

---

---

# Ministerstwo Gospodarki

## DEPARTAMENT STRATEGII I ANALIZ

---

Warszawa, 31 marca 2015 r.

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

### Informacja na temat nakładów inwestycyjnych w 2014 roku

Poczynając od II półrocza 2013 roku następuje poprawa sytuacji gospodarczej Polski. W I półroczu 2013 roku PKB wzrósł o ok. 0,6%, a w II o ok. 2,6%. W 2014 roku we wszystkich kwartałach tempo wzrostu przekraczało 3%. W całym 2014 roku wzrost PKB wyniósł 3,3% wobec 1,7% rok wcześniej.

Podobne tendencje występują także w dziedzinie inwestowania. Po czterech kolejnych kwartałach, w których następowały bezwzględne spadki nakładów brutto na środki trwałe (II półrocze 2012 roku i I półrocze 2013 roku), poczynając od III kwartału 2013 roku nakłady (w cenach stałych) wzrastają. W II półroczu 2013 roku wzrosły o ok. 2%. Widoczne przyspieszenie nastąpiło w roku 2014; we wszystkich kwartałach tempo wzrostu oscylowało ok. 10%. W całym 2014 roku nakłady wzrosły o 9,5% wobec 0,9% w roku 2013.

Tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych realizowanych przez przedsiębiorstwa jest wyższe niż inwestycji ogółem, co wynika z ograniczenia zakresu inwestycji publicznych. Inwestycje przedsiębiorstw wzrosły w 2014 roku o 16,9% wobec wzrostu o 6,1% przed rokiem (w cenach stałych)<sup>1</sup>.

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

Mimo występującej poprawy 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 tempa wzrostu inwestycji muszą pozostać ostrożne, tym bardziej że relatywnie wysoka dynamika zarówno inwestycji ogółem, jak i inwestycji przedsiębiorstw notowana w kolejnych kwartałach 2014 roku była dość zróżnicowana.

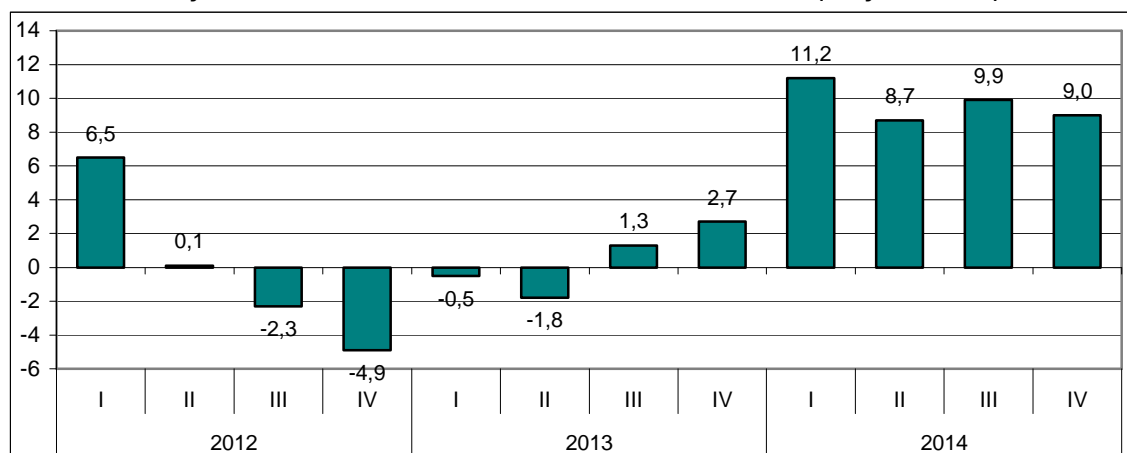
---

<sup>1</sup> Dynamika inwestycji przedsiębiorstw w cenach stałych jest wyższa od dynamiki w cenach bieżących ze względu na utrzymującą się spadkową tendencję cen nakładów inwestycyjnych. W 2014 roku wzrostowi inwestycji w cenach bieżących o 15,3% towarzyszył jednoczesny spadek cen nakładów inwestycyjnych o 1,3%.

