SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
VIII kadencja
Narodowy Bank Polski
GP-WP-AD-070-1/16/1004/2016

Druk nr 883

Warszawa, 20 września 2016 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 2015 roku”

przyjętą przez Radę w dniu 20 września 2016 r.

Z wyrazami szacunku

(-) Adam Glapiński

NBP Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2015 r.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2015 r.

Warszawa, 2016 r.

Spis treści

Synteza 5

1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne 9
   1.1. Aktywa zagraniczne 10
   1.2. Pasywa zagraniczne 18
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory 25
   2.1. Narodowy Bank Polski 25
   2.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy) 26
   2.3. Sektor rządowy i samorządowy 27
   2.4. Pozostałe sektory 29
3. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej 31
   3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych 31
   3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych 32
4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne 34
5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu 35
   5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto 35
   5.2. Aktywa zagraniczne 36
   5.3. Pasywa zagraniczne 37
6. Aneks statystyczny 39
7. Słownik pojęć stosowany w opracowaniu 63

Spis wykresów 68

Spis tabel 69

Synteza

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

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski za 2015 r. została przygotowana na bazie danych przekazanych NBP przez rezydentów uczestniczących w obrotach z zagranicą. Do opracowania międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski za 2015 r. zostały wykorzystane dane dostępne na dzień 25 sierpnia 2016 r.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2015 r., podobnie jak w latach ubiegłych, była ujemna i wyniosła 1.123 mld PLN. W porównaniu z 2014 r. jej poziom netto poprawił się o 65 mld PLN, tj. o 5,5%. Na poprawę ujemnej pozycji inwestycyjnej wpłynęły przede wszystkim operacje nietransakcyjne, tj. dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 60 mld PLN. Przyczynił się do tego silny spadek wyceny akcji notowanych na GPW będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów bezpośrednich i portfelowych. W tym samym kierunku działało osłabienie złotego w stosunku do euro i dolara amerykańskiego skutkujące silniejszym wzrostem aktywów zagranicznych niż pasywów zagranicznych przeliczonych na złote. Również w wyniku transakcji zarejestrowanych w bilansie płatniczym silniej wzrosły aktywa zagraniczne (o 77 mld PLN) niż pasywa zagraniczne (o 72 mld PLN).

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2015 r. wyniosła minus 62,8% i, w stosunku do 2014 r., wskaźnik ten poprawił się o 6,3 punktu procentowego. Na poprawę tego wskaźnika wpłynęła poprawa ujemnej międzynarodowej pozycji netto przy jednoczesnym wzroście PKB (o 4,1% w porównaniu do 2014 r.).

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w innych krajach naszego regionu w 2015 r. tradycyjne była również ujemna, a jej relacja do PKB wyniosła: 30,9% dla Czech, 38,7% dla Słowenii, 40,5% dla Estonii, 45,2% dla Litwy, 50,2% dla Rumunii, 59,3% dla Łotwy, 60,7% dla Bułgarii, 64,7% dla Węgier i 69,6% dla Słowacji.

Stan **polskich aktywów zagranicznych** na koniec 2015 r. wyniósł 891 mld PLN, co stanowiło 49,8% PKB. W porównaniu z 2014 r. polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 82 mld PLN, tj. o 10,1%. Największy udział w tej pozycji mają oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu, na koniec 2015 r., wyniosły 370 mld PLN, co stanowiło 41,5% całości aktywów zagranicznych. Wartość aktywów rezerwowych, na koniec 2015 r., była wyższa o 18 mld PLN, tj. o 5,1% niż na koniec 2014 r. Na ich wzrost wpłynęły głównie dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny w wysokości 15 mld PLN. W analizowanym roku największy wzrost aktywów zagranicznych odnotowano w inwestycjach portfelowych, które wzrosły o 49 mld PLN, tj. 68,5%. Rezydenci łącznie zainwestowali w zagraniczne papiery wartościowe 42 mld PLN. Były to przede wszystkim inwestycje krajowych funduszy inwestycyjnych, które dokonały zakupu zagranicznych udziałowych papierów wartościowych za kwotę 34 mld PLN.

Relacja aktywów zagranicznych do PKB w innych państwach regionu wyniosła: 36,0% dla Rumunii, 61,8% dla Litwy, 66,4% dla Słowacji, 85,8% dla Bułgarii, 101,5% dla Czech, 106,5% dla Słowenii, 125,0% dla Łotwy, 138,9% dla Estonii i 250,0% dla Węgier.

Zobowiązania w stosunku do zagranicy na koniec 2015 r. wyniosły 2.015 mld PLN, co stanowiło 112,6% PKB. W porównaniu z 2014 r. zagraniczne inwestycje w Polsce zwiększyły się o 17 mld PLN, tj. o 0,9%. Napływ kapitału zagranicznego zwiększył wartość tej pozycji o 72 mld PLN. Zmiany wyceny i różnice kursowe spowodowały spadek zobowiązań o 55 mld PLN.

Dominującą pozycją w pasywach zagranicznych były inwestycje bezpośrednie, których udział na koniec 2015 r. wyniósł 43,2%. Wartość zagranicznych inwestycji bezpośrednich ukształtowała się na poziomie 870 mld PLN i zmniejszyła się o 15 mld PLN, tj. o 1,7%. O ich spadku zadecydowały ujemne różnice kursowe i zmiany z wyceny w wysokości 68 mld PLN. Główną przyczyną tak wysokiej wartości pozostałych zmian był spadek wyceny akcji banków i innych podmiotów notowanych na GPW. Zarejestrowany napływ kapitału w wysokości 53 mld PLN to wynik reinwestycji zysków (31 mld PLN) oraz napływu kapitału w udziały (15 mld PLN) i w instrumenty dłużne (7 mld PLN).

Ważną częścią polskich pasywów zagranicznych były inwestycje portfelowe. W 2015 r. zobowiązania z tego tytułu zwiększyły się o 25 mld PLN i wyniosły 597 mld PLN. Na wzrost wartości inwestycji portfelowych wpłynęły przede wszystkim transakcje bilansu płatniczego w wysokości 29 mld PLN. Zagraniczni inwestorzy portfelowi zainwestowali kwotę 15 mld PLN w udziałowe papiery wartościowe polskich podmiotów (głównie jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych).

W tym samym czasie wartość zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych wyniosła 453 mld PLN. W porównaniu z 2014 r. zwiększyła się ona o 15 mld PLN. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z napływu kapitału z tytułu zakupu przez nierezydentów papierów skarbowych wyemitowanych na rynek krajowy w wysokości 11 mld PLN.

Na koniec 2015 r. relacja zobowiązań zagranicznych do PKB dla państw regionu wynosiła: 86,2% dla Rumunii, 107,0% dla Litwy, 132,5% dla Czech, 135,9% dla Słowacji, 145,2% dla Słowenii, 146,6% dla Bułgarii, 184,3% dla Łotwy, 179,4% dla Estonii i 315,1% dla Węgier.

Istotną informacją przy analizie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej jest jej struktura walutowa. W aktywach zagranicznych na koniec 2015 r. największy udział miały waluty obce 83,5%, w tym EUR - 37,4% i USD – 24,7%. W pasywach zagranicznych dominował polski złoty – 58,8% oraz euro – 29,0%. Struktura walutowa aktywów zagranicznych, podobnie jak pasywów, na przestrzeni ostatnich pięciu lat jest stabilna i nie ulega istotnym zmianom.

Pasywa zagraniczne międzynarodowej pozycji inwestycyjnej nie są tożsame z **zadłużeniem zagranicznym** i obejmują one zarówno instrumenty dłużne, jak i kapitały własne i udziały. Natomiast zadłużenie zagraniczne obejmuje tyko instrumenty dłużne. Zadłużenie zagraniczne (brutto) Polski, na koniec 2015 r., wyniosło 1.287 mld PLN, co stanowiło 63,9% pasywów zagranicznych. Relacja zadłużenia zagranicznego brutto

do PKB na koniec 2015 r. wyniosła 71,9%. Zadłużenie zagraniczne netto[1] Polski na koniec 2015 r. wyniosło 639 mld PLN i zmniejszyło się o 5 mld PLN, tj. o 0,9% w porównaniu do 2014 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2015 r. wyniosła 35,7%. Prezentowany wskaźnik, w przypadku Polski, kształtuje się na zdecydowanie niższym poziomie niż relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB. Potwierdza to korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla Polski, w której po stronie pasywów istotny udział mają udziały kapitałowe nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

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

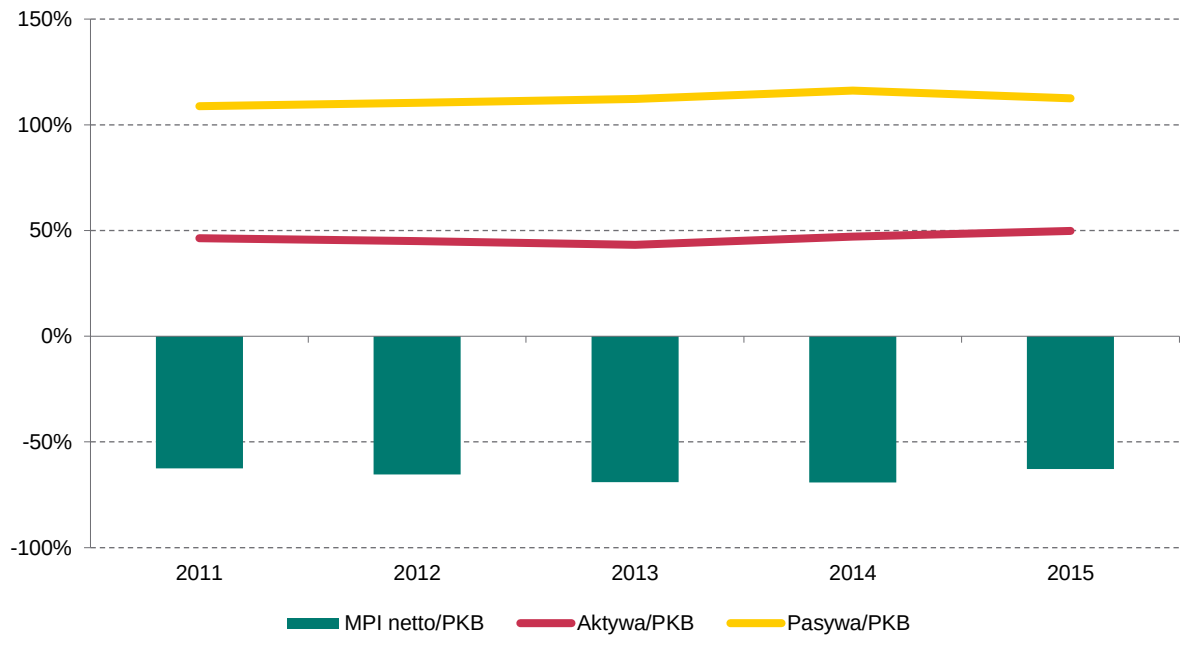
1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na aktywa i pasywa zagraniczne

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto, na koniec 2015 r., była ujemna i wyniosła 1.123 mld PLN. W porównaniu z 2014 r. poprawiła się o 65 mld PLN, tj. o 5,5%. Na jej poziom, w 2015 r., wpłynęły:

- różnice kursowe i inne zmiany[2], które zmniejszyły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 60 mld PLN,
- transakcje bilansu płatniczego również zmniejszyły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 5 mld PLN.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB, na koniec 2015 r., wyniosła minus 62,8%, w 2014 r. wskaźnik ten wyniósł minus 69,1%.

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



Rok 2015, podobnie jak to miało miejsce w latach ubiegłych, charakteryzował się wzrostem zarówno aktywów jak i pasywów zagranicznych. O wzroście pasywów zadecydował ujęty w bilansie płatniczym napływ kapitału zagranicznego w wysokości 72 mld PLN. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny wyniosły

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

55 mld PLN. Stan aktywów zagranicznych w wyniku transakcji bilansu płatniczego zwiększył się o 77 mld PLN oraz o 5 mld PLN w wyniku dodatnich różnic kursowych i zmian wyceny.

1.1. Aktywa zagraniczne

Należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2015 r. wyniosły 891 mld PLN, co stanowiło 49,8% PKB. Udział poszczególnych kategorii w aktywach zagranicznych przedstawiał się następująco:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których stan wyniósł 370 mld PLN, stanowiły 41,5% aktywów ogółem;
- wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniosła 239 mld PLN, co stanowiło 26,9% aktywów ogółem;
- pozostałe inwestycje (głównie gotówka, rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty), których stan wyniósł 143 mld PLN, stanowił 16,1% aktywów zagranicznych;
- stan należności z tytułu inwestycji portfelowych za granicą wyniósł 120 mld PLN, co stanowiło 13,5% aktywów ogółem;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 18 mld PLN, stanowiły 2,0% aktywów ogółem.

Tabela 1. Aktywa zagraniczne w mld PLN [3]

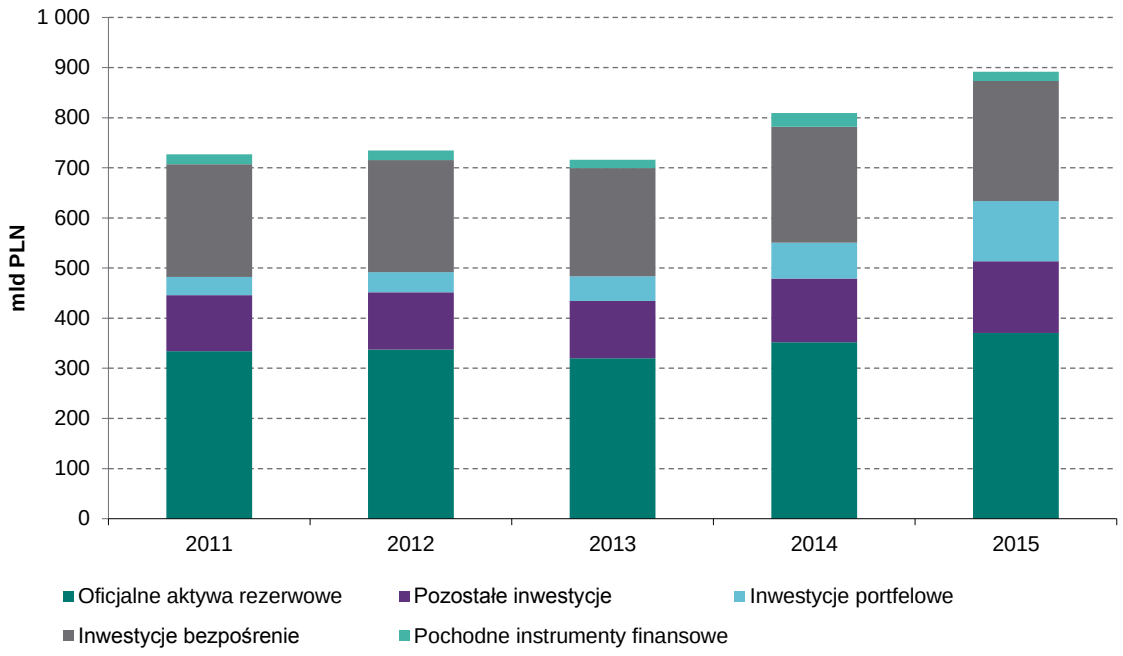
	2011	2012	2013	2014	2015
Aktywa	**727**	**734**	**716**	**809**	**891**
Inwestycje bezpośrednie	225	223	216	231	239
Inwestycje portfelowe	37	40	49	71	120
Pozostałe inwestycje	111	114	115	127	143
Pochodne instrumenty finansowe	20	19	17	28	18
Oficjalne aktywa rezerwowe	334	338	320	352	370

Aktywa zagraniczne, w porównaniu z 2014 r., zwiększyły się o 82 mld PLN, tj. o 10,1%. Na ich wzrost wpłynęło głównie saldo transakcji bilansu płatniczego (77 mld PLN).

Największe należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2015 r. koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (67,0%), głównie w Wielkiej Brytanii (11,6%), w Niemczech (11,3%), w Luksemburgu (9,6%) i we Francji (7,5%).

[3] Ponieważ dane w tabelach są zaokrąglane, w niektórych przypadkach składniki nie sumują się na wartości ogółem.

Wykres 2. Aktywa zagraniczne



1.1.1 Inwestycje bezpośrednie[4]

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich zwiększył się o 8 mld PLN, tj. o 3,6% i na koniec 2015 r. wyniósł 239 mld PLN. Na wzrost stanu tej pozycji wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły wartość aktywów z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich o 16 mld PLN. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny przyczyniły się do zmniejszenia ich wartości o 7 mld PLN.

Według stanu na koniec 2015 r. należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (79,1%), głównie na Cyprze (16,4%), w Luksemburgu (15,6%), w Niemczech (8,9%) i w Holandii (7,4%). Na Cyprze i w Luksemburgu dominują inwestycje w akcje i inne instrumenty udziałowe, natomiast w Niemczech i w Holandii w instrumenty dłużne.

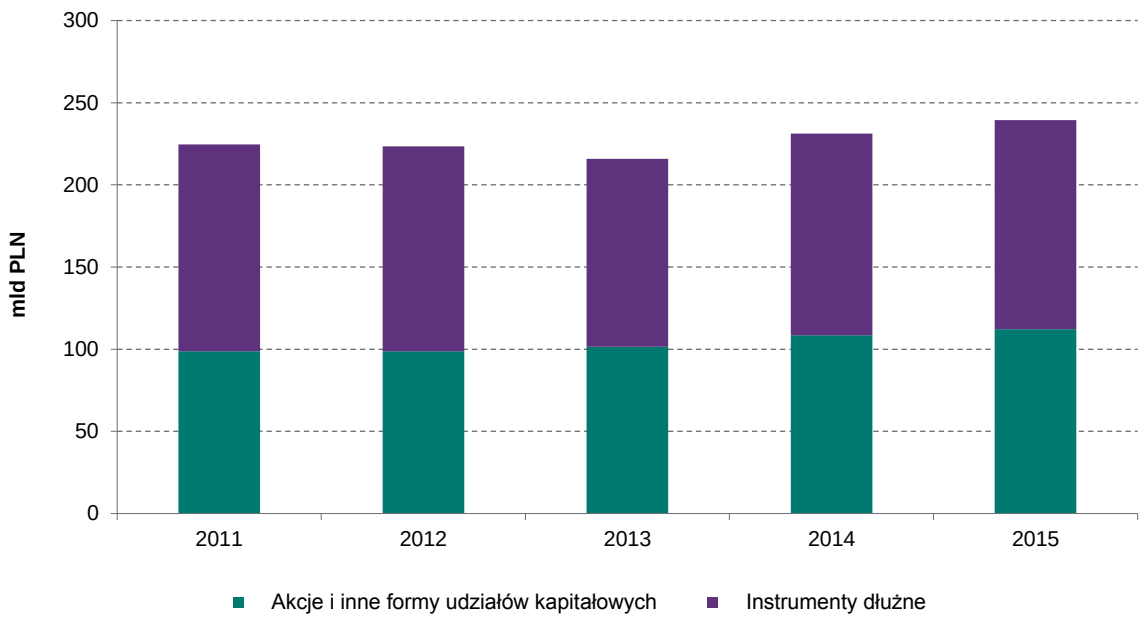
Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych polskich podmiotów w zagranicznych przedsiębiorstwach bezpośredniego inwestowania zwiększyła się o 4 mld PLN, tj. o 3,4% i na koniec 2015 r. wyniosła 112 mld PLN. Stan instrumentów dłużnych zwiększył się o 5 mld PLN, tj. o 3,8% (głównie z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych, przy jednoczesnym zmniejszeniu stanu posiadanych dłużnych papierów wartościowych) i na koniec 2015 r. wyniósł 127 mld PLN. Największy udział w instrumentach dłużnych miały kredyty handlowe 38,1% oraz pozostałe kredyty i pożyczki udzielone podmiotom w ramach grup kapitałowych – 29,1%.

[4] Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2015 r. zostaną zaprezentowane w przygotowywanym niezależnie raporcie.

Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie - aktywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	225	223	216	231	239
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	99	99	101	109	112
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*50*	*31*	*13*	*12*	*5*
Instrumenty dłużne	126	125	114	123	127

Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie - aktywa



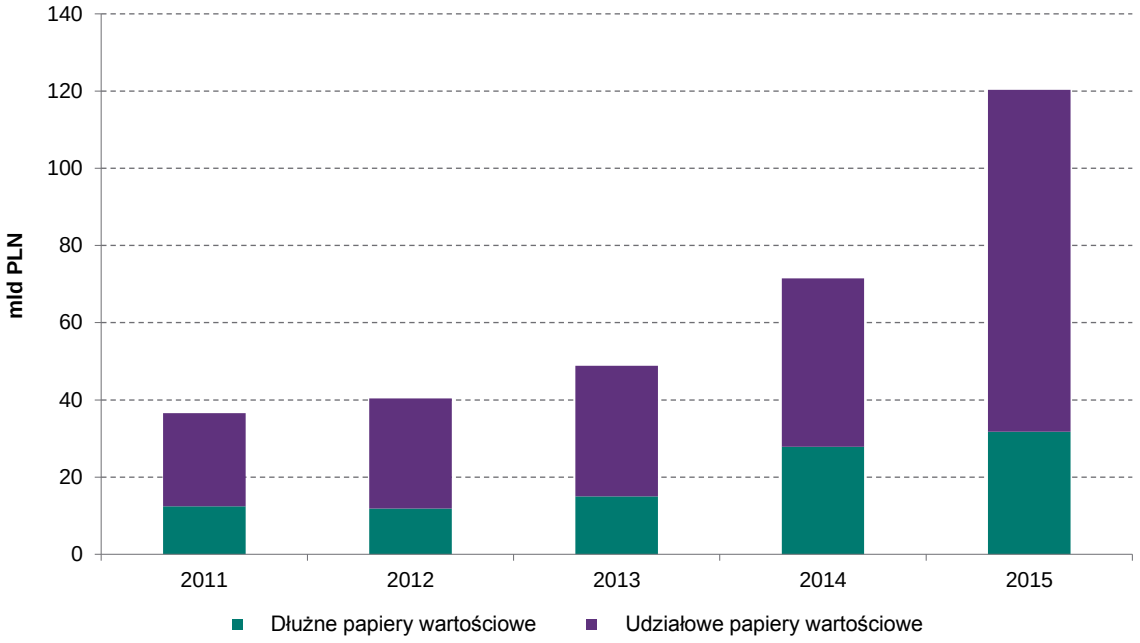
1.1.2 Inwestycje portfelowe

Polscy inwestorzy portfelowi, na koniec 2015 r., posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 120 mld PLN. W porównaniu z 2014 r. wartość tych aktywów znacznie się zwiększyła. Przyrost wyniósł 49 mld PLN, czyli 68,5%.

Na koniec 2015 r. należności polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (74,1%), głównie w Luksemburgu (37,4%), we Francji (5,2%) i w Niemczech (4,9%). W 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 2015 r., wyniosła 89 mld PLN. W analizowanym okresie wartość tych aktywów zwiększyła się o 45 mld PLN, tj. dwukrotnie. Rezydenci (przede wszystkim fundusze inwestycyjne) zainwestowali w udziałowe papiery wartościowe 38 mld PLN. Dodatnie różnice kursowe oraz zmiany wyceny zwiększyły wartość aktywów z tego tytułu o 7 mld PLN. Ich udział w strukturze portfela, w porównaniu z 2014 r., wzrósł o 12,6 punktu procentowego i na koniec 2015 r. wyniósł 73,6%. Czynnikiem powodującym wzrost wyceny udziałowych papierów wartościowych znajdujących się w portfelach polskich inwestorów było umocnienie się głównych walut światowych, przede wszystkim dolara (o 11,1%), względem złotego jak też wzrosty na światowych rynkach akcji (np. frankfurcki DAX zyskał 9,6%). Głównym inwestorem w tej kategorii inwestycji były polskie fundusze inwestycyjne, posiadające zagraniczne papiery udziałowe o wartości 65 mld PLN.

Wykres 4. Inwestycje portfelowe - aktywa



Dłużne papiery wartościowe, których stan na koniec 2015 r. wyniósł 32 mld PLN, stanowiły 26,4% portfela polskich inwestorów. Inwestycje rezydentów w dłużne nierezydenckie papiery wartościowe wyniosły netto 4 mld PLN. Różnice kursowe i inne zmiany były bliskie zera. W portfelu papierów dłużnych rezydentów dominowały (99,5%) papiery długoterminowe, których wartość osiągnęła 32 mld PLN. Głównym inwestorem w tej kategorii inwestycji były pozostałe sektory (z udziałem na poziomie 80,1%). Wartość długoterminowych papierów znajdujących się w portfelu tego sektora, w porównaniu z 2014 r., wzrosła z 20 mld PLN do 25 mld PLN, z tego w posiadaniu podmiotów finansowych, głównie funduszy inwestycyjnych było ich na kwotę 22 mld PLN.

Tabela 3. Inwestycje portfelowe - aktywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015
Inwestycje portfelowe - aktywa	37	40	49	71	120
Udziałowe papiery wartościowe	24	28	34	44	89
Dłużne papiery wartościowe	12	12	15	28	32
Długoterminowe papiery dłużne	12	12	15	27	32
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0

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 2015 r. wyniosła 18 mld PLN.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wynosząca 16 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 2015 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 11 mld PLN. Następnym istotnym składnikiem były walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS). Wartość należności z tego tytułu wyniosła 5 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 14 mld PLN, zaś pozostałe sektory o wartości 4 mld PLN.

1.1.4 Pozostałe inwestycje

Na koniec 2015 r. pozostałe polskie inwestycje za granicą wyniosły 143 mld PLN, co stanowiło 16,1% wartości aktywów zagranicznych. W porównaniu z 2014 r. wartość aktywów z tytułu pozostałych inwestycji, na koniec 2015 r., zwiększyła się o 16 mld PLN, tj. o 12,9%. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia się

stanu należności polskich podmiotów w postaci pozostałych kredytów i pożyczek, pozostałych aktywów zagranicznych oraz kredytów handlowych.

Należności polskich podmiotów z tytułu pozostałych inwestycji za granicą koncentrują się w krajach Unii Europejskiej (68,0%), głównie w Niemczech (11,8%), w Wielkiej Brytanii (9,6%), we Francji (6,7%) i w Holandii (5,8%).

Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miały udzielone kredyty handlowe, których stan na koniec 2015 r. wyniósł 50 mld PLN, co stanowiło 34,9% całości pozostałych inwestycji za granicą. Wartość należności z tego tytułu, w omawianym okresie, zwiększyła się o 3,7 mld PLN, tj. o 8,0% i była związana ze wzrostem eksportu towarów i usług. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych w całości są zaliczane do należności krótkoterminowych i w 97,8% są to należności podmiotów niefinansowych.

Wartość udzielonych przez polskie podmioty kredytów i pożyczek na koniec 2015 r. wyniosła 31 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., zwiększyła się o 10 mld PLN, tj. o 50,3%. Największy udział we wzroście tej pozycji miały podmioty finansowe zaklasyfikowane do pozostałych sektorów. Stan należności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek tej grupy podmiotów zwiększył się z 2 mld PLN na koniec 2014 r. do 12 mld PLN na koniec 2015 r. Należności sektora bankowego z tytułu kredytów udzielonych zwiększyły się o 1 mld PLN, tj. z 15 mld PLN w 2014 r. do 16 mld PLN w 2015 r.

W 2015 r. stan środków rezydentów na rachunkach bieżących i lokatach w bankach za granicą zmniejszył się o 3 mld PLN, tj. o 8,2% i na koniec 2015 r. wyniósł 29 mld PLN. Polskie banki zmniejszyły swoje należności z tego tytułu o 2 mld PLN, tj. o 9,9 %, natomiast należności w postaci lokat w bankach za granicą pozostałych podmiotów spadły o 300 mln PLN, tj. o 3,6 %.

Stan pozostałych aktywów zagranicznych[5], na koniec 2015 r., wyniósł 21 mld PLN i zwiększył się o 4 mld PLN w porównaniu z 2014 r. Wzrost aktywów z tego tytułu odnotowały pozostałe sektory (o 2 mld PLN) oraz sektor bankowy i rządowy (po 1 mld PLN).

Stan należności, głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych, z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na koniec 2015 r. wyniósł 7 mld PLN i był o 300 mln PLN niższy niż w 2014 r

[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

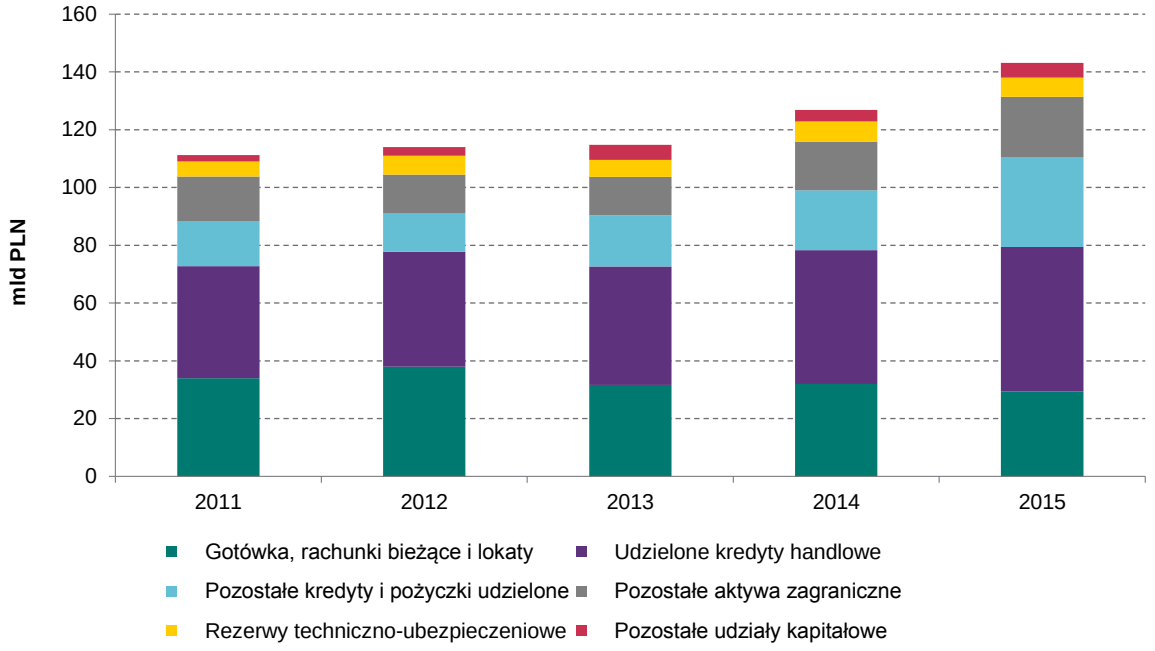


Tabela 4. Pozostałe inwestycje - aktywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015
Pozostałe inwestycje - aktywa	**111**	**114**	**115**	**127**	**143**
Pozostałe udziały kapitałowe	2	3	5	4	5
Udzielone kredyty handlowe	39	40	41	46	50
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	16	13	18	21	31
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	34	38	32	32	29
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5	7	6	7	7
Pozostałe aktywa zagraniczne	15	13	13	17	21

1.1.5 Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2015 r. wyniósł 370 mld PLN i, w porównaniu ze stanem na koniec 2014 r., zwiększył się o 18 mld PLN, tj. o 5,1%. Aktywa rezerwowe NBP były dominującym składnikiem aktywów zagranicznych ogółem. Ich udział w polskich inwestycjach za granicą wyniósł 41,5%. Dodatnie różnice kursowe i zmiany wyceny zwiększyły stan rezerw o 15 mld PLN. Natomiast transakcje dokonane przez NBP spowodowały ich dalszy wzrost o 3 mld PLN.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego, wynoszący 80,8%, posiadały zagraniczne papiery wartościowe (w porównaniu z 2014 r. wzrost o 7,3 punktu procentowego). Należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą (łącznie z transakcjami reverse repo) stanowiły 13,4% całości aktywów (w porównaniu z 2014 r. spadek o 1,1 punktu procentowego). Łączny udział SDR w aktywach rezerwowych zmniejszył się o 0,3% i na koniec 2015 r. wyniósł 2,1%. Udział złota monetarnego w oficjalnych aktywach, w porównaniu z 2014 r., zmniejszył się o 0,3 punktu procentowego i wyniósł 3,7%.

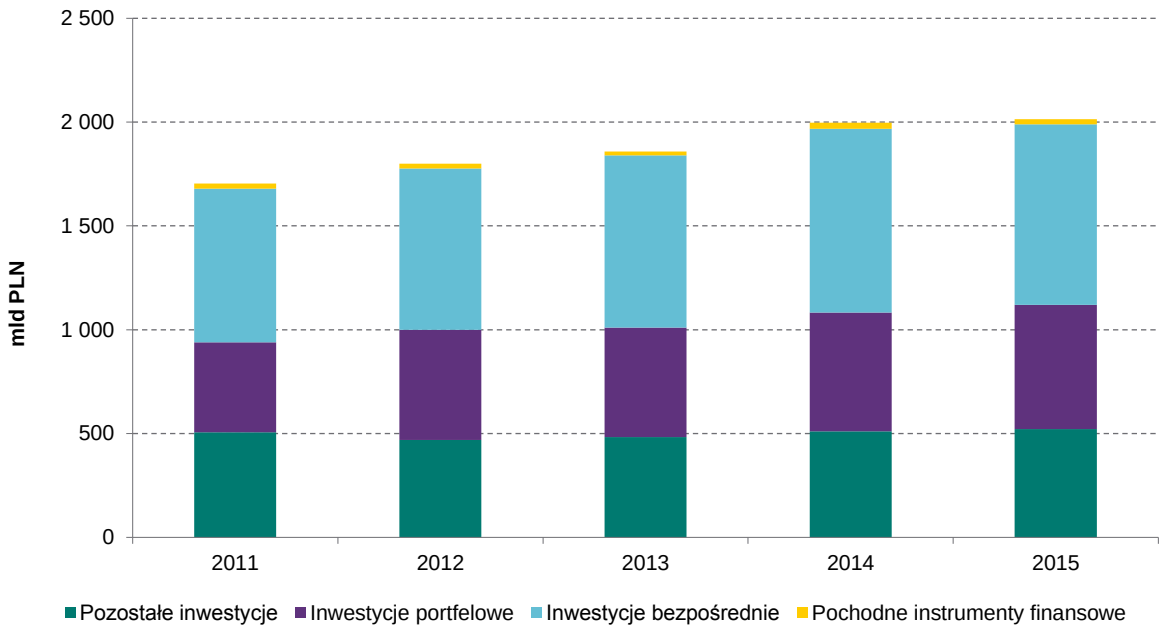
W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych, na koniec 2015 r., wśród walut wchodzących w skład koszyka SDR dominowały trzy waluty: dolar amerykański, euro i funt szterling. Ich udział wyniósł odpowiednio 35,4%, 26,9% i 13,1%. Łączny udział wymienionych walut stanowił 75,4% aktywów rezerwowych NBP. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały waluty nie wchodzące w skład koszyka SDR. Ich łączny udział wyniósł 18,8%.

1.2. Pasywa zagraniczne

Zobowiązania z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce, na koniec 2015 r., wyniosły 2.015 mld PLN i stanowiły 112,6% PKB. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 870 mld PLN, co stanowiło 43,2% wartości pasywów zagranicznych;
- inwestycje portfelowe (głównie dłużne skarbowe papiery wartościowe), których stan wyniósł 597 mld PLN, co stanowiło 29,6% wartości pasywów;
- pozostałe inwestycje (przede wszystkim otrzymane kredyty od nierezydentów niepowiązanych kapitałowo z wyłączeniem MIF), stan ich wyniósł 522 mld PLN, co stanowiło 25,9% wartości pasywów zagranicznych;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 25 mld PLN, co stanowiło 1,3% pasywów zagranicznych.

Wykres 6. Pasywa zagraniczne



Największe zobowiązania polskich podmiotów wobec zagranicy (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) na koniec 2015 r. odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (88,2%), głównie wobec Niemiec (14,7%), Holandii (11,3%), Francji (9,5%) i Luksemburga (8,1%).

Na koniec 2015 r. stan zagranicznych inwestycji w Polsce, w porównaniu ze stanem na koniec 2014 r., zwiększył się o 17 mld PLN, tj. o 0,9%. Na wzrost złożyły się transakcje bilansu płatniczego zwiększające zobowiązania rezydentów o 72 mld PLN oraz ujemne różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 55 mld PLN powodujące zmniejszenie wartości pasywów zagranicznych.

Tabela 5. Pasywa zagraniczne w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015
PASYWA	**1 705**	**1 799**	**1 859**	**1 998**	**2 015**
Inwestycje bezpośrednie	740	777	829	885	870
Inwestycje portfelowe	433	531	527	572	597
Pozostałe inwestycje	507	469	484	510	522
Pochodne instrumenty finansowe	25	22	18	30	25

1.2.1. Inwestycje bezpośrednie[6]

Wartość zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2015 r. wyniosła 870 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 557 mld PLN, co stanowiło 64,0% zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich,
- kwota zobowiązań spółek - z tytułu instrumentów dłużnych - wobec zagranicznych podmiotów powiązanych kapitałowo wyniosła 313 mld PLN, co stanowiło 36,0% zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich.

Według stanu na koniec 2015 r. największe zobowiązania z tytułu pasywnych inwestycji bezpośrednich odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (91,0%), głównie wobec Holandii (16,7%), Niemiec (15,3%), Luksemburga (11,7%) i Francji (10,3%). Z wymienionych krajów wzrost zobowiązań odnotowano w przypadku Holandii i Luksemburga, natomiast spadek w przypadku Niemiec i Francji.

Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich w 2015 r., w porównaniu 2014 r., zmniejszyły się o 15 mld PLN, tj. o 1,7%. Zmiana ta wynikała ze spadku wartości zobowiązań z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych o 25 mld PLN, tj. 4,3%, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu instrumentów dłużnych o 10 mld PLN, tj. o 3,2%.

Spadek wartości zobowiązań z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych wynikał przede wszystkim ze zmian wyceny na kwotę 71 mld PLN, która prawie w połowie dotyczyła akcji sektora bankowego.

W strukturze zobowiązań z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych, na koniec 2015 r., zmniejszył się udział akcji notowanych - 20,6%, wobec 24,5% na koniec 2014 r., co odzwierciedla odnotowywany w 2015 r. spadek cen akcji na GPW.

[6] Szczegółowe informacje o inwestycjach bezpośrednich w 2015 r. zostaną zaprezentowane w przygotowywanym niezależnie raporcie.

Struktura w zobowiązaniach z tytułu instrumentów dłużnych pozostała praktycznie bez zmian. Na koniec 2015 r. największy udział miały zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek – 68,6% oraz z tytułu otrzymanych kredytów handlowych – 15,9%.

Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie - pasywa

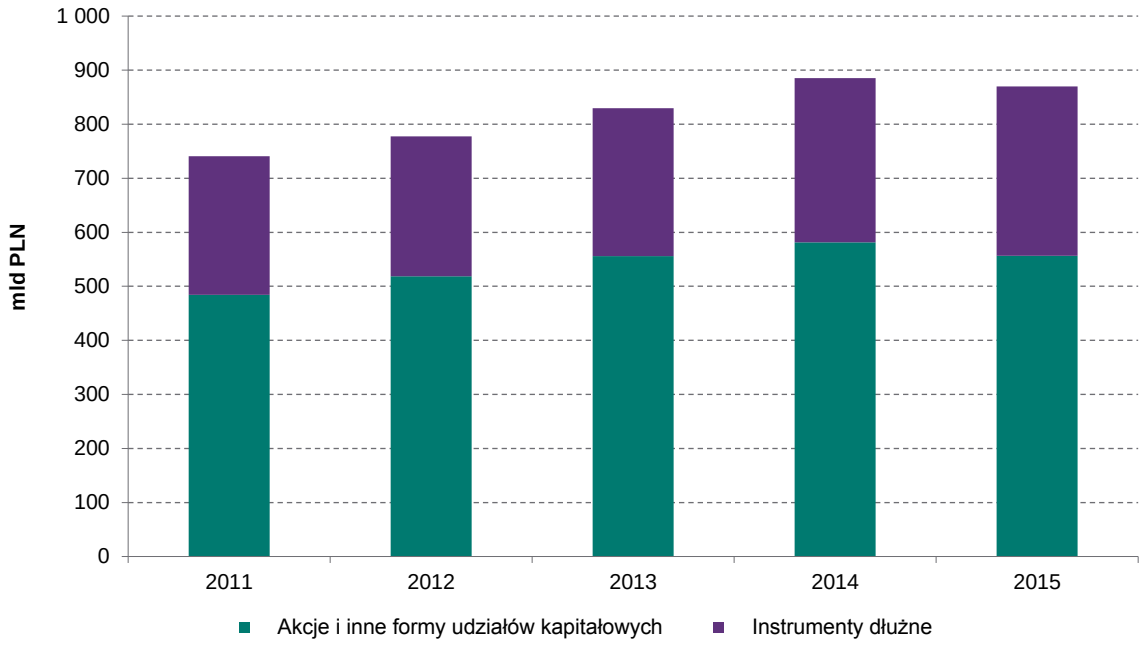


Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa w mld PLN

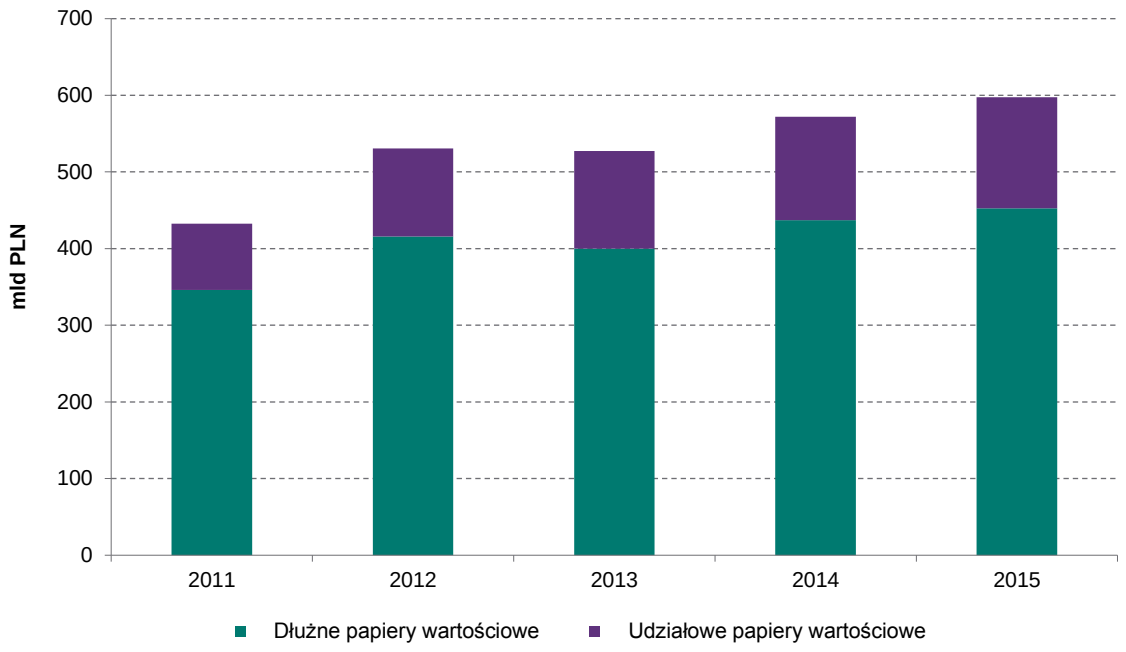
	2011	2012	2013	2014	2015
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	**740**	**777**	**829**	**885**	**870**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	484	519	556	582	557
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	50	31	13	12	5
Instrumenty dłużne	256	259	273	304	313

1.2.2. Inwestycje portfelowe

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych na koniec 2015 r. wyniosła 597 mld PLN, co stanowiło 29,7% wartości polskich pasywów zagranicznych. W porównaniu z końcem 2014 r., wartość inwestycji portfelowych była wyższa o 25 mld PLN, tj. o 4,5%.

Papiery dłużne stanowiły główną część portfela nierezydentów. Ich wartość wyniosła 453 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



Najważniejszym składnikiem kategorii długoterminowych papierów dłużnych były obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji będących w posiadaniu nierezydentów na koniec 2015 r. wyniosła 441 mld PLN (co stanowiło 97,5% wszystkich obligacji będących w portfelu nierezydentów). Z tej kwoty 52,3% , tj. 231 mld PLN, to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, a 47,7%, tj. 210 mld PLN to obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynek krajowy.

Tabela 7. Inwestycje portfelowe - pasywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015
Inwestycje portfelowe - pasywa	**433**	**531**	**527**	**572**	**597**
Udziałowe papiery wartościowe	87	115	127	135	145
Dłużne papiery wartościowe	346	416	400	437	453
Długoterminowe papiery dłużne	344	415	400	437	453
Instrumenty rynku pieniężnego	2	1	0	0	0

Na wzrost wartości portfela dłużnych papierów wartościowych wpłynęło przede wszystkim dodatnie saldo transakcji, które wyniosło 14 mld PLN. Różnice kursowe i zmiany wyceny również były dodatnie i wyniosły 1 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. W przypadku obligacji nominowanych w złotych, wyemitowanych na rynku krajowym odnotowano napływ kapitału wynoszący 11 mld PLN, natomiast saldo inwestycji nierezydentów w obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, nominowanych w walutach obcych wyniosło 3 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 145 mld PLN, czyli 24,2% całości inwestycji portfelowych nierezydentów. Były to, w zdecydowanej większości, akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Główną przyczyną wynoszącego 7,6% wzrostu wartości tej pozycji były transakcje nierezydentów, które spowodowały napływ kapitału netto w wysokości 16 mld PLN. Napływ ten był przede wszystkim rezultatem kilku jednostkowych transakcji nabycia tytułów uczestnictwa w polskich funduszach inwestycyjnych, związanych ze zmianami w strukturze własnościowej polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania. Pomniejszająco na wartość portfela polskich papierów udziałowych działały ujemne zmiany wyceny o wartości 5 mld PLN. Były one głównie wynikiem spadków, jakie odnotowała warszawska giełda w 2015 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 2015 r. wyniosła 25 mld PLN.

Na tę pozycję, złożyły się:

- wynosząca 24 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 2015 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 również wyniosła 12 mld PLN. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych, kredytowych i związanych z rynkiem papierów udziałowych, wyniosła 1 mld PLN.

Polskie banki posiadały zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 22 mld PLN, zaś pozostałe sektory - o wartości 3 mld PLN.

1.2.4. Pozostałe inwestycje

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2015 r. wyniósł 522 mld PLN, co stanowiło 25,9% wartości polskich pasywów zagranicznych.

Największe zobowiązania polskich podmiotów wobec zagranicy z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2015 r. odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (83,1%), głównie wobec Niemiec (14,2%), Francji (7,6%), Wielkie Brytanii (6,8%) i Szwecji (6,5%).

Tabela 8. Pozostałe inwestycje - pasywa w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015
Pozostałe inwestycje - pasywa	**507**	**469**	**484**	**510**	**522**
Pozostałe udziały	1	0	0	0	0
Otrzymane kredyty handlowe	56	50	52	52	55
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	323	315	320	352	363
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	111	86	95	85	85
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1	1	1	1	1
Alokacja SDR	7	6	6	7	7
Pozostałe pasywa zagraniczne	9	11	10	13	11

Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji, w porównaniu z rokiem 2014, były wyższe o 11 mld PLN. Transakcje bilansu płatniczego, w 2015 r., zmniejszyły stan zobowiązań tej pozycji o 11 mld PLN, natomiast dodatnie różnice kursowe spowodowały jej wzrost o 22 mld PLN. Najwyższy wzrost zobowiązań, w 2015 r., zarejestrowano z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych – o 11 mld PLN, tj. o 3,0%. Wzrosły również zobowiązania polskich podmiotów z tytułu kredytów handlowych o 3 mld PLN, tj. o 4,8%.

Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych, ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 69,5%. Zobowiązania z tego tytułu, na koniec 2015 r., wyniosły 363 mld PLN. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach wyniósł 94,2%. Największy wzrost zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zarejestrował sektor rządowy i samorządowy - o 7 mld PLN, tj. o 9,0% oraz pozostałe sektory - o 2 mld PLN, tj. o 1,2%. Sektor bankowy zmniejszył swoje zobowiązania z tytułu kredytów długoterminowych o 2 mld PLN, tj. o 1,4%.

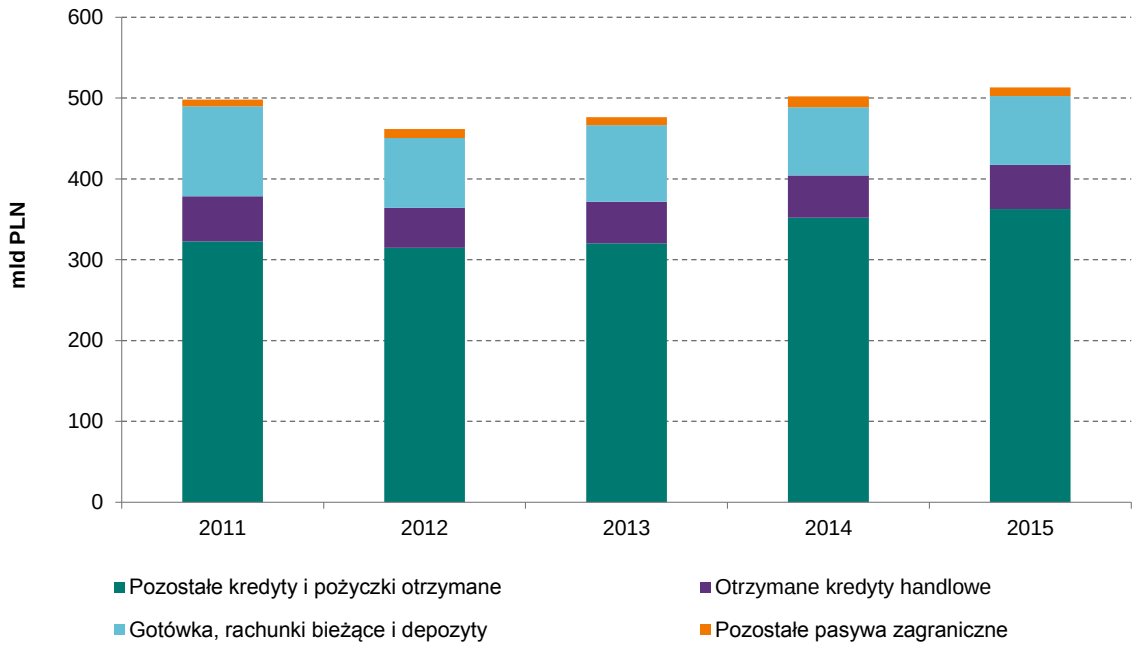
Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów handlowych, związanych z importem towarów i usług, otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych, na koniec 2015 r., osiągnęła kwotę 55 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., zwiększyła się o 2,5 mld PLN, tj. o 4,8 %.

Na koniec 2015 r. zobowiązania polskich banków (łącznie z NBP) z tytułu przyjętych depozytów od nierezydentów wyniosły 85 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., zwiększyły się o 1 mld PLN, tj. o 0,7%.

Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych pasywów, w porównaniu z 2014 r., były niższe o 3 mld PLN i na koniec 2015 r. wyniosły 11 mld PLN. Największy udział w tego typu zobowiązaniach ma sektor bankowy - 71,1% całości pozostałych pasywów. Zobowiązania z tego tytułu pozostałych sektorów stanowiły 26,2% całości tej kategorii zobowiązań.

Zobowiązania NBP z tytułu alokacji SDR na koniec 2015 r. były wyższe o 400 mln PLN i, w porównaniu z 2014 r., wyniosły 7 mld PLN.

Wykres 9. Pozostałe inwestycje pasywa



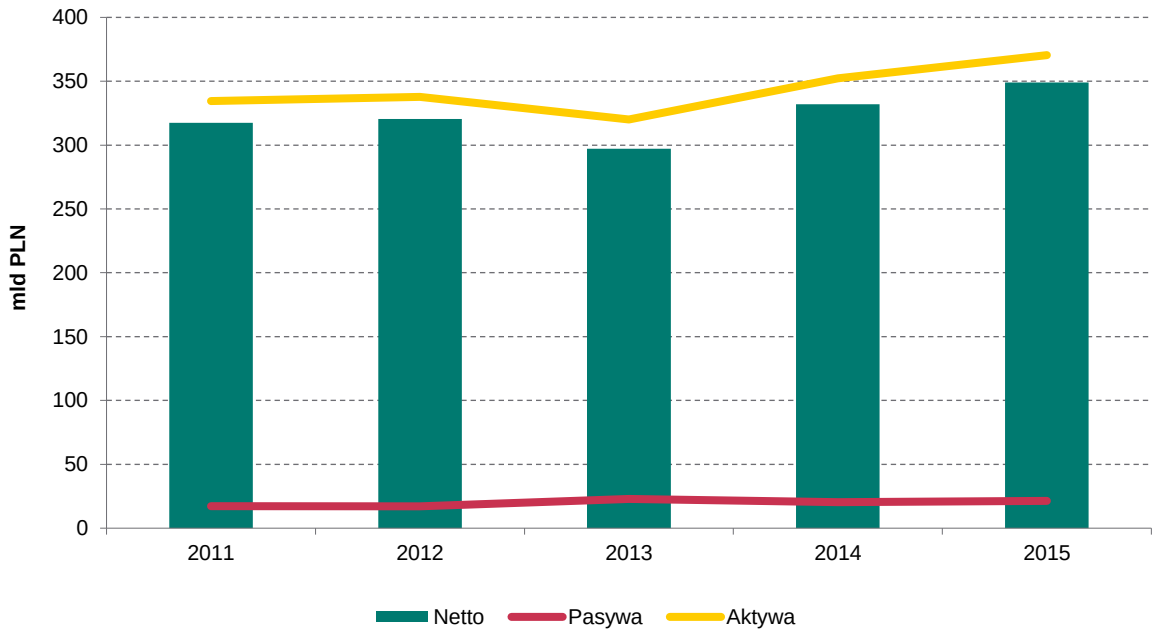
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

W 2015 r., podobnie jak w poprzednich latach, ujemną wartość międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto wykazały pozostałe sektory (665 mld PLN), sektor rządowy (520 mld PLN) oraz sektor bankowy (287 mld PLN). Tradycyjnie Narodowy Bank Polski posiadał dodatnią pozycję inwestycyjną (349 mld PLN).

2.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP, na koniec 2015 r., była dodatnia i wyniosła 349 mld PLN. W porównaniu ze stanem na koniec 2014 r. zwiększyła się o 17 mld PLN, tj. o 5,1%.

Wykres 10. Narodowy Bank Polski



Głównym składnikiem aktywów zagranicznych NBP były oficjalne aktywa rezerwowe. Na koniec 2015 r. stan oficjalnych aktywów rezerwowych wyniósł 370 mld PLN i, w porównaniu z końcem 2014 r., zwiększył się o 18 mld PLN, tj. o 5,1%. Wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych wynikał przede wszystkim z dodatnich różnic kursowych i zmian wyceny powodujących ich zwiększenie o 15 mld PLN. Transakcje własne NBP oraz zrealizowane na zlecenie klientów NBP, których łączne saldo wyniosło 3 mld PLN, spowodowały dalszy ich wzrost. Transakcje własne NBP dotyczyły przede wszystkim krótkoterminowych operacji reverse repo (transakcje zakupu papierów wartościowych z przyrzeczeniem odsprzedaży). Wzrostowi oficjalnych aktywów rezerwowych z tytułu krótkoterminowych transakcji reverse repo towarzyszyły wyższe zobowiązania zagraniczne NBP z tytułu transakcji repo. Tak przeprowadzane transakcje reverse repo i repo

służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu ich dochodowości. Na wielkość tego salda miały wpływ również transakcje obejmujące między innymi: zasilenia rachunku Komisji Europejskiej w NBP oraz operacje realizowane na rzecz Ministerstwa Finansów.

Na pasywa zagraniczne, w wysokości 21 mld PLN, złożyły się stany krótkoterminowych transakcji repo (12 mld PLN), środków na rachunkach nierezydentów w NBP (2 mld PLN) oraz pozostałe zobowiązania w wysokości 7 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 2015 r., podobnie jak w latach ubiegłych, była ujemna i wyniosła 287 mld PLN. W porównaniu z końcem 2014 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora bankowego zmniejszyła się o 39 mld PLN. Na poprawę ujemnej pozycji sektora bankowego wpłynął wyższy spadek pasywów niż aktywów zagranicznych. Zobowiązania sektora bankowego z tytułu inwestycji nierezydentów, w 2015 r., zmniejszyły o 45 mld PLN, tj. o 11,3%, podczas gdy wartość aktywów sektora bankowego spadła o 7 mld PLN, tj. o 8,9%.

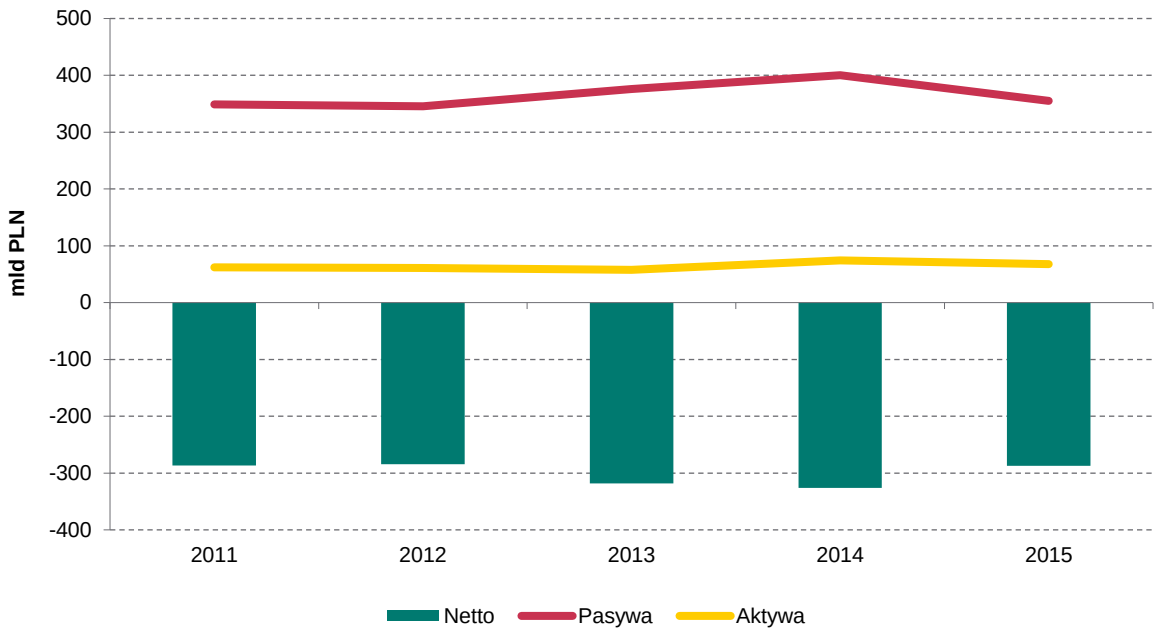
Należności zagraniczne polskich banków, na koniec 2015 r., wyniosły 68 mld PLN. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (31,1%) stanowiła gotówka, rachunki bieżące i depozytowe - ich stan na koniec 2015 r. wyniósł 21 mld PLN. Stan tej pozycji, w porównaniu z 2014 r., zmniejszył się o 2 mld PLN, tj. o 9,9%. Znaczący udział w aktywach miały również kredyty i pożyczki udzielone (23,7%), których stan na koniec 2015 r. wyniósł 16 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., zwiększył się o 1 mld PLN, tj. o 7,4%. Należności banków z tytułu pochodnych instrumentów finansowych (21,3%), których stan na koniec 2015 r. osiągnął kwotę 14 mld PLN w porównaniu z 2014 r. zmniejszyły się o 6,6 mld PLN, tj. o 31,5.

Największą część (58,3%) pasywów polskich banków stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji (głównie z tytułu otrzymanych przez banki kredytów oraz ulokowanych przez nierezydentów środków na rachunkach bieżących i depozytowych). Wartość zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez polskie banki za granicą (w zdecydowanej części otrzymane w ramach grup kapitałowych) wyniosła 129 mld PLN, co stanowiło 36,2% całości pasywów zagranicznych sektora bankowego. Zobowiązania banków z tego tytułu, w porównaniu do 2014 r., pozostały na tym samym poziomie.

Ulokowane przez nierezydentów środki na rachunkach bieżących oraz w postaci depozytów na koniec 2015 r. osiągnęły wartość 71 mld PLN, co stanowiło 19,9% całości pasywów i w porównaniu z 2014 r. nie uległy istotnej zmianie.

[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.

Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe



Na stan pasywów sektora bankowego wpłynęły również zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich, których wartość na koniec 2015 r. wyniosła 93 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., zmniejszyła się o 32 mld PLN, tj. o 25,7%. Spadek ten był wynikiem ujemnych zmian wyceny i różnic kursowych, które spowodowały spadek wartości akcji polskich banków o 33 mld PLN.

Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych, na koniec 2015 r., wyniosły 33 mld PLN. W porównaniu z 2014 r. zmniejszyły się o 9 mld PLN, tj. o 22,1%. Wartość akcji polskich banków będących w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 27 mld PLN i, w porównaniu do 2014 r., zmniejszyła się o 10 mld PLN, tj. o 27,0 % przede wszystkim z uwagi na ujemne zmiany wyceny. Wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez polskie banki będących w posiadaniu nierezydentów osiągnęła poziom 6 mld PLN.

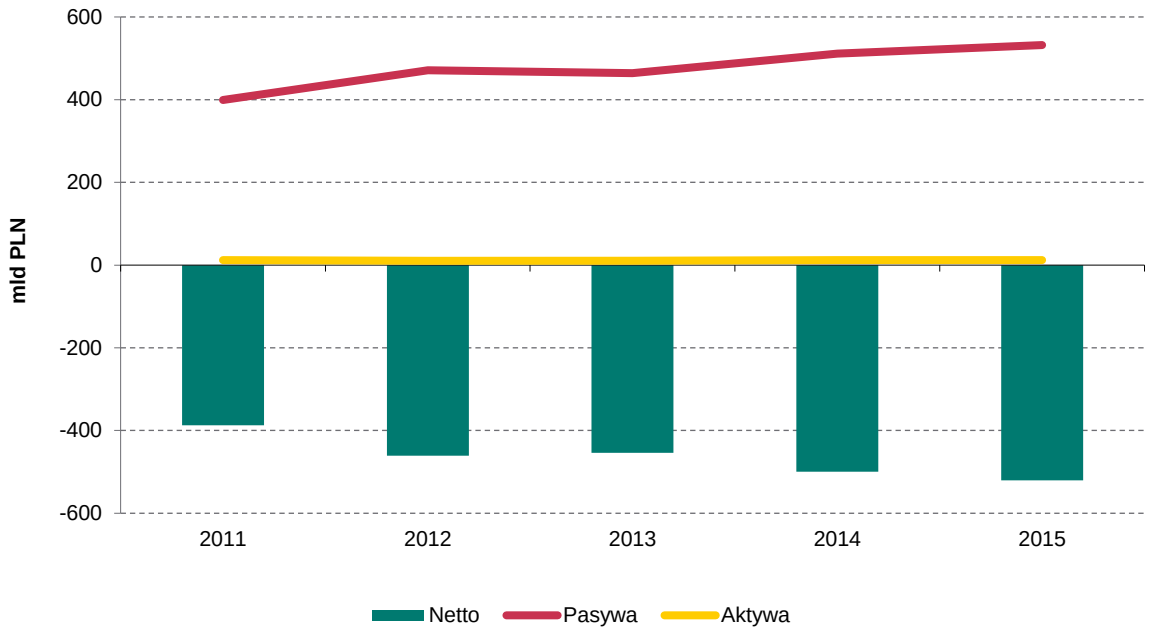
2.3. Sektor rządowy i samorządowy

Ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego, w porównaniu z 2014 r., pogłębiła się o 21 mld PLN, tj. o 4,2% i na koniec 2015 r. wyniosła 520 mld PLN.

O wysokiej ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora rządowego i samorządowego zadecydowały pasywa zagraniczne w wysokości 532 mld PLN. W porównaniu z 2014 r. były one wyższe o 21 mld PLN, tj. o 4,1%. W strukturze pasywów zagranicznych sektora rządowego i samorządowego dominują dwa instrumenty: papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne (82,9% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (17,0% pasywów). Zadłużenie zagraniczne z tytułu długoterminowych papierów dłużnych wyemitowanych na rynki zagra-

niczne oraz na rynek krajowy zwiększyło się o 14 mld PLN, tj. o 3,2%. Łączna wartość obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne, będąca w posiadaniu nierezydentów na koniec 2015 r. wyniosła 441 mld PLN, z czego 52,3% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów, w porównaniu z końcem 2014 r., zwiększyła się o 7 mld PLN, tj. o 3,1% i na koniec 2015 r. wyniosła 231 mld PLN. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z różnic kursowych i zmian wyceny tych papierów. Wartość obligacji Skarbu Państwa nominowanych w polskich złotych, znajdujących się w posiadaniu nierezydentów zwiększyła się z 204 mld PLN na koniec 2014 r. do 210 mld PLN na koniec 2015 r. Zagraniczni inwestorzy portfelowi, w analizowanym roku, nabyli obligacje SP wyemitowane na rynek krajowy łącznie za 11 mld PLN.

Wykres 12. Sektor rządowy i samorządowy



Stan zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów, głównie od organizacji międzynarodowych, w porównaniu z 2014 r., zwiększył się o 7 mld PLN, tj. o 9,0% i na koniec 2015 r. osiągnął poziom 91 mld PLN.

Sektor rządowy posiadał również niewielkie aktywa zagraniczne, które obejmują głównie należności z tytułu niespłaconych kredytów udzielonych w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych. Należności te od kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Ponadto pozostałe aktywa sektora rządowego obejmują również udziały rządu w międzynarodowych organizacjach finansowych. Na koniec 2015 r. wartość aktywów sektora rządowego i samorządowego wyniosła 12 mld PLN.

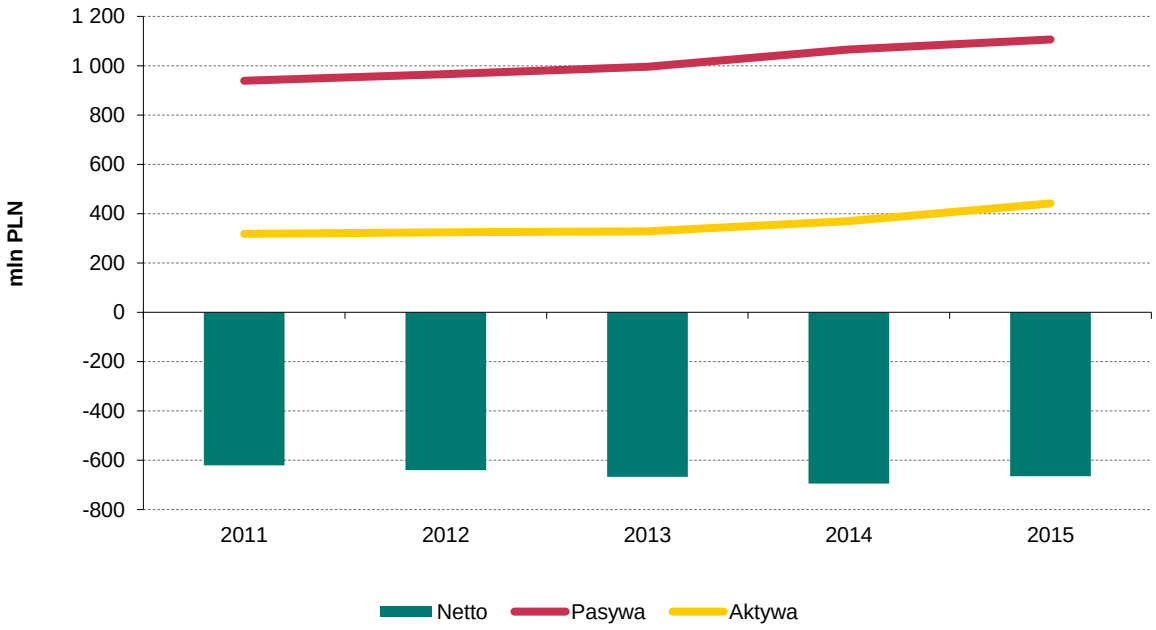
2.4. Pozostałe sektory[8]

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów, na koniec 2015 r., była ujemna i wyniosła 665 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., poprawiła się o 30 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 2015 r., zwiększyły się o 41 mld PLN, tj. o 3,8% i na koniec roku osiągnęły wartość 1.106 mld PLN. W tym samym czasie aktywa zagraniczne pozostałych sektorów zwiększyły się o 71 mld PLN, tj. o 19,1% i ich stan wyniósł 441 mld PLN.

Największą część zobowiązań zagranicznych tych sektorów (70,2%) stanowiły pasywne inwestycje bezpośrednie, ich stan na koniec 2015 r. wyniósł 777 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., zwiększył się o 17 mld PLN, tj. o 2,2%. Instrumenty dłużne (głównie kredyty i pożyczki otrzymane) zwiększyły się o 10 mld PLN, tj. o 3,2% i stanowiły 40,3% zobowiązań podmiotów powiązanych kapitałowo. Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych wzrosła o 7 mld PLN, tj. o 1,6% i na koniec 2015 r. wyniosła 464 mld PLN.

Wykres 13. Pozostałe sektory



[8] Do kategorii „pozostałe sektory" zaliczane są instytucje finansowe inne niż monetarne instytucje finansowe, instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalno-rentowe oraz przedsiębiorstwa niefinansowe, gospodarstwa domowe i instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych.

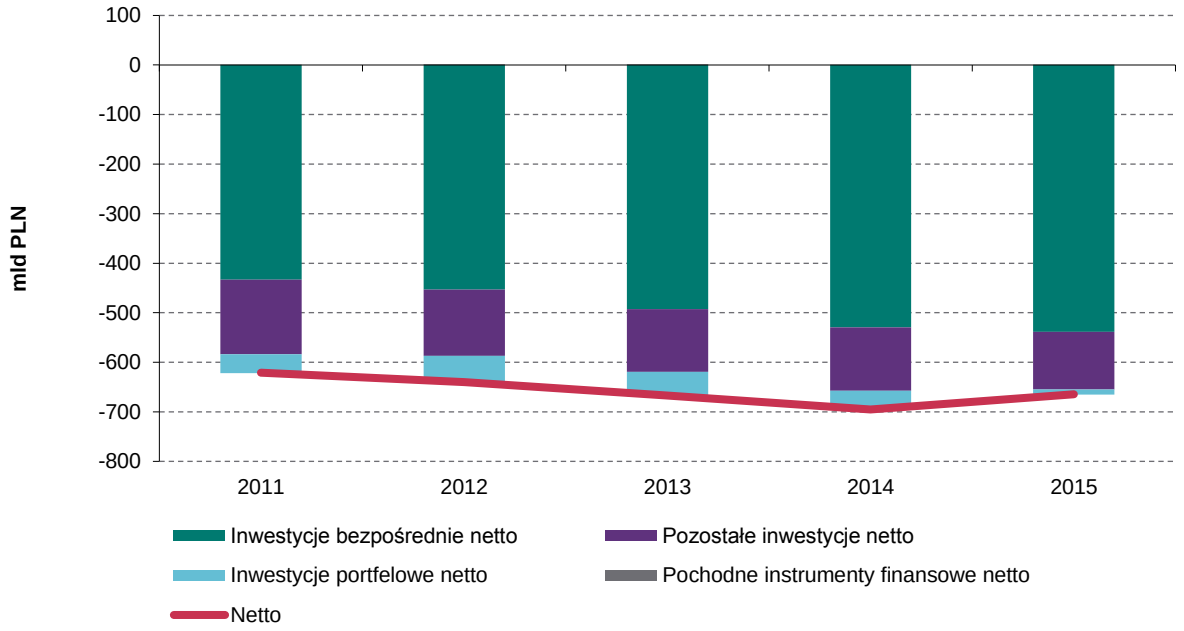
Pasywa z tytułu pozostałych instrumentów tego sektora łącznie wyniosły 330 mld PLN i stanowiły 29,8% całości pasywów, z tego 69,6% przypada na podmioty niefinansowe. Złożyły się na nie:

- pozostałe inwestycje (głównie otrzymane kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe), których stan na koniec 2015 r. wyniósł 203 mld PLN i zwiększył się o 4 mld PLN, tj. o 2,1%. Głównymi wierzycielami z tego tytułu były podmioty niefinansowe, których udział wyniósł 83,3% i osiągnął poziom 169 mld PLN,
- inwestycje portfelowe, ich stan wyniósł 123 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., zwiększył się o 21 mld PLN, tj. o 20,9%. Wartość polskich papierów udziałowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów wyniosła 118 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., wzrosła o około 20 mld PLN, tj. o 20,5%. Inwestycje w papiery udziałowe stanowiły 96,0% całości zagranicznych inwestycji portfelowych,
- pochodne instrumenty finansowe, ich stan wyniósł 3 mld PLN, z czego 78,7% przypada na podmioty niefinansowe.

Wzrost aktywów zagranicznych pozostałych sektorów wynikał głównie z dodatnich sald transakcji bilansu płatniczego prawie we wszystkich kategoriach inwestycji.

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych, na koniec 2015 r., wyniósł 113 mld PLN i, w porównaniu z 2014 r., był wyższy o 49 mld PLN, tj. o 77,2%. Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych zagranicznych firm będąca w portfelu polskich podmiotów, w 2015 r., wzrosła o 44 mld PLN, tj. o 100,6% i na koniec okresu osiągnęła stan 87 mld PLN. Były to głównie inwestycje krajowych funduszy inwestycyjnych, które dokonały zakupu zagranicznych udziałowych papierów wartościowych za kwotę 34 mld PLN.

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



3. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej

Oprócz transakcji bilansu płatniczego istotny wpływ na zmiany wartości zarówno aktywów jak i pasywów zagranicznych wykazywanych w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej ma ich struktura walutowa. Wpływa ona bezpośrednio na zmiany aktywów i pasywów zagranicznych poprzez różnice kursowe.

3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych

W aktywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej, na koniec 2015 r., największy udział miały trzy waluty: EUR – 35,2%, USD – 28,3% i PLN – 16,2%. Łączny udział tych trzech walut w całych aktywach zagranicznych wyniósł 79,7%. W porównaniu z 2014 r. udział USD w aktywach zagranicznych zwiększył się 3,6 punktu procentowego. Udział EUR i PLN zmniejszył się odpowiednio o 2,1 i 0,3 punktu procentowego. Znaczący wpływ na strukturę aktywów zagranicznych miały oficjalne aktywa rezerwowe NBP, których udział w całych aktywach zagranicznych stanowił 41,5%.

Należności polskich podmiotów od nierezydentów w euro, na koniec 2015 r., wyniosły 314 mld PLN. Największy udział w należnościach w tej walucie miały podmioty zaliczone do pozostałych sektorów 57,7% oraz NBP 31,7%. Aktywa zagraniczne w dolarach amerykańskich wyniosły 252 mld PLN. Ponad połowa tych należności stanowiła własność NBP (52,0%), a pozostałych sektorów 39,4%. Należności od nierezydentów w walucie krajowej wyniosły 144 mld PLN, z tej kwoty pozostałe podmioty posiadały 88,1%, a sektor bankowy 11,6%.

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

Tabela 9. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej - aktywa

	2011	2012	2013	2014	2015
Ogółem	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Waluta krajowa	**13,6%**	**15,2%**	**16,6%**	**16,5%**	**16,2%**
Waluty zagraniczne	**86,4%**	**84,8%**	**83,4%**	**83,5%**	**83,8%**
CHF	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
EUR	33,5%	34,3%	35,7%	37,4%	35,2%
GBP	9,2%	8,7%	7,3%	6,6%	6,2%
JPY	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
USD	28,6%	26,4%	24,4%	24,7%	28,3%
Pozostałe waluty	14,6%	15,1%	15,5%	14,5%	13,7%

Z uwagi na ryzyko i płynność formy finansowania warto zwrócić uwagę na strukturę walutową instrumentów dłużnych, tj. tych które wymagają spłaty kapitału i/lub odsetek. W 2015 r. w strukturze walutowej aktywnych instrumentów dłużnych (z wyłączeniem oficjalnych aktywów rezerwowych) udział walut zagranicznych stanowił 72,7% a waluty krajowej 27,3%. Wśród walut zagranicznych dominowały dwie waluty EUR i USD, ich udział wyniósł odpowiednio 45,5% i 21,9%. W strukturze walutowej sektora rządowego i samorządowego udział USD wyniósł 69,9% a EUR 26,6%. W strukturze walutowej MIF udział EUR stanowił 48,6%, USD 25,6% i PLN 13,5%. W strukturze walutowej aktywnych instrumentów dłużnych pozostałych sektorów udział EUR wyniósł 51,7%, PLN 23,8% i USD 20,8%. W instrumentach dłużnych inwestycji bezpośrednich udział EUR stanowił 40,1%, PLN 37,5% i USD 18,3%.

W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych, na koniec 2015 r., wśród walut wchodzących w skład koszyka SDR dominowały trzy waluty: dolar amerykański, euro i funt szterling. Ich udział wyniósł odpowiednio 35,4%, 26,9% i 13,1%. Łączny udział wymienionych walut stanowił 75,4% aktywów rezerwowych NBP. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały waluty nie wchodzące w skład koszyka SDR. Ich łączny udział wyniósł 18,8%. W tej grupie walut dominowały dolar australijski, korona norweska i dolar nowozelandzki. Ich udział wyniósł odpowiednio: 8,9%, 6,1% i 2,3%.

3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych

W pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej, na koniec 2015 r., największy udział miały dwie waluty PLN – 57,2% i EUR – 30,0%. Łączny udział obu walut w całych pasywach zagranicznych wyniósł 87,2%. W porównaniu z 2014 r. udział waluty krajowej w pasywach zagranicznych zmniejszył się o 1,6 punktu procentowego. Udział USD zwiększył się o 1,3 punktu procentowego a udział o 1,0 punkt procentowy. Znaczący wpływ na strukturę pasywów zagranicznych miały inwestycje bezpośrednie i portfelowe nierezydentów. Ich udział w całych pasywach zagranicznych stanowił odpowiednio 43,2% i 29,7%.

Tabela 10. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej - pasywa

	2011	2012	2013	2014	2015
Ogółem	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**
Waluta krajowa	**54,9%**	**58,4%**	**59,0%**	**58,8%**	**57,2%**
Waluty zagraniczne	**45,1%**	**41,6%**	**41,0%**	**41,2%**	**42,8%**
CHF	6,7%	5,5%	5,1%	4,5%	4,0%
EUR	29,7%	28,2%	28,1%	29,0%	30,0%
GBP	0,7%	0,6%	0,9%	0,7%	0,6%
JPY	1,1%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%
USD	6,1%	5,8%	5,4%	5,6%	6,9%
Pozostałe waluty	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%

Zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów w PLN, na koniec 2015 r., wyniosły 1.152 mld PLN. W zobowiązaniach tych udział podmiotów zaliczonych do pozostałych sektorów wyniósł 63,9%, sektora rządowego i samorządowego 19,4% oraz sektora bankowego 16,5%. Pasywa zagraniczne w euro wyniosły 604 mld PLN. Blisko połowa tych zobowiązań to zobowiązania pozostałych sektorów (48,5%). Zobowiązania sektora rządowego i samorządowego stanowiły 38,1%, 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 2015 r. w strukturze walutowej pasywnych instrumentów dłużnych udział walut zagranicznych stanowił 64,5%, a waluty krajowej 35,5%. Wśród walut zagranicznych dominowały trzy waluty EUR, USD i CHF, ich udział wyniósł odpowiednio 46,4%, 8,9% i 6,2%. W strukturze walutowej sektora rządowego i samorządowego zdecydowanie dominowało EUR z udziałem 43,3% i PLN – 42,0%. W strukturze walutowej MIF udział EUR stanowił 36,5%, CHF 30,9% i PLN 25,1%. W strukturze walutowej pasywnych instrumentów dłużnych pozostałych sektorów udział EUR wyniósł 58,2%, PLN 28,1%, a USD 12,2%. W instrumentach dłużnych inwestycji bezpośrednich udział EUR stanowił 53,8%, a PLN 38,1%.

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 2015 r., wyniosło 1.287 mld PLN, co stanowiło 63,9% pasywów zagranicznych. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor rządowy i samorządowy - 41,3% (wzrost udziału o 0,4 punktu procentowego w porównaniu z 2014 r.) oraz sektor przedsiębiorstw – 40,5% (wzrost udziału o 0,1 punktu procentowego w porównaniu z 2014 r.).

