
Ministerstwo Gospodarki
DEPARTAMENT STRATEGII I ANALIZ

Warszawa, 6 października 2015 r.

Misją Ministerstwa Gospodarki jest stworzenie najlepszych w Europie warunków prowadzenia działalności gospodarczej

Informacja
na temat nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2015 roku

W I półroczu 2015 roku tempo wzrostu PKB wyniosło 3,4% wobec 3,6% w analogicznym okresie 2014 roku.

Podobne tendencje występują także w dziedzinie inwestowania. Nakłady brutto na środki trwałe w I półroczu 2015 roku wzrosły o 8,5% wobec 9,8% przed rokiem.

Tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych realizowanych przez przedsiębiorstwa jest wyższe niż inwestycji ogółem, co wynika z istotnego ograniczenia zakresu inwestycji publicznych. Inwestycje przedsiębiorstw wzrosły w I półroczu 2015 roku o 10,9% wobec wzrostu o 14,4% rok wcześniej (w cenach stałych).

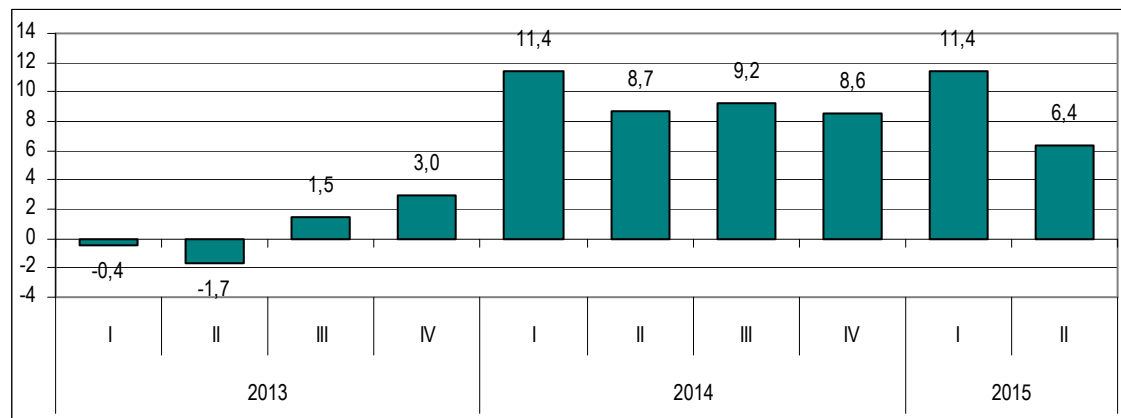
Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji przez przedsiębiorców są w dalszym ciągu duże, chociaż nieco mniejsze niż przed rokiem. Zmniejszenie możliwości samofinansowania nakładów wynika z relatywnie wysokiej dynamiki inwestycji, szybszej zarówno od dynamiki nadwyżki inwestycyjnej, jak i przyrostu środków pozostających w dyspozycji przedsiębiorców.

Mimo dość korzystnej sytuacji gospodarczej, prognozy dotyczące kształtowania się koniunktury w kolejnych kwartałach obarczone są znaczną skalą niepewności, głównie ze względu na napiętą sytuację międzynarodową. W takich okolicznościach przewidywania co do dynamiki inwestycji muszą pozostać ostrożne, tym bardziej że ich dynamika w II kwartale 2015 w porównaniu z kwartałem poprzednim istotnie osłabła.

1. Nakłady brutto na środki trwałe

Poczynając od III kwartału 2013 roku następuje wzrost nakładów brutto na środki trwałe. Szczególnie silne ożywienie działalności inwestycyjnej notowane jest w latach 2014 i 2015. W kolejnych kwartałach roku 2014 oraz w I kwartale 2015 roku tempo wzrostu nakładów przekraczało 8%. W II kwartale 2015 roku nastąpiło nieznaczne spowolnienie dynamiki, nakłady wzrosły o 6,4%. W I półroczu 2015 roku nastąpił wzrost nakładów o 8,5% wobec 9,8% w analogicznym okresie roku 2014.

