
Ministerstwo Gospodarki

DEPARTAMENT STRATEGII I ANALIZ

Warszawa 1 czerwca 2015 r.

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

Informacja na temat nakładów inwestycyjnych w I kwartale 2015 roku

Utrzymująca się dobra koniunktura skutkuje wyraźnym ożywieniem w gospodarce polskiej. Tempo wzrostu PKB przyspieszyło z 3,5% w I kwartale 2014 roku do 3,6% w I kwartale 2015 roku. Nastąpił wzrost produkcji przemysłu i budownictwa, wzrost zatrudnienia oraz spadek stopy bezrobocia, a także poprawa kondycji finansowej przedsiębiorstw. Poprawiająca się sytuacja gospodarcza powoduje zwiększenie skłonności do inwestowania przedsiębiorców, co znajduje odzwierciedlenie w wysokim wzroście nakładów inwestycyjnych. Nakłady brutto na środki trwałe zarówno w I kwartale 2015, jak i 2014 roku wzrosły w cenach stałych o 11,4%. Tak wysokiej dynamiki nie notowano w żadnym z kwartałów lat 2011-2013. W jeszcze szybszym tempie wzrosły inwestycje dokonywane przez podmioty gospodarcze, o 14,6%, przy wysokiej bazie z roku poprzedniego (wówczas wzrost wyniósł 16,3%).

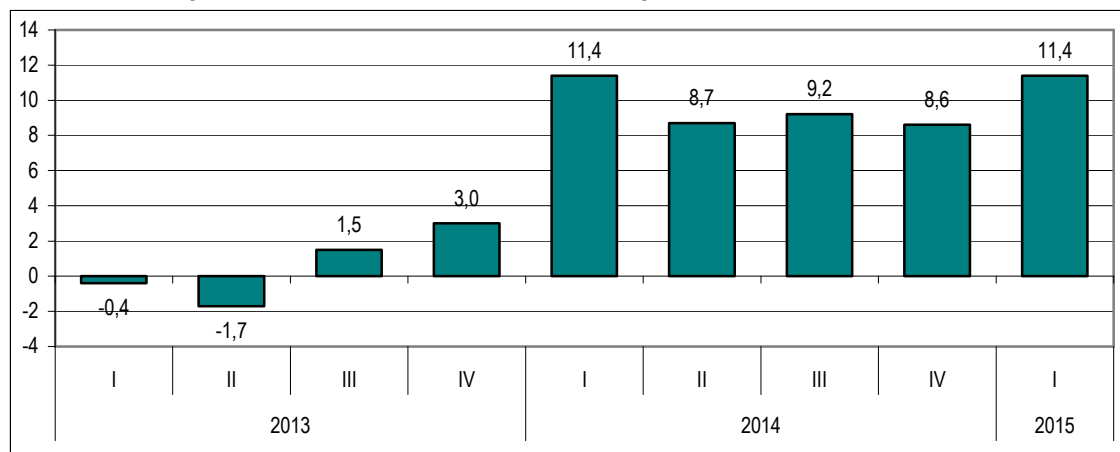
Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji przez przedsiębiorców nadwyżką inwestycyjną są w dalszym ciągu duże, choć nieco mniejsze niż przed rokiem. Niewielkie zmniejszenie możliwości samofinansowania, mimo poprawiającej się kondycji finansowej podmiotów gospodarczych znajdującej wyraz we wzroście zysku netto wynika z dynamicznego wzrostu inwestycji. Jednocześnie szybki przyrost środków pozostających w dyspozycji przedsiębiorców spowodował, iż potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji tymi środkami w I kwartale lat 2014 i 2015 były identyczne.

Prognozy dotyczące kształtowania się koniunktury w najbliższych kwartałach są bardziej optymistyczne niż jeszcze kilka miesięcy temu. Pozwala to na oczekiwanie w kolejnych kwartałach bieżącego roku nieznacznie wyższego niż przed rokiem tempa wzrostu inwestycji przedsiębiorstw, pod warunkiem braku występowania istotnych zawirowań zewnętrznych.

