**	**93**	**1 265**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	84	72	86	69	93	1 265
Alokacja SDR	**6 842**	**6 218**	**6 045**	**6 623**	**7 057**	**7 399**
Długoterminowe	6 842	6 218	6 045	6 623	7 057	7 399
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	221 004	194 107	196 947	207 790	208 738	203 718
Pozostałe udziały kapitałowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**115 421**	**112 569**	**112 889**	**128 951**	**128 619**	**128 520**
Długoterminowe	110 097	109 093	107 273	122 247	120 520	121 447
Krótkoterminowe	5 324	3 476	5 616	6 704	8 099	7 073
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**100 700**	**75 220**	**77 762**	**70 881**	**70 597**	**71 183**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	100 700	75 220	77 762	70 881	70 597	71 183
Pozostałe pasywa zagraniczne	**4 883**	**6 318**	**6 196**	**7 958**	**7 520**	**4 015**
Długoterminowe	1 951	1 886	1 840	3 129	2 514	530
Krótkoterminowe	2 932	4 432	4 356	4 829	5 006	3 485
Sektor rządowy	81 699	89 653	78 363	83 457	90 773	93 328
Otrzymane kredyty handlowe	**16**	**3**	**9**	**20**	**34**	**42**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	16	3	9	20	34	42
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**61 597**	**62 730**	**72 859**	**83 100**	**90 551**	**92 794**
Długoterminowe	61 597	62 730	72 859	83 100	90 551	92 794
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	**86**	**920**	**495**	**317**	**188**	**492**
Długoterminowe	86	920	495	317	188	492
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	206 951	193 288	190 480	198 699	209 595	220 895
Pozostałe udziały kapitałowe	**729**	**168**	**214**	**305**	**332**	**469**
Długoterminowe	729	168	214	305	332	469
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Otrzymane kredyty handlowe	**55 744**	**49 826**	**51 535**	**52 215**	**54 882**	**62 931**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	55 744	49 826	51 535	52 215	54 882	62 931
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**145 815**	**139 373**	**134 707**	**140 076**	**144 639**	**151 104**
Długoterminowe	135 801	128 227	125 672	129 003	131 430	136 662
Krótkoterminowe	10 014	11 146	9 035	11 073	13 209	14 442
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**161**	**43**	**10**	**10**	**354**	**28**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	161	43	10	10	354	28
Pozostałe pasywa zagraniczne	**3 553**	**3 700**	**2 947**	**5 058**	**3 141**	**4 481**
Długoterminowe	1 389	728	574	991	1 227	1 119
Krótkoterminowe	2 164	2 972	2 373	4 067	1 914	3 362
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**949**	**1 178**	**1 067**	**1 235**	**1 245**	**1 882**
Długoterminowe	949	1 178	1 067	1 235	1 245	1 882
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