## 1. Nakłady brutto na środki trwałe

Po bezwzględnych spadkach nakładów brutto na środki trwałe (w cenach stałych) obserwowanych w dwóch ostatnich kwartałach 2012 roku oraz dwóch pierwszych kwartałach 2013 roku, w III kwartale 2013 roku nastąpiło odwrócenie tej negatywnej tendencji – nakłady zaczęły wzrastać. Jednak w dwóch ostatnich kwartałach 2013 roku tempo wzrostu było niezbyt wysokie (nie przekraczało 3%). Wyraźne przyspieszenie nastąpiło w 2014 roku, kiedy to kwartalny wzrost nakładów kształtował się na poziomie ok. 10%. W całym 2014 roku nakłady wzrosły o 9,5% wobec 0,9% w 2013 roku.

**Kwartalne zmiany nakładów brutto na środki trwałe w latach 2012-2014 (ceny stałe w %)**



## 2. Nakłady inwestycyjne podmiotów gospodarczych<sup>2</sup>

Szybsza dynamika nakładów ma miejsce w przypadku inwestycji dokonywanych przez przedsiębiorstwa. W 2014 nakłady wzrosły o 16,9% wobec 6,1% wzrostu rok wcześniej.

Poniesione przez podmioty gospodarcze nakłady inwestycyjne zamknęły się w 2014 roku kwotą 120,0 mld zł i w cenach bieżących wzrosły o 15,3% (przed rokiem notowano wzrost o 4,4%).

W strukturze technicznej nakładów dominowały, podobnie jak przed rokiem, nakłady na maszyny i urządzenia z udziałem 45,9% (46,4% w roku ubiegłym) oraz na budynki i budowlę 40,8% (41,3% przed rokiem). Nakłady na środki transportu stanowiły 12,0% wobec 11,3% rok wcześniej.

**Tabela 1. Nakłady inwestycyjne w kolejnych kwartałach lat 2012 - 2014 (mln zł, ceny bieżące)**

Kwartał	2012	2013	2014	Zmiana w %	
				2013/2012	2014/2013
I kwartał	17 641	17 103	19 503	-3,0	14,0
II kwartał	23 877	23 894	26 509	0,1	10,9
III kwartał	24 741	25 669	29 275	3,8	14,0
IV kwartał	33 460	37 395	44 695	11,8	19,5
Rok	99 719	104 061	119 982	4,4	15,3

<sup>2</sup> 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 we wszystkich siedmiu analizowanych sekcjach gospodarki** (przed rokiem inwestycje wzrosły w czterech sekcjach). W najwyższym, ponad 20% tempie inwestycje wzrosły w dostawach wody, gospodarowaniu ściekami i odpadami (o 28,4%), transporcie i gospodarce magazynowej (o 25,5%) oraz w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę.

**Tabela 2. Nakłady inwestycyjne w sekcjach oraz ich dynamika i struktura w latach 2013 i 2014 roku**

	Nakłady (mln zł)		Dynamika (%)		Struktura (%)	
	2013	2014	2013/2012	2014/2013	2013	2014
Ogółem	104 061	119 982	104,4	115,3	100,0	100,0
B	7 170	7 484	98,7	104,4	6,9	6,2
C	33 671	39 680	106,8	117,8	32,4	33,1
D	17 387	21 245	102,5	122,2	16,7	17,7
E	4 422	5 678	97,1	128,4	4,2	4,7
F	2 092	2 441	82,9	116,7	2,0	2,0
G	10 111	10 347	102,2	102,3	9,7	8,6
H	13 381	16 787	112,7	125,5	12,9	14,0

- 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 szesnastu.** Najwyższy wzrost miał miejsce w produkcji skór i wyrobów skórzanych (ponad trzykrotny) produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (prawie 65%) oraz produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych (ponad 52%). Wysokim ponad 40% wzrostem nakładów charakteryzowały się także produkcja wyrobów tekstylnych oraz produkcja mebli. Najgłębszy spadek nakładów miał miejsce w produkcji napojów (o 3,1%) oraz w produkcji wyrobów z drewna (o 3,0%).