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

Zadłużenie zagraniczne netto Polski na koniec 2015 r. wyniosło 639 mld PLN i zmniejszyło o 5 mld PLN, tj. o 0,9% w porównaniu do 2014 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2015 r. wyniosła 35,7%. Prezentowany wskaźnik, w przypadku Polski, kształtuje się na zdecydowanie niższym poziomie niż relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB. Potwierdza to korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla Polski, w której po stronie pasywów istotny udział mają akcje i inne formy udziałów kapitałowych nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski w mld PLN

	2011	2012	2013	2014	2015
Aktywa zagraniczne (instrumenty dłużne)	558	563	542	607	649
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 108	1 144	1 157	1 251	1 287
Zadłużenie zagraniczne netto	**551**	**581**	**615**	**644**	**639**

5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle innych państw regionu

5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2015 r. była ujemna i wyniosła 1.123 mld PLN, co stanowiło 62,8% PKB. W innych krajach regionu[9] międzynarodowa pozycja inwestycyjna była również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 30,9% w przypadku Czech, 45,2% - na Litwie, poprzez 60,7% w Bułgarii do 69,6% na Słowacji. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2015 r. wyniosła 52,1%.

Wykres 15. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2015 r.

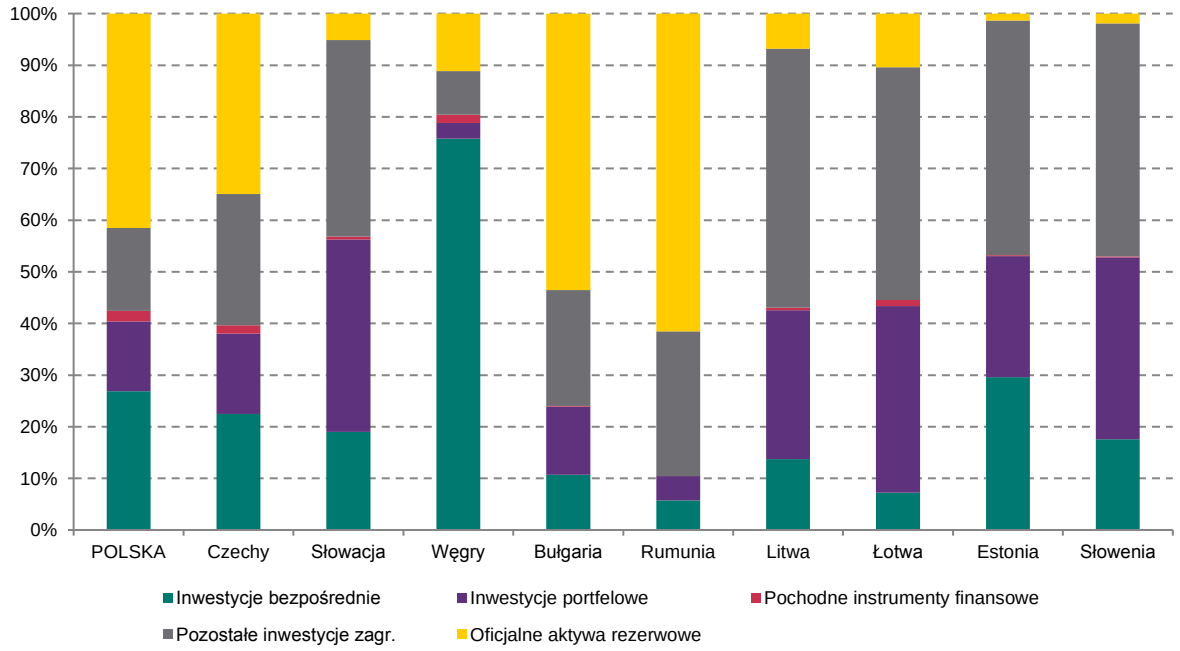
W grupie analizowanych krajów saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej pogorszyło się w porównaniu do 2014 r. tylko dla Słowacji (0,5 p. proc.). Największe poprawy poziomów międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto zanotowały Bułgaria (14,1 p. proc.), Węgry (9,3 p. proc.) i Rumunia (6,6 p. proc.).

[9]Zrewidowane dane o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej pozostałych krajów regionu nie były dostępne w momencie sporządzania opisu, a jedynie ich pierwsze wersje, opublikowane w czerwcu 2016. W przypadku Polski prezentowane są zrewidowane dane.

5.2. Aktywa zagraniczne

Aktywa zagraniczne Polski na koniec 2015 r. wyniosły 891 mld PLN i były równe 49,8% PKB. W innych państwach regionu relacja aktywów zagranicznych ogółem do PKB wyniosła od 36,0% dla Rumunii, poprzez 66,4% dla Słowacji, 85,8% dla Bułgarii, 138,9% dla Estonii do 250,3% dla Węgier.

Wykres 16. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa w 2015 r.



Struktura aktywów zagranicznych w poszczególnych krajach na koniec 2015 r. była zróżnicowana. W przypadku Polski główną ich część (41,5%) stanowiły oficjalne aktywa rezerwowe. Udział inwestycji bezpośrednich wyniósł 26,9%, a pozostałych inwestycji - 16,1%. Strukturę polskich inwestycji za granicą na koniec 2015 r. scharakteryzować można wysokim udziałem oficjalnych aktywów rezerwowych i inwestycji bezpośrednich oraz relatywnie niskimi udziałami inwestycji portfelowych i pozostałych inwestycji w porównaniu do pozostałych krajów regionu.

Wśród krajów regionu najbardziej zbliżoną strukturą aktywów zagranicznych do Polski charakteryzują się Czechy. Podobnie jak Polska, wszystkie kraje regionu nie będące członkami strefy euro (z wyjątkiem Węgier) wyróżniają się wysokim udziałem aktywów rezerwowych.

W przypadku inwestycji bezpośrednich, jedynie Węgry i Estonia osiągnęły w analizowanym okresie wyższy od Polski udział tych inwestycji w aktywach zagranicznych – odpowiednio 75,8% i 29,6%.

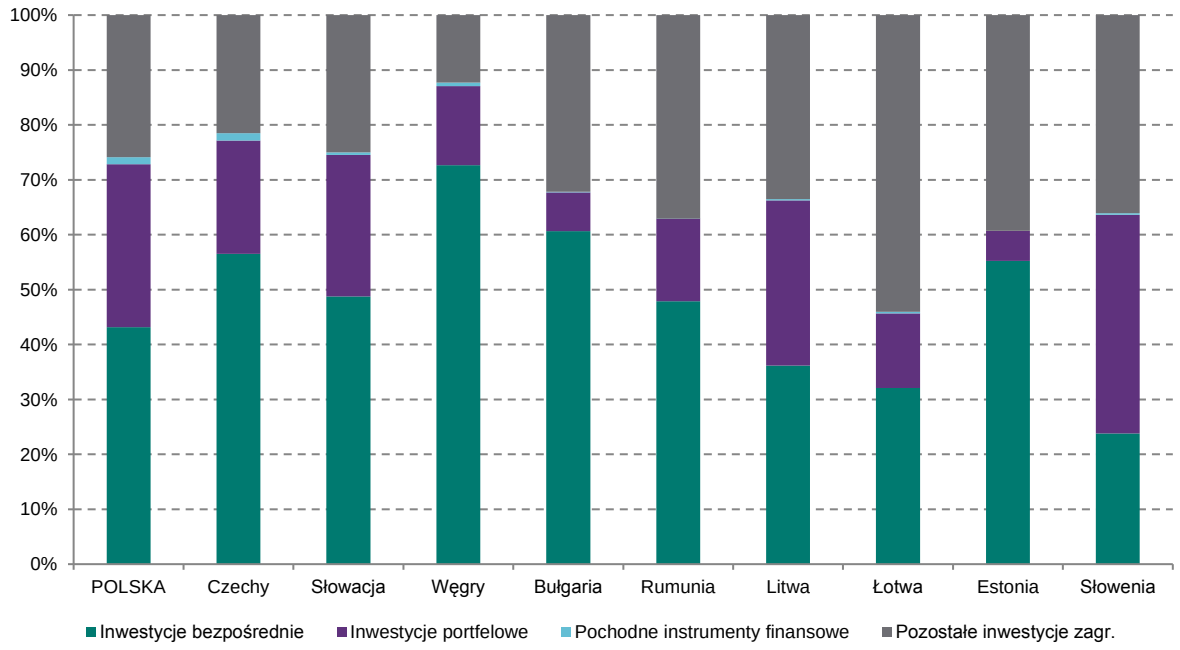
W Polsce stan inwestycji portfelowych stanowił 13,5% wszystkich inwestycji za granicą, a niższy udział tych inwestycji w omawianym okresie osiągnęły jedynie Węgry (3,1%) i Rumunia (4,7%).

Udział pozostałych inwestycji w aktywach zagranicznych dla Polski (16,1%) jest znacząco niższy od średniej dla krajów regionu (32,4%). 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 2015 r. wyniosły 2.015 mld PLN i były równe 112,6% PKB. Średni poziom relacji zobowiązań zagranicznych do PKB dla analizowanej grupy państw wyniósł w tym okresie 154,2%. Najniższy poziom zaobserwowano dla Rumunii (86,2%), zaś najwyższy dla Węgier (315,1%).

Wykres 17. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2015 r.



Na poziom polskich pasywów zagranicznych na koniec 2015 r. wpłynęły, w głównej mierze, inwestycje bezpośrednie, które stanowiły 43,2% wszystkich polskich zobowiązań. Pozostałą część polskich pasywów stanowiły inwestycje portfelowe (29,6%) i pozostałe inwestycje (25,9%). Najbardziej zbliżoną do polskiej strukturę pasywów zagranicznych miała, w omawianym okresie, Słowacja, gdzie inwestycje bezpośrednie stanowiły 48,7%, a inwestycje portfelowe 25,8%.

Udział inwestycji bezpośrednich w pasywach zagranicznych dla Polski (43,2%) jest, wśród krajów regionu, najbardziej zbliżony do średniej (47,8%).

Inwestycje portfelowe podmiotów zagranicznych w Polsce na koniec 2015 r. stanowiły 29,6% pasywów zagranicznych. W analizowanej grupie krajów jedynie Słowenia i Litwa charakteryzowały się wyższymi udziałami tych inwestycji w strukturze pasywów (odpowiednio 39,9% i 30,1%).

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2015 r. stanowił 25,9% wartości polskich pasywów zagranicznych i był zbliżony do średniej w regionie. Bardzo zbliżonymi do Polski udziałami pozostałych inwestycji w pasywach zagranicznych charakteryzują się Czechy i Słowacja.

W stosunku do 2014 r. zobowiązania zagraniczne z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce zwiększyły się o 17 mld PLN, tj. o 0,9%. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu stanu inwestycji portfelowych i pozostałych inwestycji.

Bułgaria odnotowała obniżenie się poziomu pasywów zagranicznych, które wynikało ze spadku pozostałych inwestycji. Mniejszy spadek niż Bułgaria w stosunku do roku poprzedniego odnotowała także Rumunia. W przypadku pozostałych analizowanych państw zanotowano wzrost pasywów w stosunku do poprzedniego roku średnio o 3,5%. Najsilniej, bo o 7,9%, wzrosły pasywa zagraniczne Litwy.

6. Aneks statystyczny

Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	**-940 609**	**-977 919**	**-1 064 733**	**-1 142 250**	**-1 188 192**	**-1 123 117**
Ogółem aktywa	**610 986**	**726 621**	**734 363**	**716 271**	**809 340**	**891 482**
Inwestycje bezpośrednie	**186 251**	**224 652**	**223 445**	**215 839**	**231 201**	**239 491**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	69 391	98 751	98 674	101 475	108 560	112 240
Instrumenty dłużne	116 860	125 901	124 771	114 364	122 641	127 251
Inwestycje portfelowe	**43 558**	**36 567**	**40 351**	**48 854**	**71 436**	**120 350**
Udziałowe papiery wartościowe	31 999	24 167	28 469	33 880	43 576	88 570
Dłużne papiery wartościowe	11 559	12 400	11 882	14 974	27 860	31 780
Papiery dłużne długoterminowe	11 123	12 015	11 513	14 666	27 431	31 635
Instrumenty rynku pieniężnego	436	385	369	308	429	145
Pochodne instrumenty finansowe	**10 962**	**19 705**	**18 938**	**16 926**	**27 627**	**18 229**
Pozostałe inwestycje	**93 029**	**111 251**	**114 038**	**114 718**	**126 819**	**143 116**
Pozostałe udziały kapitałowe	1 942	2 196	3 039	5 167	3 910	5 053
Pozostałe instrumenty dłużne	91 087	109 055	110 999	109 551	122 909	138 063
Narodowy Bank Polski	2	2	2	2	2	2
Sektor rządowy	6 217	7 041	6 804	6 866	7 748	8 325
MIF	35 019	45 931	43 926	40 824	44 873	45 034
Pozostałe sektory	49 849	56 081	60 267	61 859	70 286	84 702
Podmioty finansowe	6 750	7 254	7 735	7 809	10 492	20 839
Podmioty niefinansowe	43 099	48 827	52 532	54 050	59 794	63 863
Oficjalne aktywa rezerwowe	**277 186**	**334 446**	**337 591**	**319 934**	**352 257**	**370 296**
Ogółem pasywa	**1 551 595**	**1 704 540**	**1 799 096**	**1 858 521**	**1 997 532**	**2 014 599**
Inwestycje bezpośrednie	**700 188**	**740 452**	**777 369**	**829 385**	**885 218**	**869 862**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	487 143	484 354	518 576	555 975	581 621	556 676
Instrumenty dłużne	213 045	256 098	258 793	273 410	303 597	313 186
Inwestycje portfelowe	**390 402**	**432 683**	**530 506**	**527 233**	**571 942**	**597 412**
Udziałowe papiery wartościowe	98 746	86 542	114 768	127 163	134 647	144 865
Dłużne papiery wartościowe	291 656	346 141	415 738	400 070	437 295	452 547
Papiery dłużne długoterminowe	288 129	344 408	415 095	400 057	437 293	452 547
Instrumenty rynku pieniężnego	3 527	1 733	643	13	2	0
Pochodne instrumenty finansowe	**18 034**	**24 531**	**21 950**	**18 317**	**29 931**	**25 478**
Pozostałe inwestycje	**442 971**	**506 874**	**469 271**	**483 586**	**510 441**	**521 847**
Pozostałe udziały kapitałowe	1 168	729	168	214	305	346
Alokacja SDR	5 992	6 842	6 218	6 045	6 623	7 057
Pozostałe instrumenty dłużne	435 811	499 303	462 885	477 327	503 513	514 444
Narodowy Bank Polski	14 443	10 379	11 005	16 851	13 692	14 279
Sektor rządowy	48 048	61 699	63 653	73 363	83 437	90 760
MIF	200 044	221 003	194 107	196 847	207 790	206 736
Pozostałe sektory	173 276	206 222	194 120	190 266	198 594	202 669
Podmioty finansowe	27 413	29 340	29 530	28 028	32 928	33 866
Podmioty niefinansowe	145 863	176 882	164 590	162 238	165 666	168 803

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	**-237 511**	**-221 411**	**-260 441**	**-275 431**	**-278 766**	**-263 549**
Ogółem aktywa	**154 280**	**164 513**	**179 629**	**172 709**	**189 884**	**209 196**
Inwestycje bezpośrednie	**47 029**	**50 863**	**54 656**	**52 044**	**54 244**	**56 199**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	17 521	22 358	24 136	24 468	25 470	26 338
Instrumenty dłużne	29 508	28 505	30 520	27 576	28 774	29 861
Inwestycje portfelowe	**10 999**	**8 280**	**9 871**	**11 779**	**16 761**	**28 242**
Udziałowe papiery wartościowe	8 081	5 471	6 964	8 169	10 224	20 784
Dłużne papiery wartościowe	2 918	2 809	2 907	3 610	6 537	7 458
Papiery dłużne długoterminowe	2 808	2 721	2 817	3 536	6 436	7 424
Instrumenty rynku pieniężnego	110	88	90	74	101	34
Pochodne instrumenty finansowe	**2 767**	**4 461**	**4 631**	**4 081**	**6 481**	**4 277**
Pozostałe inwestycje	**23 494**	**25 187**	**27 894**	**27 660**	**29 753**	**33 584**
Pozostałe udziały kapitałowe	490	497	743	1 246	917	1 186
Pozostałe instrumenty dłużne	23 004	24 690	27 151	26 414	28 836	32 398
Narodowy Bank Polski	1	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	1 571	1 594	1 665	1 655	1 818	1 953
MIF	8 843	10 399	10 745	9 844	10 527	10 567
Pozostałe sektory	12 589	12 697	14 741	14 915	16 491	19 878
Podmioty finansowe	1 706	1 643	1 891	1 883	2 462	4 891
Podmioty niefinansowe	10 883	11 054	12 850	13 032	14 029	14 987
Oficjalne aktywa rezerwowe	**69 991**	**75 722**	**82 577**	**77 145**	**82 645**	**86 894**
Ogółem pasywa	**391 791**	**385 924**	**440 070**	**448 140**	**468 650**	**472 745**
Inwestycje bezpośrednie	**176 802**	**167 645**	**190 150**	**199 988**	**207 686**	**204 121**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	123 007	109 662	126 847	134 061	136 457	130 629
Instrumenty dłużne	53 795	57 983	63 303	65 927	71 229	73 492
Inwestycje portfelowe	**98 580**	**97 963**	**129 764**	**127 131**	**134 186**	**140 189**
Udziałowe papiery wartościowe	24 935	19 595	28 073	30 663	31 590	33 994
Dłużne papiery wartościowe	73 645	78 368	101 691	96 468	102 596	106 195
Papiery dłużne długoterminowe	72 754	77 976	101 535	96 465	102 596	106 195
Instrumenty rynku pieniężnego	891	392	156	3	0	0
Pochodne instrumenty finansowe	**4 555**	**5 554**	**5 370**	**4 417**	**7 022**	**5 978**
Pozostałe inwestycje	**111 854**	**114 762**	**114 786**	**116 604**	**119 756**	**122 457**
Pozostałe udziały kapitałowe	294	165	41	51	71	81
Alokacja SDR	1 513	1 549	1 521	1 458	1 554	1 656
Pozostałe instrumenty dłużne	110 047	113 048	113 224	115 095	118 131	120 720
Narodowy Bank Polski	3 647	2 350	2 692	4 063	3 212	3 351
Sektor rządowy	12 133	13 969	15 570	17 689	19 576	21 298
MIF	50 513	50 037	47 479	47 464	48 750	48 513
Pozostałe sektory	43 754	46 692	47 483	45 879	46 593	47 558
Podmioty finansowe	6 922	6 644	7 223	6 759	7 725	7 946
Podmioty niefinansowe	36 832	40 048	40 260	39 120	38 868	39 612

Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln USD

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	**-317 332**	**-286 160**	**-343 504**	**-379 236**	**-338 785**	**-287 898**
Ogółem aktywa	**206 131**	**212 625**	**236 923**	**237 805**	**230 767**	**228 519**
Inwestycje bezpośrednie	**62 836**	**65 737**	**72 088**	**71 659**	**65 922**	**61 391**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	23 411	28 896	31 834	33 690	30 954	28 772
Instrumenty dłużne	39 425	36 841	40 254	37 969	34 968	32 619
Inwestycje portfelowe	**14 695**	**10 701**	**13 019**	**16 221**	**20 369**	**30 850**
Udziałowe papiery wartościowe	10 795	7 072	9 185	11 249	12 425	22 704
Dłużne papiery wartościowe	3 900	3 629	3 834	4 972	7 944	8 146
Papiery dłużne długoterminowe	3 753	3 516	3 715	4 869	7 821	8 109
Instrumenty rynku pieniężnego	147	113	119	103	123	37
Pochodne instrumenty finansowe	**3 698**	**5 766**	**6 109**	**5 619**	**7 877**	**4 672**
Pozostałe inwestycje	**31 388**	**32 555**	**36 793**	**38 086**	**36 161**	**36 684**
Pozostałe udziały kapitałowe	656	643	981	1 715	1 115	1 295
Pozostałe instrumenty dłużne	30 732	31 912	35 812	36 371	35 046	35 389
Narodowy Bank Polski	1	1	1	1	1	1
Sektor rządowy	2 098	2 061	2 196	2 279	2 209	2 133
MIF	11 815	13 439	14 171	13 553	12 795	11 543
Pozostałe sektory	16 818	16 411	19 444	20 538	20 041	21 712
Podmioty finansowe	2 278	2 123	2 496	2 593	2 991	5 342
Podmioty niefinansowe	14 540	14 288	16 948	17 945	17 050	16 370
Oficjalne aktywa rezerwowe	**93 514**	**97 866**	**108 914**	**106 220**	**100 438**	**94 922**
Ogółem pasywa	**523 463**	**498 785**	**580 427**	**617 041**	**569 552**	**516 417**
Inwestycje bezpośrednie	**236 223**	**216 670**	**250 796**	**275 361**	**252 401**	**222 979**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	164 348	141 731	167 304	184 587	165 837	142 697
Instrumenty dłużne	71 875	74 939	83 492	90 774	86 564	80 282
Inwestycje portfelowe	**131 710**	**126 613**	**171 155**	**175 046**	**163 077**	**153 139**
Udziałowe papiery wartościowe	33 314	25 324	37 027	42 219	38 392	37 134
Dłużne papiery wartościowe	98 396	101 289	134 128	132 827	124 685	116 005
Papiery dłużne długoterminowe	97 206	100 781	133 920	132 822	124 684	116 005
Instrumenty rynku pieniężnego	1 190	508	208	5	1	0
Pochodne instrumenty finansowe	**6 084**	**7 179**	**7 081**	**6 081**	**8 534**	**6 531**
Pozostałe inwestycje	**149 446**	**148 323**	**151 395**	**160 553**	**145 540**	**133 768**
Pozostałe udziały kapitałowe	394	213	54	71	87	88
Alokacja SDR	2 022	2 002	2 006	2 007	1 888	1 809
Pozostałe instrumenty dłużne	147 030	146 108	149 335	158 475	143 565	131 871
Narodowy Bank Polski	4 873	3 038	3 550	5 595	3 904	3 660
Sektor rządowy	16 211	18 055	20 536	24 357	23 790	23 265
MIF	67 489	64 670	62 622	65 354	59 246	52 994
Pozostałe sektory	58 457	60 345	62 627	63 169	56 625	51 952
Podmioty finansowe	9 248	8 587	9 527	9 305	9 388	8 681
Podmioty niefinansowe	49 209	51 758	53 100	53 864	47 237	43 271