Tabela 21. Sektor rządowy – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Sektor rządowy						
Aktywa	21 925	20 455	19 396	22 136	21 846	24 128
Inwestycje bezpośrednie	**516**	**468**	**906**	**529**	**604**	**647**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	516	468	906	529	604	647
Inwestycje portfelowe	**780**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	780	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	780	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**8 938**	**9 490**	**9 584**	**10 491**	**11 235**	**12 928**
Pozostałe udziały kapitałowe	1 897	2 686	2 718	2 743	2 910	3 731
Udzielone kredyty handlowe	181	216	242	323	438	507
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 643	1 565	1 618	1 786	1 706	1 957
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	5 217	5 023	5 006	5 639	6 181	6 733
Pochodne instrumenty finansowe	**1 691**	**507**	**6**	**1 106**	**37**	**553**
Pasywa	359 272	371 006	384 490	411 236	431 916	463 116
Inwestycje portfelowe	**337 123**	**407 088**	**390 847**	**427 719**	**441 133**	**439 788**
Dłużne papiery wartościowe	337 123	407 088	390 847	427 719	441 133	439 788
Długoterminowe papiery dłużne	335 401	406 503	390 847	427 719	441 133	439 788
Obligacje na rynku krajowym	149 515	191 742	191 692	203 937	210 429	189 385
Obligacje na rynkach zagranicznych	185 886	214 761	199 155	223 782	230 704	250 403
Instrumenty rynku pieniężnego	1 722	585	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**61 699**	**63 653**	**73 363**	**83 437**	**90 773**	**93 328**
Otrzymane kredyty handlowe	16	3	9	20	34	42
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	61 597	62 730	72 859	83 100	90 551	92 794
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	86	920	495	317	188	492
Pochodne instrumenty finansowe	**450**	**265**	**280**	**80**	**10**	**0**
Netto	-337 347	-350 551	-365 094	-389 100	-410 070	-438 988
Inwestycje bezpośrednie	**516**	**468**	**906**	**529**	**604**	**647**
Inwestycje portfelowe	**-336 343**	**-407 088**	**-390 847**	**-427 719**	**-441 133**	**-439 788**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-336 343	-407 088	-390 847	-427 719	-441 133	-439 788
Długoterminowe papiery dłużne	-334 621	-406 503	-390 847	-427 719	-441 133	-439 788
Instrumenty rynku pieniężnego	-1 722	-585	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**-52 761**	**-54 163**	**-63 779**	**-72 946**	**-79 538**	**-80 400**
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 897**	**2 686**	**2 718**	**2 743**	**2 910**	**3 731**
Kredyty handlowe	165	213	233	303	404	465
Pozostałe kredyty i pożyczki	-59 954	-61 165	-71 241	-81 314	-88 845	-90 837
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	5 131	4 103	4 511	5 322	5 993	6 241
Pochodne instrumenty finansowe	**1 241**	**242**	**-274**	**1 026**	**27**	**553**

Tabela 22. Monetarne instytucje finansowe – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)						
Aktywa	382 141	381 037	397 382	414 279	387 459	387 559
Inwestycje bezpośrednie	**1 798**	**1 793**	**1 194**	**612**	**409**	**806**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 798	1 793	1 194	584	409	806
Instrumenty dłużne	0	0	0	28	0	0
Inwestycje portfelowe	**1 928**	**1 433**	**3 299**	**7 732**	**7 490**	**8 292**
Udziałowe papiery wartościowe	14	8	8	11	1 159	553
Dłużne papiery wartościowe	1 914	1 425	3 291	7 721	6 331	7 739
Długoterminowe papiery dłużne	1 910	1 425	3 084	7 328	6 331	7 739
Instrumenty rynku pieniężnego	4	0	207	393	0	0
Pozostałe inwestycje	**45 998**	**43 995**	**40 873**	**44 926**	**45 159**	**48 542**
Pozostałe udziały kapitałowe	67	69	49	53	125	45
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	11 473	9 833	12 445	14 921	16 032	15 379
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	28 120	29 635	24 013	23 329	21 028	31 881
Pozostałe aktywa zagraniczne	6 338	4 458	4 366	6 623	7 974	1 237
Pochodne instrumenty finansowe	**12 417**	**13 816**	**12 296**	**21 009**	**14 401**	**9 925**
Pasywa	669 048	665 510	673 389	700 188	644 619	659 631
Inwestycje bezpośrednie	**84 939**	**102 947**	**122 816**	**125 292**	**92 812**	**96 950**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	84 869	102 891	122 780	125 237	92 767	96 422
Instrumenty dłużne	70	56	36	55	45	528
Inwestycje portfelowe	**23 654**	**30 065**	**40 789**	**42 456**	**33 073**	**41 210**
Udziałowe papiery wartościowe	18 505	24 549	34 947	36 603	26 704	28 421
Dłużne papiery wartościowe	5 149	5 516	5 842	5 853	6 369	12 789
Długoterminowe papiery dłużne	5 142	5 510	5 837	5 853	6 369	12 789
Instrumenty rynku pieniężnego	7	6	5	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**221 004**	**194 107**	**196 847**	**207 790**	**206 736**	**203 718**
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	115 421	112 569	112 889	128 951	128 619	128 520
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	100 700	75 220	77 762	70 881	70 597	71 183
Pozostałe pasywa zagraniczne	4 883	6 318	6 196	7 958	7 520	4 015
Pochodne instrumenty finansowe	**19 451**	**18 391**	**15 232**	**24 650**	**21 998**	**17 753**
Netto	-286 907	-284 473	-276 007	-285 909	-257 160	-272 072
Inwestycje bezpośrednie	**-83 141**	**-101 154**	**-121 622**	**-124 680**	**-92 403**	**-96 144**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-83 071	-101 098	-121 586	-124 653	-92 358	-95 616
Instrumenty dłużne	-70	-56	-36	-27	-45	-528
Inwestycje portfelowe	**-21 726**	**-28 632**	**-37 490**	**-34 724**	**-25 583**	**-32 918**
Udziałowe papiery wartościowe	-18 491	-24 541	-34 939	-36 592	-25 545	-27 868
Dłużne papiery wartościowe	-3 235	-4 091	-2 551	1 868	-38	-5 050
Długoterminowe papiery dłużne	-3 232	-4 085	-2 753	1 475	-38	-5 050
Instrumenty rynku pieniężnego	-3	-6	202	393	0	0
Pozostałe inwestycje	**-175 006**	**-150 112**	**-155 974**	**-162 864**	**-161 577**	**-155 176**
Pozostałe udziały kapitałowe	67	69	49	53	125	45
Pozostałe kredyty i pożyczki	-103 948	-102 736	-100 444	-114 030	-112 587	-113 141
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	-72 580	-45 585	-53 749	-47 552	-49 569	-39 302
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	1 455	-1 860	-1 830	-1 335	454	-2 778
Pochodne instrumenty finansowe	**-7 034**	**-4 575**	**-2 936**	**-3 641**	**-7 597**	**-7 828**