Kwartalne zmiany nakładów brutto na środki trwałe (ceny stałe w %)



2. Nakłady inwestycyjne podmiotów gospodarczych¹

Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw wzrastają w tempie szybszym niż inwestycje ogółem. W I kwartale 2015 roku nastąpił ich wzrost (w cenach stałych) o 14,6%. W II kwartale podobnie jak w przypadku inwestycji ogółem dynamika spowolniła. W okresie całego I półrocza nakłady wzrosły o 10,9% wobec 14,4% rok wcześniej.

Poniesione przez podmioty gospodarcze nakłady inwestycyjne zamknęły się w I półroczu 2015 roku kwotą 51,7 mld zł i w cenach bieżących wzrosły o 12,4% (przed rokiem notowano wzrost o 12,2%). W strukturze technicznej nakładów dominowały, podobnie jak przed rokiem, nakłady na maszyny i urządzenia z udziałem 47,3% (46,6% w roku ubiegłym) oraz na budynki i budowlę 38,7% (38,3% przed rokiem). Nakłady na środki transportu stanowiły 12,4% wobec 13,6% rok wcześniej.

Tabela 1. Nakłady inwestycyjne w kolejnych kwartałach lat 2013 – 2015 (mln zł, ceny bieżące)

Kwartał	2013	2014	2015	Zmiana w %	
				2014/2013	2015/2014
I kwartał	17 103	19 503	22 664	14,0	16,2
II kwartał	23 894	26 509	29 049	10,9	9,6
I półrocze	40 997	46 012	51 713	12,2	12,4
III kwartał	25 669	29 275	x	14,0	x
IV kwartał	37 395	44 695	x	19,5	x
Rok	104 061	119 982	x	15,3	x

¹ Dotyczy podmiotów, w których liczba pracujących przekracza 49 osób. W rozdziale tym wskaźniki dynamiki i struktury (jeżeli nie zaznaczono inaczej) liczone są z cen bieżących.

Nakłady zwiększyły się w czterech spośród siedmiu analizowanych sekcji gospodarki (przed rokiem inwestycje wzrosły w sześciu sekcjach). Najwyższy wzrost nastąpił w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (prawie o 40%), W górnictwie i wydobywaniu, handlu i naprawach oraz transporcie i gospodarce magazynowej nakłady spadły po ok. 10%.

Tabela 2. Nakłady inwestycyjne w sekcjach oraz ich dynamika i struktura w I półroczu 2014 i 2015 roku

	Nakłady (mln zł)		Dynamika (%)		Struktura (%)	
	2014	2015	2014/2013	2015/2014	2014	2015
Ogółem	46 012	51 713	112,2	112,4	100,0	100,0
B	2 895	2 587	97,9	89,4	6,3	5,0
C	15 278	17 940	110,0	117,4	33,2	34,7
D	7 253	10 146	114,9	139,9	15,8	19,6
E	1 840	2 278	124,1	123,9	4,0	4,4
F	1 076	1 263	115,6	117,4	2,3	2,4
G	4 819	4 423	122,2	91,8	10,5	8,6
H	5 879	5 431	122,0	92,4	12,8	10,5

- B - górnictwo i wydobywanie,
- C - przetwórstwo przemysłowe,
- D - wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę,
- E - dostawa wody, gospodarowanie ściekami i odpadami, rekultywacja,
- F - budownictwo,
- G - handel i naprawy,
- H - transport i gospodarka magazynowa.

Spośród 22 badanych działów przemysłu przetwórczego wzrost inwestycji odnotowano w piętnastu (przed rokiem w trzynastu). Najwyższy wzrost (ponad dwukrotny) miał miejsce w produkcji skór i wyrobów skórzanych. Wysokim wzrostem nakładów (o ponad 50%) charakteryzowały się także działy produkcji: pojazdów samochodowych, wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych, wyrobów farmaceutycznych, drewna i wyrobów z drewna oraz komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych. Najgłębszy spadek miał miejsce w produkcji koksu oraz produktów rafinacji ropy naftowej (o ponad 40%). Ponadto ponad 20-rocentowy spadek wystąpił w produkcji wyrobów tekstylnych i odzieży.

