



Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą w 2020 roku

Dane w niniejszym opracowaniu są prezentowane w podziale na polskie inwestycje bezpośrednie za granicą i zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce zgodnie ze sprawowaniem kontroli inwestycji. Skutkuje to brakiem bezpośredniej porównywalności z danymi o inwestycjach bezpośrednich w bilansie płatniczym i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej prezentowanymi w podziale na aktywa i pasywa. Prezentowane dane nie zawierają stanów i transakcji krajowych podmiotów specjalnego przeznaczenia.

1. Stan należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą

Na koniec 2020 roku należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą wyniosły 105,8 mld zł. Składały się na nie należności z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych w wysokości 87,1 mld zł oraz z tytułu dłużnych instrumentów finansowych w kwocie 18,7 mld zł. Wzrost wartości polskich inwestycji bezpośrednich za granicą o 3,4 mld zł wynikał przede wszystkim ze spłaty zobowiązań przez polskich inwestorów bezpośrednich na rzecz swoich zagranicznych spółek córek¹, ale także z dodatnich reinwestowanych zysków.

Tabela 1. Stan należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą na koniec roku w latach 2016 – 2020 (w mln zł).

Rok	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	Dłużne instrumenty finansowe	Ogółem
2016	104 538	11 956	116 494
2017	92 878	8 742	101 620
2018	83 253	9 304	92 557
2019	84 092	18 216	102 308
2020	87 072	18 675	105 747

Na koniec 2020 roku najwyższe stany należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą odnotowano wobec podmiotów specjalnego przeznaczenia w

¹ Spłata zobowiązań przez krajowych inwestorów, czyli przekazanie kapitału za granicę, zwiększa należności netto z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą. Krajowe firmy za pośrednictwem swoich zagranicznych spółek „córek” zaciągały w poprzednich latach zobowiązania, które pomniejszały wartość inwestycji netto. Analogicznie dokonane w latach 2019-2020 spłaty powiększyły wartość inwestycji.



Luksemburgu i na Cyprze. Podmioty te są bezpośrednimi właścicielami inwestycji ulokowanych w innych krajach. Inwestycje bez pośrednictwa podmiotów specjalnego przeznaczenia obserwujemy natomiast m.in. w Czechach (12,0 mld zł) i w Niemczech (7,7 mld zł).

Dane o polskich inwestycjach bezpośrednich za granicą odzwierciedlają jeszcze inny sposób wykorzystania podmiotów specjalnego przeznaczenia. Ulokowane w Szwecji podmioty były wykorzystywane przez krajowych inwestorów do pozyskiwania kapitału z zagranicy, te zaś pożyczają uzyskane środki spółkom „matkom”. Efektem takiego sposobu działania były ujemne należności netto, które po dokonanych w 2020 roku spłatach zmniejszyły się do -8,6 mld zł.

Taki sposób inwestowania za granicą przełożył się na duży udział inwestycji lokowanych w zagraniczne podmioty specjalnego przeznaczenia, klasyfikowane w ramach działalności finansowej (sekcja K) oraz działalności profesjonalnej (sekcja M). Wartość inwestycji w tych dwóch sekcjach łącznie na koniec 2020 roku wynosiła 44,3 mld zł.

Wykorzystanie wspomnianych struktur istotnie utrudnia analizę inwestycji w podziale na rodzaje działalności gospodarczej, ze względu na zaniżenie wartości inwestycji w docelowych lokalizacjach. Tym bardziej warto odnotować wartość inwestycji w przetwórstwie przemysłowym (20,6 mld zł, sekcja C), handlu (14,1 mld zł, sekcja G) oraz górnictwie i wydobywaniu (11,4 mld zł, sekcja B).

2. Transakcje z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą

W 2020 roku odpływ kapitału z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą wyniósł 5,1 mld zł. W strukturze tego odpływu przeważały dłużne instrumenty finansowych (3,2 mld zł) oraz dodatnie reinwestycje zysków (2,2 mld zł). Saldo transakcji pomniejszyły ujemne transakcje w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych (-0,4 mld zł).

Tabela 2. Transakcje z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą w latach 2016 - 2020 (w mln zł).

Rok	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	Reinwestycje zysków	Dłużne instrumenty finansowe	Ogółem
2016	32 955	583	12 198	45 736
2017	910	3 113	4 176	8 199
2018	-1 563	4 777	4	3 218
2019	-7 813	5 589	9 342	7 118
2020	-342	2 171	3 222	5 051



Największe transakcje polskich rezydentów z tytułu inwestycji bezpośrednich za granicą miały miejsce w Szwecji (1,6 mld zł), na Cyprze (1,1 mld zł) i w Czechach (0,7 mld zł). Kapitał z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich wycofywano z Węgier (-1,4 mld zł), co wynikało z reorganizacji jednej z globalnych grup farmaceutycznych.

W 2020 roku kapitał z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą trafił przede wszystkim do zagranicznych podmiotów bezpośredniego inwestowania związanych z działalnością finansową (2,1 mld zł, sekcja K) oraz przetwórstwem przemysłowym (1,9 mld zł, sekcja C).

3. Dochody polskich inwestorów bezpośrednich

Dochody polskich inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji bezpośrednich za granicą w 2020 roku osiągnęły wartość 5,7 mld zł. Zadeklarowane dywidendy osiągnęły wartość 2,6 mld zł, reinwestowane zyski wyniosły 2,2 mld zł, natomiast dochody z tytułu dłużnych instrumentów finansowych (odsetek) zamknęły się w kwocie 0,9 mld zł. Dane z ostatnich czterech lat zdają się wskazywać na stabilizację dochodów zarówno pod względem ich poziomu jak i struktury. Proces ten nie został zaburzony nawet w czasie pandemii koronawirusa.

Tabela 3. Dochody z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą w latach 2016 - 2020 (w mln zł).

Rok	Dywidendy	Reinwestowane zyski	Dłużne instrumenty finansowe (odsetki)	Ogółem
2016	2 835	583	544	3 962
2017	4 240	3 113	1 290	8 643
2018	2 508	4 777	596	7 880
2019	2 656	5 589	632	8 878
2020	2 567	2 171	901	5 638