



Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą w 2022 roku

W niniejszym opracowaniu dane na temat polskich inwestycji zagranicznych za granicą są prezentowane według zasady kierunkowości tj. sprawowania kontroli nad inwestycją. 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, transakcji i dochodów krajowych podmiotów specjalnego przeznaczenia.

1. Stan należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą

Na koniec 2022 roku należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą wyniosły 130,5 mld zł. Składały się na nie należności z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych w wysokości 101,9 mld zł oraz z tytułu dłużnych instrumentów finansowych w kwocie 28,6 mld zł. Wzrost wartości polskich inwestycji bezpośrednich za granicą o 19,4 mld zł miał swoje źródło w wyższym niż w 2021 roku zaangażowaniu polskich inwestorów bezpośrednich zarówno w akcje i inne formy udziałów kapitałowych oraz wysokim poziomie reinwestycji zysków, jak i spłacie zobowiązań przez polskich inwestorów bezpośrednich na rzecz swoich zagranicznych spółek córek.

Tabela 1. Stan należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą na koniec roku w latach 2018 – 2022 (w mln zł)

Rok	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	Dłużne instrumenty finansowe	Ogółem
2018	83 253	9 304	92 557
2019	84 092	18 216	102 308
2020	76 304	22 492	98 796
2021	87 609	23 549	111 158
2022	101 901	28 648	130 549

Na koniec 2022 roku najwyższe stany należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą odnotowano wobec podmiotów w Luksemburgu (19,5 mld zł) i w Czechach (18,7 mld zł). Podmioty z Luksemburga są bezpośrednimi właścicielami



inwestycji ulokowanych w innych krajach, natomiast w przypadku Czech są to inwestycje bez pośrednictwa podmiotów specjalnego przeznaczenia, wynikające z jednostkowych transakcji o dużych wartościach.

Podobnie jak w latach poprzednich, obserwujemy ujemny stan polskich inwestycji bezpośrednich w Szwecji. Wynika to z wykorzystania podmiotów bezpośredniego inwestowania w tym kraju do pozyskiwania kapitału z zagranicy, w celu pożyczania uzyskanych w ten sposób środków spółkom „matkom” w Polsce. W efekcie stan polskich inwestycji bezpośrednich w Szwecji w 2022 roku wyniósł -6,4 mld zł.

Taki sposób inwestowania za granicą, podobnie jak w ubiegłym roku, przełożył się na istotny udział inwestycji lokowanych w zagraniczne podmioty specjalnego przeznaczenia, klasyfikowane w ramach działalności finansowej oraz działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej. Wartość inwestycji w tych dwóch sekcjach łącznie na koniec 2022 roku wynosiła 42,4 mld zł.

Wykorzystanie podmiotów specjalnego przeznaczenia do finansowania podmiotów krajowych zaburza strukturę branżową polskich inwestycji bezpośrednich za granicą. Według danych pozyskanych zgodnie z metodyką liczenia inwestycji bezpośrednich wartość polskich inwestycji za granicą w obszarze przetwórstwa przemysłowego wyniosła na koniec 2022 roku 37,2 mld zł. Należy także odnotować inwestycje polskich inwestorów bezpośrednich w handlu (21,0 mld zł) oraz w górnictwie i wydobywaniu (13,0 mld zł).

2. Transakcje z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą

W 2022 roku odpływ kapitału z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą wyniósł 28,2 mld zł. W strukturze tego odpływu przeważały dodatnie reinwestycje zysków w rekordowej wysokości 25,1 mld zł. Saldo transakcji powiększały również transakcje w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych na kwotę 2,8 mld zł.

Tabela 2. Transakcje z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą w latach 2018 – 2022 (w mln zł)

Rok	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	Reinwestycje zysków	Dłużne instrumenty finansowe	Ogółem
2018	-1 563	4 777	4	3 218
2019	-7 813	5 589	9 342	7 118
2020	-496	1 705	2 109	3 318
2021	838	12 269	-871	12 236
2022	2 783	25 125	286	28 195



Największe transakcje polskich rezydentów z tytułu inwestycji bezpośrednich za granicą miały miejsce w Republice Czeskiej (4,0 mld zł), Niemczech (1,8 mld zł) oraz na Węgrzech i w Luksemburgu (po 1,7 mld zł). Kapitał z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich wycofywano głównie z Federacji Rosyjskiej (-1,3 mld zł), co wynikało z wycożenia polskich podmiotów z tego rynku z powodu sankcji ekonomicznych i politycznych nałożonych na Rosję.

W 2022 roku transakcje z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich dotyczyły przede wszystkim zagranicznych podmiotów bezpośredniego inwestowania związanych z górnictwem i wydobywaniem (16,8 mld zł), handlem hurtowym i detalicznym (5,2 mld zł), przetwórstwem przemysłowym (4,1 mld zł) oraz działalnością finansową i ubezpieczeniową (1,9 mld zł).

3. Dochody polskich inwestorów bezpośrednich

Dochody polskich inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji bezpośrednich za granicą w 2022 roku osiągnęły historycznie najwyższą wartość 29,2 mld zł, na co wpłynęły najwyższe odnotowane reinwestowane zyski w wysokości 25,1 mld zł. Zadeklarowane dywidendy wyniosły 3,2 mld zł, a dochody z tytułu dłużnych instrumentów finansowych (odsetek) zamknęły się w kwocie 0,9 mld zł.

Tabela 3. Dochody z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą w latach 2018 – 2022 (w mln zł)

Rok	Dywidendy	Reinwestowane zyski	Dłużne instrumenty finansowe (odsetki)	Ogółem
2018	2 508	4 776	596	7 880
2019	2 657	5 589	632	8 878
2020	2 570	1 705	973	5 248
2021	2 383	12 269	929	15 581
2022	3 180	25 126	909	29 216