3. Inwestycje rozpoczęte

W I półroczu 2015 roku rozpoczęto prawie 95 tys. nowych zadań inwestycyjnych, o 6,2% więcej niż rok wcześniej. Ich wartość kosztorysowa wyniosła 24,2 mld zł wykazując wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 10,3%.

Spośród siedmiu badanych sekcji wzrost wartości kosztorysowej, podobnie jak przed rokiem odnotowano w trzech. Najwyższy wzrost (o ponad 50%) miał miejsce w transporcie i gospodarce magazynowej oraz przemyśle przetwórczym. Najgłębszy spadek (o ponad 30%) wystąpił w górnictwie i wydobywaniu.

Tabela 3. Wartość kosztorysowa rozpoczętych inwestycji w sekcjach oraz ich dynamika i struktura w I półroczu 2014 i 2015 roku

	Wartość (mln zł)		Dynamika (%)		Struktura (%)	
	2014	2015	2014/2013	2015/2014	2014	2015
Ogółem	21 911	24 177	91,7	110,3	100,0	100,0
B	712	492	37,4	69,0	3,2	2,0
C	6 981	10 806	106,6	154,8	31,9	44,7
D	7 128	5 234	104,0	73,4	32,5	21,6
E	1 214	920	133,5	75,8	5,5	3,8
F	113	164	94,5	146,0	0,5	0,7
G	1 839	1 439	94,4	78,2	8,4	6,0
H	1 485	2 359	45,1	158,8	6,8	9,8

4. Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji

Wzrostowi nadwyżki inwestycyjnej² wygenerowanej w I półroczu 2015 roku (o 8,2%) towarzyszył równoczesny wzrost nakładów inwestycyjnych (o 12,4%). W rezultacie potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji obniżyły się. W 2014 roku nadwyżką inwestycyjną można było sfinansować nakłady 2,2-krotnie wyższe od poniesionych faktycznie, podczas gdy w roku 2015 wyższe 2,1-krotnie. Wzrost nadwyżki inwestycyjnej był efektem zarówno zwiększonej amortyzacji (o 5,4%) jak i zysku netto (o 10,0%)

Niezależnie od zaprezentowanego wyżej rachunku, w dyspozycji przedsiębiorców pozostają w dalszym ciągu znaczne środki pieniężne (inwestycje krótkoterminowe). Na koniec I półrocza 2015 roku środki te przekraczały 197 mld zł i były o 10,8% wyższe niż rok wcześniej. Umożliwiłyby one sfinansowanie 3,8-krotnie wyższych nakładów od poniesionych faktycznie (przed rokiem relacja wynosiła 3,9).

Tabela 4. Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji w I półroczu 2014 i 2015 roku nadwyżką inwestycyjną lub środkami finansowymi będącymi w dyspozycji przedsiębiorców

L. p.	Treść	2014	2015	Dynamika (4 : 3)
		w mln zł	w mln zł	w %
1	2	3	4	5
1	Wynik netto (3-2)	46 130	54 471	118,1
2	Strata netto	14 902	12 660	85,0
3	Zysk netto	61 032	67 131	110,0
4	Amortyzacja	39 883	42 033	105,4
5	Nadwyżka inwestycyjna (3 + 4)	100 915	109 164	108,2
6	Nakłady inwestycyjne	46 012	51 713	112,4
7	Relacja (5 : 6)	2,19	2,11	x
8	Inwestycje krótkoterminowe	178 196	197 414	110,8
9	Relacja (8 : 6))	3,87	3,82	x

² Nadwyżka inwestycyjna jest sumą zysku netto i amortyzacji