Tabela 23. Pozostałe sektory – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pozostałe sektory						
Aktywa	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Inwestycje bezpośrednie	**222 338**	**221 184**	**213 739**	**230 060**	**241 429**	**272 011**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	96 437	96 413	99 375	107 447	113 111	127 317
Instrumenty dłużne	125 901	124 771	114 364	122 613	128 318	144 694
Inwestycje portfelowe	**33 859**	**38 918**	**45 555**	**63 704**	**113 438**	**96 925**
Udziałowe papiery wartościowe	24 153	28 461	33 872	43 565	88 241	70 367
Dłużne papiery wartościowe	9 706	10 457	11 683	20 139	25 197	26 558
Długoterminowe papiery dłużne	9 325	10 088	11 582	20 103	25 052	26 425
Instrumenty rynku pieniężnego	381	369	101	36	145	133
Pozostałe inwestycje	**56 173**	**60 422**	**64 131**	**71 260**	**86 120**	**100 947**
Pozostałe udziały kapitałowe	92	155	2 272	974	1 862	3 111
Udzielone kredyty handlowe	38 568	39 628	40 782	45 958	49 532	55 667
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	2 484	1 953	3 676	4 018	13 437	13 694
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	5 873	8 284	7 653	8 699	8 511	9 401
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5 235	6 580	5 861	6 996	6 675	10 190
Pozostałe aktywa zagraniczne	3 921	3 822	3 887	4 615	6 103	8 884
Pochodne instrumenty finansowe	**5 597**	**4 615**	**4 624**	**5 512**	**4 011**	**4 397**
Pasywa	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Inwestycje bezpośrednie	**655 513**	**674 422**	**706 569**	**759 926**	**772 860**	**836 701**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	399 485	415 685	433 195	456 384	457 167	489 814
Instrumenty dłużne	256 028	258 737	273 374	303 542	315 693	346 887
Inwestycje portfelowe	**71 906**	**93 353**	**95 597**	**101 767**	**123 567**	**121 594**
Udziałowe papiery wartościowe	68 037	90 219	92 216	98 044	118 174	117 485
Dłużne papiery wartościowe	3 869	3 134	3 381	3 723	5 393	4 109
Długoterminowe papiery dłużne	3 865	3 082	3 373	3 721	5 389	4 098
Instrumenty rynku pieniężnego	4	52	8	2	4	11
Pozostałe inwestycje	**206 951**	**194 288**	**190 480**	**198 899**	**204 593**	**220 895**
Pozostałe udziały kapitałowe	729	168	214	305	332	469
Otrzymane kredyty handlowe	55 744	49 826	51 535	52 215	54 882	62 931
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	145 815	139 373	134 707	140 076	144 639	151 104
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	161	43	10	10	354	28
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	949	1 178	1 067	1 235	1 245	1 882
Pozostałe pasywa zagraniczne	3 553	3 700	2 947	5 058	3 141	4 481
Pochodne instrumenty finansowe	**4 630**	**3 294**	**2 805**	**5 201**	**3 705**	**2 844**
Saldo	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Inwestycje bezpośrednie	**-433 175**	**-453 238**	**-492 830**	**-529 866**	**-531 431**	**-564 690**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-303 048	-319 272	-333 820	-348 937	-344 056	-362 497
Instrumenty dłużne	-130 127	-133 966	-159 010	-180 929	-187 375	-202 193
Inwestycje portfelowe	**-38 047**	**-54 435**	**-50 042**	**-38 063**	**-10 129**	**-24 669**
Udziałowe papiery wartościowe	-43 884	-61 758	-58 344	-54 479	-29 933	-47 118
Dłużne papiery wartościowe	5 837	7 323	8 302	16 416	19 804	22 449
Długoterminowe papiery dłużne	5 460	7 006	8 209	16 382	19 663	22 327
Instrumenty rynku pieniężnego	377	317	93	34	141	122
Pozostałe inwestycje	**-150 778**	**-133 866**	**-126 349**	**-127 639**	**-118 473**	**-119 948**
Pozostałe udziały kapitałowe	-637	-13	2 058	669	1 530	2 642
Kredyty handlowe	-17 176	-10 198	-10 753	-6 257	-5 350	-7 264
Pozostałe kredyty i pożyczki	-143 331	-137 420	-131 031	-136 058	-131 202	-137 410
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	5 712	8 241	7 643	8 689	8 157	9 373
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	4 286	5 402	4 794	5 761	5 430	8 308
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	368	122	940	-443	2 962	4 403
Pochodne instrumenty finansowe	**967**	**1 321**	**1 819**	**311**	**306**	**1 553**