Tabela 4. Rozliczenie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w 2015 r. – mln PLN

	2014	Transakcje w 2015 r.	Inne zmiany	2015	Zmiana stanu	Dynamika
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	**-1 188 192**	**5 336**	**59 739**	**-1 123 117**	**65 075**	**94,5%**
Ogółem aktywa	**809 340**	**77 198**	**4 944**	**891 482**	**82 142**	**110,1%**
Inwestycje bezpośrednie	**231 201**	**15 702**	**-7 412**	**239 491**	**8 290**	**103,6%**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	108 560	11 566	-7 886	112 240	3 680	103,4%
Instrumenty dłużne	122 641	4 136	474	127 251	4 610	103,8%
Inwestycje portfelowe	**71 436**	**41 782**	**7 132**	**120 350**	**48 914**	**168,5%**
Udziałowe papiery wartościowe	43 576	37 606	7 388	88 570	44 994	203,3%
Dłużne papiery wartościowe	27 860	4 176	-256	31 780	3 920	114,1%
Papiery dłużne długoterminowe	27 431	4 446	-242	31 635	4 204	115,3%
Instrumenty rynku pieniężnego	429	-270	-14	145	-284	33,8%
Pochodne instrumenty finansowe	**27 627**	**-3 551**	**-5 847**	**18 229**	**-9 398**	**66,0%**
Pozostałe inwestycje	**126 819**	**20 149**	**-3 852**	**143 116**	**16 297**	**112,9%**
Pozostałe udziały kapitałowe	3 910	1 049	94	5 053	1 143	129,2%
Pozostałe instrumenty dłużne	122 909	19 100	-3 946	138 063	15 154	112,3%
Narodowy Bank Polski	2	2	-2	2	0	100,0%
Sektor rządowy	7 748	-15	592	8 325	577	107,4%
MIF	44 873	243	-82	45 034	161	100,4%
Pozostałe sektory	70 286	18 870	-4 454	84 702	14 416	120,5%
Podmioty finansowe	10 492	9 769	578	20 839	10 347	198,6%
Podmioty niefinansowe	59 794	9 101	-5 032	63 863	4 069	106,8%
Oficjalne aktywa rezerwowe	**352 257**	**3 116**	**14 923**	**370 296**	**18 039**	**105,1%**
Ogółem pasywa	**1 997 532**	**71 862**	**-54 795**	**2 014 599**	**17 067**	**100,9%**
Inwestycje bezpośrednie	**885 218**	**52 997**	**-68 353**	**869 862**	**-15 356**	**98,3%**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	581 621	45 717	-70 662	556 676	-24 945	95,7%
Instrumenty dłużne	303 597	7 280	2 309	313 186	9 589	103,2%
Inwestycje portfelowe	**571 942**	**29 457**	**-3 987**	**597 412**	**25 470**	**104,5%**
Udziałowe papiery wartościowe	134 647	15 659	-5 441	144 865	10 218	107,6%
Dłużne papiery wartościowe	437 295	13 798	1 454	452 547	15 252	103,5%
Papiery dłużne długoterminowe	437 293	13 799	1 455	452 547	15 254	103,5%
Instrumenty rynku pieniężnego	2	-1	-1	0	-2	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	**29 931**	**0**	**-4 453**	**25 478**	**-4 453**	**85,1%**
Pozostałe inwestycje	**510 441**	**-10 592**	**21 998**	**521 847**	**11 406**	**102,2%**
Pozostałe udziały kapitałowe	305	63	-22	346	41	113,4%
Alokacja SDR	6 623	16	418	7 057	434	106,6%
Pozostałe instrumenty dłużne	503 513	-10 671	21 602	514 444	10 931	102,2%
Narodowy Bank Polski	13 692	-637	1 224	14 279	587	104,3%
Sektor rządowy	83 437	100	7 223	90 760	7 323	108,8%
MIF	207 790	-7 969	6 915	206 736	-1 054	99,5%
Pozostałe sektory	198 594	-2 165	6 240	202 669	4 075	102,1%
Podmioty finansowe	32 928	128	810	33 866	938	102,8%
Podmioty niefinansowe	165 666	-2 293	5 430	168 803	3 137	101,9%

Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktywa	**610 986**	**726 621**	**734 363**	**716 271**	**809 340**	**891 482**
Inwestycje bezpośrednie	186 251	224 652	223 445	215 839	231 201	239 491
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*34 871*	*50 330*	*31 143*	*12 647*	*11 631*	*5 102*
Inwestycje portfelowe	43 558	36 567	40 351	48 854	71 436	120 350
Pozostałe inwestycje	93 029	111 251	114 038	114 718	126 819	143 116
Pochodne instrumenty finansowe	10 962	19 705	18 938	16 926	27 627	18 229
Oficjalne aktywa rezerwowe	277 186	334 446	337 591	319 934	352 257	370 296
Pasywa	**1 551 595**	**1 704 540**	**1 799 096**	**1 858 521**	**1 997 532**	**2 014 599**
Inwestycje bezpośrednie	700 188	740 452	777 369	829 385	885 218	869 862
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*34 871*	*50 330*	*31 143*	*12 647*	*11 523*	*5 102*
Inwestycje portfelowe	390 402	432 683	530 506	527 233	571 942	597 412
Pozostałe inwestycje	442 971	506 874	469 271	483 586	510 441	521 847
Pochodne instrumenty finansowe	18 034	24 531	21 950	18 317	29 931	25 478
Netto	**-940 609**	**-977 919**	**-1 064 733**	**-1 142 250**	**-1 188 192**	**-1 123 117**
Inwestycje bezpośrednie	-513 937	-515 800	-553 924	-613 546	-654 017	-630 371
Inwestycje portfelowe	-346 844	-396 116	-490 155	-478 379	-500 506	-477 062
Pozostałe inwestycje	-349 942	-395 623	-355 233	-368 868	-383 622	-378 731
Pochodne instrumenty finansowe	-7 072	-4 826	-3 012	-1 391	-2 304	-7 249
Oficjalne aktywa rezerwowe	277 186	334 446	337 591	319 934	352 257	370 296

Tabela 6. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – mln EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktywa	**154 280**	**164 513**	**179 629**	**172 709**	**189 884**	**209 196**
Inwestycje bezpośrednie	47 029	50 863	54 656	52 044	54 244	56 199
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*8 805*	*11 395*	*7 618*	*3 050*	*2 729*	*1 197*
Inwestycje portfelowe	10 999	8 280	9 871	11 779	16 761	28 242
Pozostałe inwestycje	23 494	25 187	27 894	27 660	29 753	33 584
Pochodne instrumenty finansowe	2 767	4 461	4 631	4 081	6 481	4 277
Oficjalne aktywa rezerwowe	69 991	75 722	82 577	77 145	82 645	86 894
Pasywa	**391 791**	**385 924**	**440 070**	**448 140**	**468 650**	**472 745**
Inwestycje bezpośrednie	176 802	167 645	190 150	199 988	207 686	204 121
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*8 805*	*11 395*	*7 618*	*3 050*	*2 703*	*1 197*
Inwestycje portfelowe	98 580	97 963	129 764	127 131	134 186	140 189
Pozostałe inwestycje	111 854	114 762	114 786	116 604	119 756	122 457
Pochodne instrumenty finansowe	4 555	5 554	5 370	4 417	7 022	5 978
Netto	**-237 511**	**-221 411**	**-260 441**	**-275 431**	**-278 766**	**-263 549**
Inwestycje bezpośrednie	-129 773	-116 782	-135 494	-147 944	-153 442	-147 922
Inwestycje portfelowe	-87 581	-89 683	-119 893	-115 352	-117 425	-111 947
Pozostałe inwestycje	-88 360	-89 575	-86 892	-88 944	-90 003	-88 873
Pochodne instrumenty finansowe	-1 788	-1 093	-739	-336	-541	-1 701
Oficjalne aktywa rezerwowe	69 991	75 722	82 577	77 145	82 645	86 894

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktywa	**610 986**	**726 621**	**734 363**	**716 271**	**809 340**	**891 482**
NBP	277 312	334 588	337 722	320 064	352 399	370 441
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	46 565	62 141	61 037	57 662	74 279	67 702
Sektor rządowy	9 266	11 925	10 465	10 496	12 126	11 860
Pozostałe sektory	277 843	317 967	325 139	328 049	370 536	441 479
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*34 871*	*50 330*	*31 143*	12 647	11 631	5 102
Pasywa	**1 551 595**	**1 704 540**	**1 799 096**	**1 858 521**	**1 997 532**	**2 014 599**
NBP	20 435	17 221	17 223	22 896	20 315	21 336
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	337 919	349 047	345 510	375 684	400 188	354 890
Sektor rządowy	331 856	399 272	471 006	*464 490*	*511 236*	*532 052*
Pozostałe sektory	861 385	939 000	965 357	995 451	1 065 793	1 106 321
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*34 871*	*50 330*	*31 143*	12 647	11 523	5 102
Netto	**-940 609**	**-977 919**	**-1 064 733**	**-1 142 250**	**-1 188 192**	**-1 123 117**
NBP	256 877	317 367	320 499	297 168	332 084	349 105
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-291 354	-286 906	-284 473	-318 022	-325 909	-287 188
Sektor rządowy	-322 590	-387 347	-460 541	-453 994	-499 110	-520 192
Pozostałe sektory	-583 542	-621 033	-640 218	-667 402	-695 257	-664 842

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktywa	**154 280**	**164 513**	**179 629**	**172 709**	**189 884**	**209 196**
NBP	70 023	75 754	82 609	77 176	82 678	86 928
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	11 758	14 068	14 931	*13 905*	*17 426*	*15 886*
Sektor rządowy	2 341	2 700	2 560	2 529	2 845	2 783
Pozostałe sektory	70 158	71 991	79 529	79 099	86 935	103 599
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*8 805*	*11 395*	*7 618*	3 050	2 729	1 197
Pasywa	**391 791**	**385 924**	**440 070**	**448 140**	**468 650**	**472 745**
NBP	5 160	3 899	4 213	5 521	4 766	5 007
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	85 329	79 028	84 514	90 587	93 889	83 279
Sektor rządowy	83 797	90 398	115 211	*112 001*	*119 945*	*124 851*
Pozostałe sektory	217 505	212 599	236 132	240 031	250 050	259 608
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*8 805*	*11 395*	*7 618*	3 050	2 703	1 197
Netto	**-237 511**	**-221 411**	**-260 441**	**-275 431**	**-278 766**	**-263 549**
NBP	64 863	71 855	78 396	71 655	77 912	81 921
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-73 571	-64 960	-69 583	-76 682	-76 463	-67 393
Sektor rządowy	-81 456	-87 698	-112 651	-109 472	-117 100	-122 068
Pozostałe sektory	-147 347	-140 608	-156 603	-160 932	-163 115	-156 009

Tabela 9. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktywa	**610 986**	**726 621**	**734 363**	**716 271**	**809 340**	**891 482**
Inwestycje bezpośrednie	**186 251**	**224 652**	**223 445**	**215 839**	**231 201**	**239 491**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**69 391**	**98 751**	**98 674**	**101 475**	**108 560**	**112 240**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	34 871	50 330	31 143	12 647	11 631	5 102
Instrumenty dłużne	**116 860**	**125 901**	**124 771**	**114 364**	**122 641**	**127 251**
Inwestycje portfelowe	**43 558**	**36 567**	**40 351**	**48 854**	**71 436**	**120 350**
Udziałowe papiery wartościowe	**31 999**	**24 167**	**28 469**	**33 880**	**43 576**	**88 570**
Dłużne papiery wartościowe	**11 559**	**12 400**	**11 882**	**14 974**	**27 860**	**31 780**
Papiery dłużne długoterminowe	11 123	12 015	11 513	14 666	27 431	31 635
Instrumenty rynku pieniężnego	436	385	369	308	429	145
Pozostałe inwestycje	**93 029**	**111 251**	**114 038**	**114 718**	**126 819**	**143 116**
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 942**	**2 196**	**3 039**	**5 167**	**3 910**	**5 053**
Udzielone kredyty handlowe	**31 366**	**38 749**	**39 844**	**41 024**	**46 281**	**49 977**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	31 366	38 749	39 844	41 024	46 281	49 977
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**10 179**	**15 600**	**13 351**	**17 739**	**20 725**	**31 141**
Długoterminowe	7 706	9 721	9 099	10 241	12 409	24 396
Krótkoterminowe	2 473	5 879	4 252	7 498	8 316	6 745
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**32 731**	**33 993**	**37 919**	**31 666**	**32 028**	**29 412**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	32 731	33 993	37 919	31 666	32 028	29 412
Pozostałe aktywa zagraniczne	**11 678**	**15 478**	**13 305**	**13 261**	**16 879**	**20 858**
Długoterminowe	7 897	8 587	6 844	6 449	7 636	9 350
Krótkoterminowe	3 781	6 891	6 461	6 812	9 243	11 508
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**5 133**	**5 235**	**6 580**	**5 861**	**6 996**	**6 675**
Pochodne instrumenty finansowe	**10 962**	**19 705**	**18 938**	**16 926**	**27 627**	**18 229**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**277 186**	**334 446**	**337 591**	**319 934**	**352 257**	**370 296**

Tabela 10. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa – mln EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktywa	**154 280**	**164 513**	**179 629**	**172 709**	**189 884**	**209 196**
Inwestycje bezpośrednie	**47 029**	**50 863**	**54 656**	**52 044**	**54 244**	**56 199**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**17 521**	**22 358**	**24 136**	**24 468**	**25 470**	**26 338**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	8 805	11 395	7 618	3 050	2 729	1 197
Instrumenty dłużne	**29 508**	**28 505**	**30 520**	**27 576**	**28 774**	**29 861**
Inwestycje portfelowe	**10 999**	**8 280**	**9 871**	**11 779**	**16 761**	**28 242**
Udziałowe papiery wartościowe	**8 081**	**5 471**	**6 964**	**8 169**	**10 224**	**20 784**
Dłużne papiery wartościowe	**2 918**	**2 809**	**2 907**	**3 610**	**6 537**	**7 458**
Papiery dłużne długoterminowe	2 808	2 721	2 817	3 536	6 436	7 424
Instrumenty rynku pieniężnego	110	88	90	74	101	34
Pozostałe inwestycje	**23 494**	**25 187**	**27 894**	**27 660**	**29 753**	**33 584**
Pozostałe udziały kapitałowe	**490**	**497**	**743**	**1 246**	**917**	**1 186**
Udzielone kredyty handlowe	**7 921**	**8 773**	**9 746**	**9 891**	**10 859**	**11 728**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	7 921	8 773	9 746	9 891	10 859	11 728
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**2 571**	**3 532**	**3 265**	**4 278**	**4 862**	**7 308**
Długoterminowe	1 947	2 201	2 226	2 470	2 911	5 725
Krótkoterminowe	624	1 331	1 039	1 808	1 951	1 583
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**8 265**	**7 697**	**9 276**	**7 635**	**7 514**	**6 902**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	8 265	7 697	9 276	7 635	7 514	6 902
Pozostałe aktywa zagraniczne	**2 950**	**3 503**	**3 255**	**3 197**	**3 959**	**4 894**
Długoterminowe	1 995	1 944	1 675	1 555	1 791	2 194
Krótkoterminowe	955	1 559	1 580	1 642	2 168	2 700
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**1 297**	**1 185**	**1 609**	**1 413**	**1 642**	**1 566**
Pochodne instrumenty finansowe	**2 767**	**4 461**	**4 631**	**4 081**	**6 481**	**4 277**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**69 991**	**75 722**	**82 577**	**77 145**	**82 645**	**86 894**

Tabela 11. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasywa	**1 551 595**	**1 704 540**	**1 799 096**	**1 858 521**	**1 997 532**	**2 014 599**
Inwestycje bezpośrednie	**700 188**	**740 452**	**777 369**	**829 385**	**885 218**	**869 862**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**487 143**	**484 354**	**518 576**	**555 975**	**581 621**	**556 676**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*34 871*	*50 330*	*31 143*	*12 647*	*11 631*	*5 102*
Instrumenty dłużne	**213 045**	**256 098**	**258 793**	**273 410**	**303 597**	**313 186**
Inwestycje portfelowe	**390 402**	**432 683**	**530 506**	**527 233**	**571 942**	**597 412**
Udziałowe papiery wartościowe	**98 746**	**86 542**	**114 768**	**127 163**	**134 647**	**144 865**
Dłużne papiery wartościowe	**291 656**	**346 141**	**415 738**	**400 070**	**437 295**	**452 547**
Papiery dłużne długoterminowe	288 129	344 408	415 095	400 057	437 293	452 547
Instrumenty rynku pieniężnego	3 527	1 733	643	13	2	0
Pozostałe inwestycje	**442 971**	**506 874**	**469 271**	**483 586**	**510 441**	**521 847**
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 168**	**729**	**168**	**214**	**305**	**346**
Otrzymane kredyty handlowe	**45 288**	**55 760**	**49 829**	**51 544**	**52 235**	**54 738**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	45 288	55 760	49 829	51 544	52 235	54 738
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**273 973**	**322 832**	**314 672**	**320 455**	**352 127**	**362 768**
Długoterminowe	259 497	307 494	300 050	305 804	334 350	341 624
Krótkoterminowe	14 476	15 338	14 622	14 651	17 777	21 144
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**107 726**	**111 156**	**86 196**	**94 537**	**84 514**	**85 121**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	107 726	111 156	86 196	94 537	84 514	85 121
Pozostałe pasywa zagraniczne	**7 895**	**8 606**	**11 010**	**9 724**	**13 402**	**10 572**
Długoterminowe	3 850	3 426	3 534	2 909	4 437	3 570
Krótkoterminowe	4 045	5 180	7 476	6 815	8 965	7 002
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**929**	**949**	**1 178**	**1 067**	**1 235**	**1 245**
Alokacja SDR	**5 992**	**6 842**	**6 218**	**6 045**	**6 623**	**7 057**
Pochodne instrumenty finansowe	**18 034**	**24 531**	**21 950**	**18 317**	**29 931**	**25 478**