### 3. Inwestycje rozpoczęte

W 2014 roku rozpoczęto prawie 185 tys. nowych zadań inwestycyjnych, o 2,1% więcej niż rok wcześniej. Ich wartość kosztorysowa wyniosła 49,4 mld zł wykazując spadek w stosunku do roku ubiegłego o 0,9%.

Spośród siedmiu badanych sekcji wzrost wartości kosztorysowej odnotowano tylko w przemyśle przetwórczym, o 23,7% (przed rokiem wzrost nastąpił w pięciu sekcjach). Głęboki spadek wystąpił w górnictwie i wydobywaniu (ponad 50%) oraz w transporcie i gospodarce magazynowej (ponad 15%).

**Tabela 3. Wartość kosztorysowa rozpoczętych inwestycji w sekcjach oraz ich dynamika i struktura w latach 2013 i 2014**

	Wartość (mln zł)		Dynamika (%)		Struktura (%)	
	2013	2014	2013/2012	2014/2013	2013	2014
Ogółem	49 776	49 350	113,0	99,1	100,0	100,0
B	2 580	1 232	103,5	47,8	5,2	2,5
C	13 450	16 633	106,6	123,7	27,0	33,7
D	14 705	13 305	122,6	90,5	29,5	27,0
E	2 663	2 656	120,1	99,7	5,3	5,4
F	239	238	75,2	99,8	0,5	0,5
G	4 142	3 929	94,5	94,8	8,3	8,0
H	6 983	5 890	138,5	84,4	14,0	11,9

#### 4. Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji

Wzrostowi nadwyżki inwestycyjnej<sup>3</sup> wygenerowanej w 2014 roku (o 4,4%) towarzyszył równoczesny, znacznie szybszy wzrost nakładów inwestycyjnych (o 15,3%). W rezultacie potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji obniżyły się. Przed rokiem nadwyżką inwestycyjną można było sfinansować nakłady wyższe o 82% od poniesionych faktycznie, podczas gdy w roku 2014 wyższe o 65%. Wzrost nadwyżki inwestycyjnej był efektem zarówno zwiększonej amortyzacji (o 4,8%), jak i zysku netto (o 4,1%)

Niezależnie od zaprezentowanego wyżej rachunku, w dyspozycji przedsiębiorców pozostają w dalszym ciągu znaczne środki pieniężne (inwestycje krótkoterminowe). Na koniec 2014 roku środki te sięgały 202 mld zł i były o 10,3% wyższe niż rok wcześniej. Umożliwiłyby one sfinansowanie nakładów wyższych o 68% od poniesionych faktycznie (przed rokiem o 76% wyższych).

**Tabela 4. Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji w latach 2013 i 2014 nadwyżką inwestycyjną lub środkami finansowymi będącymi w dyspozycji przedsiębiorców**

L. p.	Treść	2013	2014	Dynamika (4 : 3)
		w mln zł	w mln zł	w %
1	2	3	4	5
1	Wynik netto (3-2)	92 107	90 159	97,9
2	Strata netto	18 940	25 387	134,0
3	Zysk netto	111 047	115 546	104,1
4	Amortyzacja	78 332	82 086	104,8
5	Nadwyżka inwestycyjna (3 + 4)	189 379	197 632	104,4
6	Nakłady inwestycyjne	104 061	119 982	115,3
7	Relacja (5 : 6)	1,82	1,65	x
8	Inwestycje krótkoterminowe	183 073	201 964	110,3
9	Relacja (8 : 6))	1,76	1,68	x

<sup>3</sup> Nadwyżka inwestycyjna jest sumą zysku netto i amortyzacji