Tabela 24. Narodowy Bank Polski – mln PLN

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Narodowy Bank Polski						
Aktywa	351 588	337 722	320 034	352 399	370 431	479 391
Inwestycje portfelowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**142**	**131**	**130**	**142**	**145**	**1 317**
Pozostałe udziały kapitałowe	140	129	128	140	143	149
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	2	2	2	2	2	1 168
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**334 446**	**337 591**	**319 934**	**352 257**	**370 296**	**478 077**
Złoto monetarne	17 804	17 066	11 975	13 919	13 713	16 036
SDR	6 140	5 367	4 926	5 012	5 121	1 774
Pozycja rezerwowa w MFW	3 965	4 182	3 797	3 389	2 583	2 579
Należności w walutach wymienialnych	306 537	310 976	299 236	329 937	348 879	457 688
Rachunki bieżace i depozyty	38 876	34 095	39 311	50 989	49 616	124 795
Dłużne papiery wartościowe	267 661	276 881	259 925	278 948	299 263	332 893
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0
Pasywa	17 221	17 223	22 896	20 315	21 336	89 495
Inwestycje portfelowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**17 221**	**17 223**	**22 896**	**20 315**	**21 336**	**89 495**
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	10 295	10 933	16 765	13 623	14 186	80 831
Pozostałe pasywa zagraniczne	84	72	86	69	93	1 265
Alokacja SDR	6 842	6 218	6 045	6 623	7 057	7 399
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Netto	317 367	320 499	297 168	332 084	349 105	389 899
Inwestycje portfelowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**-17 079**	**-17 092**	**-22 766**	**-20 173**	**-21 191**	**-88 178**
Pozostałe udziały kapitałowe	140	129	128	140	143	149
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	-10 295	-10 933	-16 765	-13 623	-14 186	-80 831
Pozostałe aktywa zagraniczne	-82	-70	-84	-67	-91	-97
Alokacja SDR	-6 842	-6 218	-6 045	-6 623	-7 057	-7 399
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**334 446**	**337 591**	**319 934**	**352 257**	**370 296**	**478 077**