Tabela 12. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa – mln EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasywa	**391 791**	**385 924**	**440 070**	**448 140**	**468 650**	**472 745**
Inwestycje bezpośrednie	**176 802**	**167 645**	**190 150**	**199 988**	**207 686**	**204 121**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**123 007**	**109 662**	**126 847**	**134 061**	**136 457**	**130 629**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*8 805*	*11 395*	*7 618*	*3 050*	*2 703*	*1 197*
Instrumenty dłużne	**53 795**	**57 983**	**63 303**	**65 927**	**71 229**	**73 492**
Inwestycje portfelowe	**98 580**	**97 963**	**129 764**	**127 131**	**134 186**	**140 189**
Udziałowe papiery wartościowe	**24 935**	**19 595**	**28 073**	**30 663**	**31 590**	**33 994**
Dłużne papiery wartościowe	**73 645**	**78 368**	**101 691**	**96 468**	**102 596**	**106 195**
Papiery dłużne długoterminowe	72 754	77 976	101 535	96 465	102 596	106 195
Instrumenty rynku pieniężnego	891	392	156	3	0	0
Pozostałe inwestycje	**111 854**	**114 762**	**114 786**	**116 604**	**119 756**	**122 457**
Pozostałe udziały kapitałowe	**294**	**165**	**41**	**51**	**71**	**81**
Otrzymane kredyty handlowe	**11 436**	**12 625**	**12 189**	**12 429**	**12 255**	**12 845**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	11 436	12 625	12 189	12 429	12 255	12 845
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**69 180**	**73 092**	**76 970**	**77 270**	**82 615**	**85 127**
Długoterminowe	65 525	69 620	73 394	73 737	78 444	80 165
Krótkoterminowe	3 655	3 472	3 576	3 533	4 171	4 962
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**27 202**	**25 167**	**21 084**	**22 794**	**19 827**	**19 974**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	27 202	25 167	21 084	22 794	19 827	19 974
Pozostałe pasywa zagraniczne	**1 994**	**1 949**	**2 693**	**2 345**	**3 144**	**2 482**
Długoterminowe	972	776	864	702	1 041	838
Krótkoterminowe	1 022	1 173	1 829	1 643	2 103	1 644
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**235**	**215**	**288**	**257**	**290**	**292**
Alokacja SDR	**1 513**	**1 549**	**1 521**	**1 458**	**1 554**	**1 656**
Pochodne instrumenty finansowe	**4 555**	**5 554**	**5 370**	**4 417**	**7 022**	**5 978**

Tabela 13. Inwestycje bezpośrednie - mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inwestycje bezpośrednie	**-513 937**	**-515 800**	**-553 924**	**-613 546**	**-654 017**	**-630 371**
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	**186 251**	**224 652**	**223 445**	**215 839**	**231 201**	**239 491**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**69 391**	**98 751**	**98 674**	**101 475**	**108 560**	**112 240**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*34 871*	*50 330*	*31 143*	*12 647*	*11 631*	*5 102*
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 433	1 798	1 793	1 194	584	652
Pozostałe sektory	66 958	96 953	96 881	100 281	107 976	111 588
Instrumenty dłużne	**116 860**	**125 901**	**124 771**	**114 364**	**122 641**	**127 251**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	28	0
Pozostałe sektory	116 860	125 901	124 771	114 364	122 613	127 251
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	**700 188**	**740 452**	**777 369**	**829 385**	**885 218**	**869 862**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	**487 143**	**484 354**	**518 576**	**555 975**	**581 621**	**556 676**
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*34 871*	*50 330*	*31 143*	*12 647*	*11 523*	*5 102*
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	88 301	84 869	102 891	122 780	125 237	93 038
Pozostałe sektory	398 842	399 485	415 685	433 195	456 384	463 638
w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia	*34 871*	*48 353*	*30 164*	*11 093*	*0*	*0*
Instrumenty dłużne	**213 045**	**256 098**	**258 793**	**273 410**	**303 597**	**313 186**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	115	70	56	36	55	45
Pozostałe sektory	212 930	256 028	258 737	273 374	303 542	313 141

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inwestycje bezpośrednie	**-513 937**	**-515 800**	**-553 924**	**-613 546**	**-654 017**	**-630 371**
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	**186 251**	**224 652**	**223 445**	**215 839**	**231 201**	**239 491**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	**2 433**	**1 798**	**1 793**	**1 194**	**612**	**652**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	2 433	1 798	1 793	1 194	584	652
Instrumenty dłużne	0	0	0	0	28	0
Pozostałe sektory	**183 818**	**222 854**	**221 652**	**214 645**	**230 589**	**238 839**
Akcje i inne formy udziałówkapitałowych	66 958	96 953	96 881	100 281	107 976	111 588
Instrumenty dłużne	116 860	125 901	124 771	114 364	122 613	127 251
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	**700 188**	**740 452**	**777 369**	**829 385**	**885 218**	**869 862**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	**88 416**	**84 939**	**102 947**	**122 816**	**125 292**	**93 083**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	88 301	84 869	102 891	122 780	125 237	93 038
Instrumenty dłużne	115	70	56	36	55	45
Pozostałe sektory	**611 772**	**655 513**	**674 422**	**706 569**	**759 926**	**776 779**
Akcje i inne formy udziałówkapitałowych	398 842	399 485	415 685	433 195	456 384	463 638
Instrumenty dłużne	212 930	256 028	258 737	273 374	303 542	313 141

Tabela 15. Inwestycje portfelowe – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inwestycje portfelowe	**-346 844**	**-396 116**	**-490 155**	**-478 379**	**-500 506**	**-477 062**
Inwestycje portfelowe - aktywa	**43 558**	**36 567**	**40 351**	**48 854**	**71 436**	**120 350**
Udziałowe papiery wartościowe	**31 999**	**24 167**	**28 469**	**33 880**	**43 576**	**88 570**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	34	14	8	8	11	1 159
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	31 965	24 153	28 461	33 872	43 565	87 411
Podmioty finansowe	23 946	17 523	20 499	32 237	41 809	85 025
Podmioty niefinansowe	8 019	6 630	7 962	1 635	1 756	2 386
Dłużne papiery wartościowe	**11 559**	**12 400**	**11 882**	**14 974**	**27 860**	**31 780**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 906	1 914	1 425	3 291	7 721	6 331
Sektor rządowy	530	780	0	0	0	0
Pozostałe sektory	9 123	9 706	10 457	11 683	20 139	25 449
Podmioty finansowe	6 861	6 621	7 614	9 172	17 840	21 753
Podmioty niefinansowe	2 262	3 085	2 843	2 511	2 299	3 696
Długoterminowe papiery dłużne	**11 123**	**12 015**	**11 513**	**14 666**	**27 431**	**31 635**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 506	1 910	1 425	3 084	7 328	6 331
Sektor rządowy	530	780	0	0	0	0
Pozostałe sektory	9 087	9 325	10 088	11 582	20 103	25 304
Podmioty finansowe	6 825	6 526	7 261	9 100	17 824	21 609
Podmioty niefinansowe	2 262	2 799	2 827	2 482	2 279	3 695
Instrumenty rynku pieniężnego	**436**	**385**	**369**	**308**	**429**	**145**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	400	4	0	207	393	0
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	36	381	369	101	36	145
Podmioty finansowe	36	95	353	72	16	144
Podmioty niefinansowe	0	286	16	29	20	1
Inwestycje portfelowe - pasywa	**390 402**	**432 683**	**530 506**	**527 233**	**571 942**	**597 412**
Udziałowe papiery wartościowe	**98 746**	**86 542**	**114 768**	**127 163**	**134 647**	**144 865**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	29 982	18 505	24 549	34 947	36 603	26 704
Pozostałe sektory	68 764	68 037	90 219	92 216	98 044	118 161
Podmioty finansowe	19 682	23 893	34 827	44 888	45 131	63 776
Podmioty niefinansowe	49 082	44 144	55 392	47 328	52 913	54 385
Dłużne papiery wartościowe	**291 656**	**346 141**	**415 738**	**400 070**	**437 295**	**452 547**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 881	5 149	5 516	5 842	5 853	6 369
Sektor rządowy	283 465	337 123	407 088	390 847	427 719	441 282
Pozostałe sektory	3 310	3 869	3 134	3 381	3 723	4 896
Podmioty finansowe	762	365	372	754	773	1 724
Podmioty niefinansowe	2 548	3 504	2 762	2 627	2 950	3 172
Długoterminowe papiery dłużne	**288 129**	**344 408**	**415 095**	**400 057**	**437 293**	**452 547**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 823	5 142	5 510	5 837	5 853	6 369
Sektor rządowy	280 004	335 401	406 503	390 847	427 719	441 282
Pozostałe sektory	3 302	3 865	3 082	3 373	3 721	4 896
Podmioty finansowe	758	363	362	754	773	1 724
Podmioty niefinansowe	2 544	3 502	2 720	2 619	2 948	3 172
Instrumenty rynku pieniężnego	**3 527**	**1 733**	**643**	**13**	**2**	**0**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	58	7	6	5	0	0
Sektor rządowy	3 461	1 722	585	0	0	0
Pozostałe sektory	8	4	52	8	2	0
Podmioty finansowe	4	2	10	0	0	0
Podmioty niefinansowe	4	2	42	8	2	0

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inwestycje portfelowe	**-346 844**	**-396 116**	**-490 155**	**-478 379**	**-500 506**	**-477 062**
Inwestycje portfelowe - aktywa	**43 558**	**36 567**	**40 351**	**48 854**	**71 436**	**120 350**
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)	**1 940**	**1 928**	**1 433**	**3 299**	**7 732**	**7 490**
Udziałowe papiery wartościowe	34	14	8	8	11	1 159
Dłużne papiery wartościowe	1 906	1 914	1 425	3 291	7 721	6 331
Długoterminowe papiery dłużne	1 506	1 910	1 425	3 084	7 328	6 331
Instrumenty rynku pieniężnego	400	4	0	207	393	0
Sektor rządowy	**530**	**780**	**0**	**0**	**0**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	530	780	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	530	780	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	**41 088**	**33 859**	**38 918**	**45 555**	**63 704**	**112 860**
Udziałowe papiery wartościowe	31 965	24 153	28 461	33 872	43 565	87 411
Dłużne papiery wartościowe	9 123	9 706	10 457	11 683	20 139	25 449
Długoterminowe papiery dłużne	9 087	9 325	10 088	11 582	20 103	25 304
Instrumenty rynku pieniężnego	36	381	369	101	36	145
Inwestycje portfelowe - pasywa	**390 402**	**432 683**	**530 506**	**527 233**	**571 942**	**597 412**
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)	**34 863**	**23 654**	**30 065**	**40 789**	**42 456**	**33 073**
Udziałowe papiery wartościowe	29 982	18 505	24 549	34 947	36 603	26 704
Dłużne papiery wartościowe	4 881	5 149	5 516	5 842	5 853	6 369
Długoterminowe papiery dłużne	4 823	5 142	5 510	5 837	5 853	6 369
Instrumenty rynku pieniężnego	58	7	6	5	0	0
Sektor rządowy	**283 465**	**337 123**	**407 088**	**390 847**	**427 719**	**441 282**
Dłużne papiery wartościowe	283 465	337 123	407 088	390 847	427 719	441 282
Długoterminowe papiery dłużne	280 004	335 401	406 503	390 847	427 719	441 282
w tym: Obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych	152 269	185 886	214 761	199 155	223 782	230 747
Instrumenty rynku pieniężnego	3 461	1 722	585	0	0	0
Pozostałe sektory	**72 074**	**71 906**	**93 353**	**95 597**	**101 767**	**123 057**
Udziałowe papiery wartościowe	68 764	68 037	90 219	92 216	98 044	118 161
Dłużne papiery wartościowe	3 310	3 869	3 134	3 381	3 723	4 896
Długoterminowe papiery dłużne	3 302	3 865	3 082	3 373	3 721	4 896
Instrumenty rynku pieniężnego	8	4	52	8	2	0

Tabela 17. Pozostałe inwestycje – aktywa – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pozostałe inwestycje	**-349 942**	**-395 623**	**-355 233**	**-368 868**	**-383 622**	**-378 731**
Pozostałe inwestycje - aktywa	**93 029**	**111 251**	**114 038**	**114 718**	**126 819**	**143 116**
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 942**	**2 196**	**3 039**	**5 167**	**3 910**	**5 053**
NBP	124	140	129	128	140	143
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	67	67	69	49	53	125
Sektor rządowy	1 684	1 897	2 686	2 718	2 743	2 910
Pozostałe sektory	67	92	155	2 272	974	1 875
Podmioty finansowe	43	123	108	2 180	849	1 745
Podmioty niefinansowe	24	-31	47	92	125	130
Udzielone kredyty handlowe	**31 366**	**38 749**	**39 844**	**41 024**	**46 281**	**49 977**
Sektor rządowy	2	181	216	242	323	438
Pozostałe sektory	31 364	38 568	39 628	40 782	45 958	49 539
Podmioty finansowe	747	720	521	624	604	683
Podmioty niefinansowe	30 617	37 848	39 107	40 158	45 354	48 856
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**10 179**	**15 600**	**13 351**	**17 739**	**20 725**	**31 141**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 951	11 473	9 833	12 445	14 921	16 032
Sektor rządowy	1 488	1 643	1 565	1 618	1 786	1 706
Pozostałe sektory	1 740	2 484	1 953	3 676	4 018	13 403
Podmioty finansowe	433	670	280	523	2 430	12 049
Podmioty niefinansowe	1 307	1 814	1 673	3 153	1 588	1 354
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**32 731**	**33 993**	**37 919**	**31 666**	**32 028**	**29 412**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	24 263	28 120	29 635	24 013	23 329	21 028
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	8 468	5 873	8 284	7 653	8 699	8 384
Podmioty finansowe	429	525	322	644	746	1 268
Podmioty niefinansowe	8 039	5 348	7 962	7 009	7 953	7 116
Pozostałe aktywa zagraniczne	**11 678**	**15 478**	**13 305**	**13 261**	**16 879**	**20 858**
NBP	2	2	2	2	2	2
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 805	6 338	4 458	4 366	6 623	7 974
Sektor rządowy	4 727	5 217	5 023	5 006	5 639	6 181
Pozostałe sektory	3 144	3 921	3 822	3 887	4 615	6 701
Podmioty finansowe	145	181	159	266	418	548
Podmioty niefinansowe	2 999	3 740	3 663	3 621	4 197	6 153
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**5 133**	**5 235**	**6 580**	**5 861**	**6 996**	**6 675**
Pozostałe sektory	5 133	5 235	6 580	5 861	6 996	6 675
Podmioty finansowe	4 996	5 158	6 453	5 752	6 294	6 291
Podmioty niefinansowe	137	77	127	109	702	384

Tabela 18. Pozostałe inwestycje – pasywa – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pozostałe inwestycje	**-349 942**	**-395 623**	**-355 233**	**-368 868**	**-383 622**	**-378 731**
Pozostałe inwestycje - pasywa	**442 971**	**506 874**	**469 271**	**483 586**	**510 441**	**521 847**
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 168**	**729**	**168**	**214**	**305**	**346**
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	1 168	729	168	214	305	346
Podmioty finansowe	-2	-3	-3	2	6	5
Podmioty niefinansowe	1 170	732	171	212	299	341
Otrzymane kredyty handlowe	**45 288**	**55 760**	**49 829**	**51 544**	**52 235**	**54 738**
Sektor rządowy	2	16	3	9	20	21
Pozostałe sektory	45 286	55 744	49 826	51 535	52 215	54 717
Podmioty finansowe	759	949	1 136	898	888	1 393
Podmioty niefinansowe	44 527	54 795	48 690	50 637	51 327	53 324
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**273 973**	**322 832**	**314 672**	**320 455**	**352 127**	**362 768**
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	100 753	115 420	112 569	112 889	128 951	128 619
Sektor rządowy	47 884	61 597	62 730	72 859	83 100	90 551
Pozostałe sektory	125 336	145 815	139 373	134 707	140 076	143 598
Podmioty finansowe	25 653	26 429	26 788	25 882	28 716	30 499
Podmioty niefinansowe	99 683	119 386	112 585	108 825	111 360	113 099
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**107 726**	**111 156**	**86 196**	**94 537**	**84 514**	**85 121**
NBP	14 308	10 295	10 933	16 765	13 623	14 186
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	93 418	100 700	75 220	77 762	70 881	70 597
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	161	43	10	10	338
Podmioty finansowe	0	34	43	0	0	330
Podmioty niefinansowe	0	127	0	10	10	8
Pozostałe pasywa zagraniczne	**7 895**	**8 606**	**11 010**	**9 724**	**13 402**	**10 572**
NBP	135	84	72	86	69	93
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 873	4 883	6 318	6 196	7 958	7 520
Sektor rządowy	162	86	920	495	317	188
Pozostałe sektory	1 725	3 553	3 700	2 947	5 058	2 771
Podmioty finansowe	72	979	385	181	2 089	399
Podmioty niefinansowe	1 653	2 574	3 315	2 766	2 969	2 372
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**929**	**949**	**1 178**	**1 067**	**1 235**	**1 245**
Pozostałe sektory	929	949	1 178	1 067	1 235	1 245
Podmioty finansowe	929	949	1 178	1 067	1 235	1 245
Podmioty niefinansowe	0	0	0	0	0	0
Alokacja SDR	**5 992**	**6 842**	**6 218**	**6 045**	**6 623**	**7 057**
NBP	5 992	6 842	6 218	6 045	6 623	7 057

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pozostałe inwestycje - aktywa	**93 029**	**111 251**	**114 038**	**114 718**	**126 819**	**143 116**
Narodowy Bank Polski	**126**	**142**	**131**	**130**	**142**	**145**
Pozostałe udziały kapitałowe	**124**	**140**	**129**	**128**	**140**	**143**
Długoterminowe	124	140	129	128	140	143
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**	**2**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	2	2	2	2	2	2
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	**35 086**	**45 998**	**43 995**	**40 873**	**44 926**	**45 159**
Pozostałe udziały kapitałowe	**67**	**67**	**69**	**49**	**53**	**125**
Długoterminowe	67	67	69	49	53	125
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**6 951**	**11 473**	**9 833**	**12 445**	**14 921**	**16 032**
Długoterminowe	5 402	6 979	6 438	6 170	7 947	10 866
Krótkoterminowe	1 549	4 494	3 395	6 275	6 974	5 166
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**24 263**	**28 120**	**29 635**	**24 013**	**23 329**	**21 028**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	24 263	28 120	29 635	24 013	23 329	21 028
Pozostałe aktywa zagraniczne	**3 805**	**6 338**	**4 458**	**4 366**	**6 623**	**7 974**
Długoterminowe	1 416	1 669	955	840	1 317	1 892
Krótkoterminowe	2 389	4 669	3 503	3 526	5 306	6 082
Sektor rządowy	**7 901**	**8 938**	**9 490**	**9 584**	**10 491**	**11 235**
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 684**	**1 897**	**2 686**	**2 718**	**2 743**	**2 910**
Długoterminowe	1 684	1 897	2 686	2 718	2 743	2 910
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Udzielone kredyty handlowe	**2**	**181**	**216**	**242**	**323**	**438**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	2	181	216	242	323	438
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**1 488**	**1 643**	**1 565**	**1 618**	**1 786**	**1 706**
Długoterminowe	1 444	1 643	1 565	1 618	1 786	1 706
Krótkoterminowe	44	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	**4 727**	**5 217**	**5 023**	**5 006**	**5 639**	**6 181**
Długoterminowe	4 727	5 217	5 023	5 006	5 639	6 181
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	**49 916**	**56 173**	**60 422**	**64 131**	**71 260**	**86 577**
Pozostałe udziały kapitałowe	**67**	**92**	**155**	**2 272**	**974**	**1 875**
Długoterminowe	67	92	155	2 272	974	1 875
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Udzielone kredyty handlowe	**31 364**	**38 568**	**39 628**	**40 782**	**45 958**	**49 539**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	31 364	38 568	39 628	40 782	45 958	49 539
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**1 740**	**2 484**	**1 953**	**3 676**	**4 018**	**13 403**
Długoterminowe	860	1 099	1 096	2 453	2 676	11 824
Krótkoterminowe	880	1 385	857	1 223	1 342	1 579
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**8 468**	**5 873**	**8 284**	**7 653**	**8 699**	**8 384**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	8 468	5 873	8 284	7 653	8 699	8 384
Pozostałe aktywa zagraniczne	**3 144**	**3 921**	**3 822**	**3 887**	**4 615**	**6 701**
Długoterminowe	1 754	1 701	866	603	680	1 277
Krótkoterminowe	1 390	2 220	2 956	3 284	3 935	5 424
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**5 133**	**5 235**	**6 580**	**5 861**	**6 996**	**6 675**
Długoterminowe	5 133	5 235	6 580	5 861	6 996	6 675
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pozostałe inwestycje - pasywa	**442 971**	**506 874**	**469 271**	**483 586**	**510 441**	**521 847**
Narodowy Bank Polski	**20 435**	**17 221**	**17 223**	**22 896**	**20 315**	**21 336**
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	**14 308**	**10 295**	**10 933**	**16 765**	**13 623**	**14 186**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	14 308	10 295	10 933	16 765	13 623	14 186
Pozostałe pasywa zagraniczne	**135**	**84**	**72**	**86**	**69**	**93**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	135	84	72	86	69	93
Alokacja SDR	**5 992**	**6 842**	**6 218**	**6 045**	**6 623**	**7 057**
Długoterminowe	5 992	6 842	6 218	6 045	6 623	7 057
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	**200 044**	**221 003**	**194 107**	**196 847**	**207 790**	**206 736**
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	**100 753**	**115 420**	**112 569**	**112 889**	**128 951**	**128 619**
Długoterminowe	95 802	110 096	109 093	107 273	122 247	120 520
Krótkoterminowe	4 951	5 324	3 476	5 616	6 704	8 099
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**93 418**	**100 700**	**75 220**	**77 762**	**70 881**	**70 597**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	93 418	100 700	75 220	77 762	70 881	70 597
Pozostałe pasywa zagraniczne	**5 873**	**4 883**	**6 318**	**6 196**	**7 958**	**7 520**
Długoterminowe	3 074	1 951	1 886	1 840	3 129	2 514
Krótkoterminowe	2 799	2 932	4 432	4 356	4 829	5 006
Sektor rządowy	**48 048**	**61 699**	**63 653**	**73 363**	**83 437**	**90 760**
Otrzymane kredyty handlowe	**2**	**16**	**3**	**9**	**20**	**21**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	2	16	3	9	20	21
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**47 884**	**61 597**	**62 730**	**72 859**	**83 100**	**90 551**
Długoterminowe	47 884	61 597	62 730	72 859	83 100	90 551
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	**162**	**86**	**920**	**495**	**317**	**188**
Długoterminowe	162	86	920	495	317	188
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	**174 444**	**206 951**	**194 288**	**190 480**	**198 899**	**203 015**
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 168**	**729**	**168**	**214**	**305**	**346**
Długoterminowe	1 168	729	168	214	305	346
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Otrzymane kredyty handlowe	**45 286**	**55 744**	**49 826**	**51 535**	**52 215**	**54 717**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	45 286	55 744	49 826	51 535	52 215	54 717
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	**125 336**	**145 815**	**139 373**	**134 707**	**140 076**	**143 598**
Długoterminowe	115 811	135 801	128 227	125 672	129 003	130 553
Krótkoterminowe	9 525	10 014	11 146	9 035	11 073	13 045
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	**0**	**161**	**43**	**10**	**10**	**338**
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	161	43	10	10	338
Pozostałe pasywa zagraniczne	**1 725**	**3 553**	**3 700**	**2 947**	**5 058**	**2 771**
Długoterminowe	614	1 389	728	574	991	868
Krótkoterminowe	1 111	2 164	2 972	2 373	4 067	1 903
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	**929**	**949**	**1 178**	**1 067**	**1 235**	**1 245**
Długoterminowe	929	949	1 178	1 067	1 235	1 245
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