Tabela 25. Wybrane wskaźniki

		Jednostka	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto / Produkt krajowy brutto	%	-62,4	-65,3	-68,9	-69,1	-62,1	-61,0
2.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa / Produkt krajowy brutto	%	46,4	45,1	43,2	47,1	49,7	55,9
3.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa / Produkt krajowy brutto	%	108,8	110,4	112,2	116,2	111,9	116,9
4.	Zadłużenie zagraniczne / Produkt krajowy brutto	%	70,7	70,2	69,8	72,7	71,8	76,2
5.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe / Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	22,2	19,1	19,6	17,2	18,2	23,2
6.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe / Produkt krajowy brutto	%	15,7	13,4	13,7	12,5	13,0	17,6
6.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe / Oficjalne aktywa rezerwowe	%	73,6	64,9	71,0	61,0	63,3	68,3
7.	Zadłużenie zagraniczne netto / Produkt krajowy brutto	%	33,6	34,3	36,1	36,4	34,7	32,3
8.	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe / Oficjalne aktywa rezerwowe	%	257,8	273,9	290,6	294,2	285,5	226,8
9.	Zadłużenie zagraniczne ogółem / Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa	%	65,0	63,6	62,2	62,6	64,2	65,2
A	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto	mln PLN	-977 920	-1 064 733	-1 142 250	-1 188 192	-1 117 822	-1 128 909
B	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa	mln PLN	726 621	734 363	716 271	809 340	894 774	1 035 367
C	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa	mln PLN	1 704 541	1 799 096	1 858 521	1 997 532	2 012 596	2 164 276
D	Zadłużenia zagraniczne ogółem	mln PLN	1 108 385	1 143 634	1 156 852	1 251 028	1 291 738	1 411 068
E	Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mln PLN	862 264	924 700	929 693	1 036 269	1 057 230	1 084 403
F	Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mln PLN	246 121	218 934	227 159	214 759	234 508	326 665
G	Produkt krajowy brutto	mln PLN	1 566 813	1 629 392	1 656 842	1 719 704	1 799 321	1 851 171
H	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln PLN	334 446	337 591	319 934	352 257	370 296	478 077
J	Zadłużenie zagraniczne netto	mln PLN	526 583	558 391	598 029	625 361	623 978	597 302
K	Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,1198	4,1850	4,1975	4,1852	4,1839	4,1839
L	Kurs EUR na koniec okresu	PLN	4,4168	4,0882	4,1472	4,2623	4,0890	4,1944

7. Słownik pojęć stosowany w opracowaniu

Aktywa zagraniczne (polskie inwestycje za granicą) – należności finansowe podmiotów krajowych (rezydentów) od podmiotów zagranicznych (nierezydentów) obejmujące zarówno instrumenty finansowe jak i niefinansowe. Do instrumentów finansowych 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 niefinansowe 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 wierzytelności, stwierdzający prawo jego posiadacza do otrzymania od wystawcy w określonym terminie i trybie zwrotu pożyczki (wykupu papieru) oraz określonego dochodu w postaci odsetek, płatnych w regularnych okresach, lub premii. Do dłużnych papierów wartościowych zalicza się:

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

2) instrumenty rynku pieniężnego (instrumenty dłużne rynku pieniężnego o pierwotnym terminie wykupu do jednego roku włącznie) emitowane przez rząd i samorządy terytorialne, banki i przedsiębiorstwa, np.:
   a) bankowe papiery wartościowe (certyfikaty depozytowe);
   b) bony pieniężne;
   c) bony skarbowe (ang. treasury bills);
   d) obligacje do 1 roku włącznie i inne krótkoterminowe papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa (ang. commercial paper);
   e) obligacje do 1 roku włącznie i inne krótkoterminowe papiery dłużne emitowane w ramach programów emisji papierów dłużnych, również w przypadku gdy okres trwania takiego programu wynosi więcej niż jeden rok;
   f) weksle krótkoterminowe;
3) akcje uprzywilejowane niedające ich posiadaczom prawa do udziału w podziale masy upadłościowej spółki.

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

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

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

Instrumenty 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 będące wynikiem transakcji pomiędzy podmiotami z sektora przedsiębiorstw pośrednictwa finansowego.

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

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

Kredyty handlowe – stany należności i zobowiązań z tytułu udzielonych i otrzymanych zaliczek oraz odroczonych 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 prawo ciągnienia),
- pozycja rezerwowa w Międzynarodowym Funduszu Walutowym,
- inne aktywa rezerwowe w walutach obcych (gotówka, depozyty łącznie z pożyczkami zastaw papierów wartościowych, tzw. *reverse repo* oraz papiery wartościowe).

Pasywa zagraniczne (zagraniczne inwestycje w Polsce) – zobowiązania finansowe podmiotów krajowych (rezydentów) w stosunku do podmiotów zagranicznych (nierezydentów) obejmujące instrumenty finansowe i niefinansowe. Do instrumentów finansowych 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 niefinansowe 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 portfelowe, pochodne oraz pozostałe inwestycje.

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

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

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

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

Podmioty specjalnego przeznaczenia są to podmioty tworzone w celu prowadzenia działalności finansowej na rzecz pozostałych podmiotów z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo. Często nie zatrudniają one pracowników ani nie prowadzą żadnej działalności operacyjnej na terenie kraju, w którym się znajdują. Najczęściej wykonywane funkcje przez te podmioty to działalność holdingowa oraz pozyskiwanie kapitału w imieniu i na rzecz innych podmiotów z grupy kapitałowej. W przypadku tej pierwszej funkcji podmiot specjalnego przeznaczenia jest właścicielem innych podmiotów w grupie i transakcje z jego udziałem dotyczą przede wszystkim udziałów w podmiotach zależnych. Druga z wymienionych funkcji wiąże się z pozyskiwaniem kapitału z emisji papierów wartościowych oraz pozyskiwaniem kapitału z innych źródeł, a następnie przekazywaniem pozyskanych w ten sposób środków innym podmiotom z grupy. Składnikami bilansu takich podmiotów są prawie wyłącznie zagraniczne aktywa i pasywa.

Pozostałe inwestycje – obejmują stany pozostałych aktywów i pasywów finansowych, które nie są ujęte w inwestycjach bezpośrednich, inwestycjach portfelowych lub oficjalnych 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 7
Wykres 2. Aktywa zagraniczne 9
Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie - aktywa 10
Wykres 4. Inwestycje portfelowe - aktywa 12
Wykres 5. Pozostałe inwestycje - aktywa 14
Wykres 6. Pasywa zagraniczne 16
Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie - pasywa 18
Wykres 8. Inwestycje portfelowe - pasywa 19
Wykres 9. Pozostałe inwestycje pasywa 22
Wykres 10. Narodowy Bank Polski 23
Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe 25
Wykres 12. Sektor rządowy i samorządowy 26
Wykres 13. Pozostałe sektory 27
Wykres 14. Pozostałe sektory – mpi netto w podziale na kategorie funkcjonalne 28
Wykres 15. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2016 r. 33
Wykres 16. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej bez oficjalnych aktywów rezerwowych – aktywa w 2016 r. 34
Wykres 17. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2016 r. 35

Spis tabel

Tabela 1. Aktywa zagraniczne w mld PLN 8
Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie - aktywa w mld PLN 10
Tabela 3. Inwestycje portfelowe - aktywa w mld PLN 11
Tabela 4. Pozostałe inwestycje - aktywa w mld PLN 14
Tabela 5. Pasywa zagraniczne w mld PLN 17
Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa w mld PLN 18
Tabela 7. Inwestycje portfelowe - pasywa w mld PLN 19
Tabela 8. Pozostałe inwestycje - pasywa w mld PLN 21
Tabela 9. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej - aktywa 29
Tabela 10. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej - pasywa 30
Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski w mld PLN 32