Tabela 21. Sektor rządowy – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Sektor rządowy						
Aktywa	**9 266**	**11 925**	**10 465**	**10 496**	**12 126**	**11 860**
Inwestycje bezpośrednie	**448**	**516**	**468**	**906**	**529**	**588**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	448	516	468	906	529	588
Inwestycje portfelowe	**530**	**780**	**0**	**0**	**0**	**0**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	530	780	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	530	780	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**7 901**	**8 938**	**9 490**	**9 584**	**10 491**	**11 235**
Pozostałe udziały kapitałowe	1 684	1 897	2 686	2 718	2 743	2 910
Udzielone kredyty handlowe	2	181	216	242	323	438
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 488	1 643	1 565	1 618	1 786	1 706
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	4 727	5 217	5 023	5 006	5 639	6 181
Pochodne instrumenty finansowe	**387**	**1 691**	**507**	**6**	**1 106**	**37**
Pasywa	**331 856**	**399 272**	**471 006**	**464 490**	**511 236**	**532 052**
Inwestycje portfelowe	**283 465**	**337 123**	**407 088**	**390 847**	**427 719**	**441 282**
Dłużne papiery wartościowe	283 465	337 123	407 088	390 847	427 719	441 282
Długoterminowe papiery dłużne	280 004	335 401	406 503	390 847	427 719	441 282
Obligacje na rynku krajowym	127 735	149 515	191 742	191 692	203 937	210 535
Obligacje na rynkach zagranicznych	152 269	185 886	214 761	199 155	223 782	230 747
Instrumenty rynku pieniężnego	3 461	1 722	585	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**48 048**	**61 699**	**63 653**	**73 363**	**83 437**	**90 760**
Otrzymane kredyty handlowe	2	16	3	9	20	21
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	47 884	61 597	62 730	72 859	83 100	90 551
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	162	86	920	495	317	188
Pochodne instrumenty finansowe	**343**	**450**	**265**	**280**	**80**	**10**
Netto	**-322 590**	**-387 347**	**-460 541**	**-453 994**	**-499 110**	**-520 192**
Inwestycje bezpośrednie	**448**	**516**	**468**	**906**	**529**	**588**
Inwestycje portfelowe	**-282 935**	**-336 343**	**-407 088**	**-390 847**	**-427 719**	**-441 282**
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-282 935	-336 343	-407 088	-390 847	-427 719	-441 282
Długoterminowe papiery dłużne	-279 474	-334 621	-406 503	-390 847	-427 719	-441 282
Instrumenty rynku pieniężnego	-3 461	-1 722	-585	0	0	0
Pozostałe inwestycje	**-40 147**	**-52 761**	**-54 163**	**-63 779**	**-72 946**	**-79 525**
Pozostałe udziały kapitałowe	**1 684**	**1 897**	**2 686**	**2 718**	**2 743**	**2 910**
Kredyty handlowe	0	165	213	233	303	417
Pozostałe kredyty i pożyczki	-46 396	-59 954	-61 165	-71 241	-81 314	-88 845
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	4 565	5 131	4 103	4 511	5 322	5 993
Pochodne instrumenty finansowe	**44**	**1 241**	**242**	**-274**	**1 026**	**27**

Tabela 22. Monetarne instytucje finansowe – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)						
Aktywa	**46 565**	**62 141**	**61 037**	**57 662**	**74 279**	**67 702**
Inwestycje bezpośrednie	**2 433**	**1 798**	**1 793**	**1 194**	**612**	**652**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	2 433	1 798	1 793	1 194	584	652
Instrumenty dłużne	0	0	0	0	28	0
Inwestycje portfelowe	**1 940**	**1 928**	**1 433**	**3 299**	**7 732**	**7 490**
Udziałowe papiery wartościowe	34	14	8	8	11	1 159
Dłużne papiery wartościowe	1 906	1 914	1 425	3 291	7 721	6 331
Długoterminowe papiery dłużne	1 506	1 910	1 425	3 084	7 328	6 331
Instrumenty rynku pieniężnego	400	4	0	207	393	0
Pozostałe inwestycje	**35 086**	**45 998**	**43 995**	**40 873**	**44 926**	**45 159**
Pozostałe udziały kapitałowe	67	67	69	49	53	125
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	6 951	11 473	9 833	12 445	14 921	16 032
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	24 263	28 120	29 635	24 013	23 329	21 028
Pozostałe aktywa zagraniczne	3 805	6 338	4 458	4 366	6 623	7 974
Pochodne instrumenty finansowe	**7 106**	**12 417**	**13 816**	**12 296**	**21 009**	**14 401**
Pasywa	**337 919**	**349 047**	**345 510**	**375 684**	**400 188**	**354 890**
Inwestycje bezpośrednie	**88 416**	**84 939**	**102 947**	**122 816**	**125 292**	**93 083**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	88 301	84 869	102 891	122 780	125 237	93 038
Instrumenty dłużne	115	70	56	36	55	45
Inwestycje portfelowe	**34 863**	**23 654**	**30 065**	**40 789**	**42 456**	**33 073**
Udziałowe papiery wartościowe	29 982	18 505	24 549	34 947	36 603	26 704
Dłużne papiery wartościowe	4 881	5 149	5 516	5 842	5 853	6 369
Długoterminowe papiery dłużne	4 823	5 142	5 510	5 837	5 853	6 369
Instrumenty rynku pieniężnego	58	7	6	5	0	0
Pozostałe inwestycje	**200 044**	**221 003**	**194 107**	**196 847**	**207 790**	**206 736**
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	100 753	115 420	112 569	112 889	128 951	128 619
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	93 418	100 700	75 220	77 762	70 881	70 597
Pozostałe pasywa zagraniczne	5 873	4 883	6 318	6 196	7 958	7 520
Pochodne instrumenty finansowe	**14 596**	**19 451**	**18 391**	**15 232**	**24 650**	**21 998**
Netto	**-291 354**	**-286 906**	**-284 473**	**-318 022**	**-325 909**	**-287 188**
Inwestycje bezpośrednie	**-85 983**	**-83 141**	**-101 154**	**-121 622**	**-124 680**	**-92 431**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-85 868	-83 071	-101 098	-121 586	-124 653	-92 386
Instrumenty dłużne	-115	-70	-56	-36	-27	-45
Inwestycje portfelowe	**-32 923**	**-21 726**	**-28 632**	**-37 490**	**-34 724**	**-25 583**
Udziałowe papiery wartościowe	-29 948	-18 491	-24 541	-34 939	-36 592	-25 545
Dłużne papiery wartościowe	-2 975	-3 235	-4 091	-2 551	1 868	-38
Długoterminowe papiery dłużne	-3 317	-3 232	-4 085	-2 753	1 475	-38
Instrumenty rynku pieniężnego	342	-3	-6	202	393	0
Pozostałe inwestycje	**-164 958**	**-175 005**	**-150 112**	**-155 974**	**-162 864**	**-161 577**
Pozostałe udziały kapitałowe	67	67	69	49	53	125
Pozostałe kredyty i pożyczki	-93 802	-103 947	-102 736	-100 444	-114 030	-112 587
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	-69 155	-72 580	-45 585	-53 749	-47 552	-49 569
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	-2 068	1 455	-1 860	-1 830	-1 335	454
Pochodne instrumenty finansowe	**-7 490**	**-7 034**	**-4 575**	**-2 936**	**-3 641**	**-7 597**

Tabela 23. Pozostałe sektory – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pozostałe sektory						
Aktywa	**277 843**	**317 967**	**325 139**	**328 049**	**370 536**	**441 479**
Inwestycje bezpośrednie	**183 370**	**222 338**	**221 184**	**213 739**	**230 060**	**238 251**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	66 510	96 437	96 413	99 375	107 447	111 000
Instrumenty dłużne	116 860	125 901	124 771	114 364	122 613	127 251
Inwestycje portfelowe	**41 088**	**33 859**	**38 918**	**45 555**	**63 704**	**112 860**
Udziałowe papiery wartościowe	31 965	24 153	28 461	33 872	43 565	87 411
Dłużne papiery wartościowe	9 123	9 706	10 457	11 683	20 139	25 449
Długoterminowe papiery dłużne	9 087	9 325	10 088	11 582	20 103	25 304
Instrumenty rynku pieniężnego	36	381	369	101	36	145
Pozostałe inwestycje	**49 916**	**56 173**	**60 422**	**64 131**	**71 260**	**86 577**
Pozostałe udziały kapitałowe	67	92	155	2 272	974	1 875
Udzielone kredyty handlowe	31 364	38 568	39 628	40 782	45 958	49 539
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 740	2 484	1 953	3 676	4 018	13 403
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	8 468	5 873	8 284	7 653	8 699	8 384
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	5 133	5 235	6 580	5 861	6 996	6 675
Pozostałe aktywa zagraniczne	3 144	3 921	3 822	3 887	4 615	6 701
Pochodne instrumenty finansowe	**3 469**	**5 597**	**4 615**	**4 624**	**5 512**	**3 791**
Pasywa	**861 385**	**939 000**	**965 357**	**995 451**	**1 065 793**	**1 106 321**
Inwestycje bezpośrednie	**611 772**	**655 513**	**674 422**	**706 569**	**759 926**	**776 779**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	398 842	399 485	415 685	433 195	456 384	463 638
Instrumenty dłużne	212 930	256 028	258 737	273 374	303 542	313 141
Inwestycje portfelowe	**72 074**	**71 906**	**93 353**	**95 597**	**101 767**	**123 057**
Udziałowe papiery wartościowe	68 764	68 037	90 219	92 216	98 044	118 161
Dłużne papiery wartościowe	3 310	3 869	3 134	3 381	3 723	4 896
Długoterminowe papiery dłużne	3 302	3 865	3 082	3 373	3 721	4 896
Instrumenty rynku pieniężnego	8	4	52	8	2	0
Pozostałe inwestycje	**174 444**	**206 951**	**194 288**	**190 480**	**198 899**	**203 015**
Pozostałe udziały kapitałowe	1 168	729	168	214	305	346
Otrzymane kredyty handlowe	45 286	55 744	49 826	51 535	52 215	54 717
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	125 336	145 815	139 373	134 707	140 076	143 598
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	161	43	10	10	338
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	929	949	1 178	1 067	1 235	1 245
Pozostałe pasywa zagraniczne	1 725	3 553	3 700	2 947	5 058	2 771
Pochodne instrumenty finansowe	**3 095**	**4 630**	**3 294**	**2 805**	**5 201**	**3 470**
Netto	**-583 542**	**-621 033**	**-640 218**	**-667 402**	**-695 257**	**-664 842**
Inwestycje bezpośrednie	**-428 402**	**-433 175**	**-453 238**	**-492 830**	**-529 866**	**-538 528**
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-332 332	-303 048	-319 272	-333 820	-348 937	-352 638
Instrumenty dłużne	-96 070	-130 127	-133 966	-159 010	-180 929	-185 890
Inwestycje portfelowe	**-30 986**	**-38 047**	**-54 435**	**-50 042**	**-38 063**	**-10 197**
Udziałowe papiery wartościowe	-36 799	-43 884	-61 758	-58 344	-54 479	-30 750
Dłużne papiery wartościowe	5 813	5 837	7 323	8 302	16 416	20 553
Długoterminowe papiery dłużne	5 785	5 460	7 006	8 209	16 382	20 408
Instrumenty rynku pieniężnego	28	377	317	93	34	145
Pozostałe inwestycje	**-124 528**	**-150 778**	**-133 866**	**-126 349**	**-127 639**	**-116 438**
Pozostałe udziały kapitałowe	-1 101	-637	-13	2 058	669	1 529
Kredyty handlowe	-13 922	-17 176	-10 198	-10 753	-6 257	-5 178
Pozostałe kredyty i pożyczki	-123 596	-143 331	-137 420	-131 031	-136 058	-130 195
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	8 468	5 712	8 241	7 643	8 689	8 046
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	4 204	4 286	5 402	4 794	5 761	5 430
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	1 419	368	122	940	-443	3 930
Pochodne instrumenty finansowe	**374**	**967**	**1 321**	**1 819**	**311**	**321**

Tabela 24. Narodowy Bank Polski – mln PLN

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Narodowy Bank Polski						
Aktywa	**277 312**	**334 588**	**337 722**	**320 064**	**352 399**	**370 441**
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	**126**	**142**	**131**	**130**	**142**	**145**
Pozostałe udziały kapitałowe	124	140	129	128	140	143
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	2
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**277 186**	**334 446**	**337 591**	**319 934**	**352 257**	**370 296**
Złoto monetarne	13 832	17 804	17 066	11 975	13 919	13 713
SDR	5 984	6 140	5 367	4 926	5 012	5 121
Pozycja rezerwowa w MFW	1 485	3 965	4 182	3 797	3 389	2 583
Należności w walutach wymienialnych	255 885	306 537	310 976	299 236	329 937	348 879
Rachunki bieżace i depozyty	34 571	38 876	34 095	39 311	50 989	49 616
Dłużne papiery wartościowe	221 314	267 661	276 881	259 925	278 948	299 263
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0
Pasywa	**20 435**	**17 221**	**17 223**	**22 896**	**20 315**	**21 336**
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	**20 435**	**17 221**	**17 223**	**22 896**	**20 315**	**21 336**
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	14 308	10 295	10 933	16 765	13 623	14 186
Pozostałe pasywa zagraniczne	135	84	72	86	69	93
Alokacja SDR	5 992	6 842	6 218	6 045	6 623	7 057
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Netto	**256 877**	**317 367**	**320 499**	**297 168**	**332 084**	**349 105**
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	**-20 309**	**-17 079**	**-17 092**	**-22 766**	**-20 173**	**-21 191**
Pozostałe udziały kapitałowe	**124**	**140**	**129**	**128**	**140**	**143**
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	**-14 308**	**-10 295**	**-10 933**	**-16 765**	**-13 623**	**-14 186**
Pozostałe aktywa zagraniczne	**-133**	**-82**	**-70**	**-84**	**-67**	**-91**
Alokacja SDR	**-5 992**	**-6 842**	**-6 218**	**-6 045**	**-6 623**	**-7 057**
Pochodne instrumenty finansowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Oficjalne aktywa rezerwowe	**277 186**	**334 446**	**337 591**	**319 934**	**352 257**	**370 296**

Tabela 25. Wybrane wskaźniki

		Jednostka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto / Produkt krajowy brutto	%	-65,1	-62,4	-65,4	-69,0	-69,1	-62,8
2.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa / Produkt krajowy brutto	%	42,3	46,4	45,1	43,2	47,1	49,8
3.	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa / Produkt krajowy brutto	%	107,4	108,8	110,4	112,2	116,2	112,6
4.	Zadłużenie zagraniczne / Produkt krajowy brutto	%	65,5	70,8	70,2	69,8	72,8	71,9
5.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe / Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	24,2	22,2	19,1	19,6	17,2	18,2
6.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe / Produkt krajowy brutto	%	15,8	15,7	13,4	13,7	12,5	13,1
6.	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe / Oficjalne aktywa rezerwowe	%	82,6	73,6	64,9	71,0	61,0	63,2
7.	Zadłużenie zagraniczne netto / Produkt krajowy brutto	%	32,5	35,1	35,7	37,1	37,5	35,7
8.	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe / Oficjalne aktywa rezerwowe	%	258,8	257,8	273,9	290,6	294,2	284,4
9.	Zadłużenie zagraniczne ogółem / Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa	%	61,0	65,0	63,6	62,2	62,6	63,9
A	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto	mln PLN	-940 609	-977 919	-1 064 733	-1 142 250	-1 188 192	-1 123 117
B	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa	mln PLN	610 986	726 621	734 363	716 271	809 340	891 482
C	Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa	mln PLN	1 551 595	1 704 540	1 799 096	1 858 521	1 997 532	2 014 599
D	Zadłużenia zagraniczne ogółem	mln PLN	946 504	1 108 384	1 143 634	1 156 852	1 251 028	1 287 235
E	Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mln PLN	717 493	862 263	924 700	929 693	1 036 269	1 053 236
F	Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mln PLN	229 011	246 121	218 934	227 159	214 759	233 999
G	Produkt krajowy brutto	mln PLN	1 445 060	1 566 556	1 628 992	1 656 341	1 719 146	1 789 686
H	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln PLN	277 186	334 446	337 591	319 934	352 257	370 296
J	Zadłużenie zagraniczne netto	mln PLN	469 628	550 526	580 824	614 930	644 292	638 678
K	Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,9946	4,1198	4,1850	4,1975	4,1852	4,2797
L	Kurs EUR na koniec okresu	PLN	3,9603	4,4168	4,0882	4,1472	4,2623	4,0890

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....9
Wykres 2. Aktywa zagraniczne....11
Wykres 3. Inwestycje bezpośrednie - aktywa....12
Wykres 4. Inwestycje portfelowe - aktywa....13
Wykres 5. Pozostałe inwestycje - aktywa....16
Wykres 6. Pasywa zagraniczne....18
Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie - pasywa....20
Wykres 8. Inwestycje portfelowe - pasywa....21
Wykres 9. Pozostałe inwestycje pasywa....24
Wykres 10. Narodowy Bank Polski....25
Wykres 11. Monetarne instytucje finansowe....27
Wykres 12. Sektor rządowy i samorządowy....28
Wykres 13. Pozostałe sektory....29
Wykres 14. Pozostałe sektory – mpi netto w podziale na kategorie funkcjonalne....30
Wykres 15. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2015 r.....35
Wykres 16. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa w 2015 r.....36
Wykres 17. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2015 r.....37

Spis tabel

Tabela 1. Aktywa zagraniczne w mld PLN 10
Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie - aktywa w mld PLN 12
Tabela 3. Inwestycje portfelowe - aktywa w mld PLN 14
Tabela 4. Pozostałe inwestycje - aktywa w mld PLN 16
Tabela 5. Pasywa zagraniczne w mld PLN 19
Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa w mld PLN 20
Tabela 7. Inwestycje portfelowe - pasywa w mld PLN 21
Tabela 8. Pozostałe inwestycje - pasywa w mld PLN 23
Tabela 9. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej - aktywa 31
Tabela 10. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej - pasywa 32
Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski w mld PLN 34

www.nbp.pl