1. Nakłady brutto na środki trwałe

Poczynając od III kwartału 2013 roku następuje w kolejnych kwartałach wzrost nakładów brutto na środki trwałe. W I kwartale 2015 roku podobnie jak rok wcześniej nakłady wzrosły o 11,4%. Jest to najwyższa dynamika kwartalna notowana w czterech ostatnich latach.

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



2. Nakłady inwestycyjne podmiotów gospodarczych¹

Sytuacja podobna do omówionej wyżej wystąpiła także w inwestycjach przedsiębiorstw. W I kwartale 2015 roku wielkość nakładów osiągnęła poziom 22,7 mld zł. W cenach stałych nakłady wzrosły o 14,6%, wobec 16,3% przed rokiem. Natomiast w cenach bieżących wzrost wynosił 16,2% (rok wcześniej 14,0%)².

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

Kwartał	2013	2014	2015	Zmiana w %	
				2014	2015
I kwartał	17 103	19 503	22 664	14,0	16,2
II kwartał	23 894	26 509	x	10,9	x
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

W strukturze technicznej nakładów dominowały, podobnie jak przed rokiem nakłady na maszyny i urządzenia z udziałem 49,8% (47,4% przed rokiem) oraz na budynki i budowle 36,3% (36,5% przed rokiem). Nakłady na środki transportu stanowiły 12,4% wobec 15,1% rok wcześniej.

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

² W dalszej części informacji dynamika nakładów wykazywana jest w cenach bieżących.

Nakłady zwiększyły się w czterech spośród siedmiu analizowanych sekcji gospodarki (przed rokiem inwestycje wzrosły w pięciu sekcjach). Najwyższy wzrost odnotowano w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (o ponad 76%) oraz w dostawach wody, gospodarowaniu ściekami i odpadami (o 35%). Najgłębszy spadek nakładów miał miejsce w górnictwie i wydobywaniu (o ok. 20%). W handlu i naprawach oraz w transporcie i gospodarce magazynowej nakłady spadły po ok. 10%.

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

	Nakłady (mln zł)		Dynamika (%)		Struktura (%)	
	2014	2015	2014/2013	2015/2014	2014	2015
Ogółem	19 503	22 664	114,0	116,2	100,0	100,0
B	1 408	1 139	113,2	80,9	7,2	5,0
C	6 581	7 818	113,1	118,8	33,7	34,5
D	2 732	4 811	98,3	176,1	14,0	21,2
E	699	943	120,9	135,0	3,6	4,2
F	404	481	94,8	119,0	2,1	2,1
G	2 237	2 004	125,3	89,6	11,5	8,8
H	2 317	2 123	146,4	91,6	11,9	9,4

- 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 15 działach (przed rokiem w czternastu). Najwyższy wzrost nastąpił w produkcji skór i wyrobów skórzanych (prawie czterokrotny) oraz produkcji wyrobów z drewna (ponad dwukrotny). W produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych wzrost przekraczał 80%, w produkcji pojazdów samochodowych 60%, a w produkcji wyrobów farmaceutycznych 50%. W siedmiu działach nakłady inwestycyjne zmniejszyły się, najbardziej w produkcji odzieży (o ok. 40%) oraz produkcji papieru i wyrobów z papieru (o ok. 15%). W pozostałych działach spadki nie przekraczały 10%.

3. Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji

Wzrostowi nadwyżki inwestycyjnej³ wygenerowanej w I kwartale 2015 roku (o 8,6%) towarzyszył równoczesny wzrost nakładów inwestycyjnych (o 16,2%), a więc w tempie wyższym od wzrostu nadwyżki. W rezultacie potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji obniżyły się. Przed rokiem nadwyżką inwestycyjną można było sfinansować nakłady 2,5-krotnie wyższe od poniesionych faktycznie, podczas gdy w roku bieżącym wyższe 2,3-krotnie. Wzrost nadwyżki inwestycyjnej wynika głównie z poprawiającej się sytuacji finansowej przedsiębiorstw znajdującej wyraz we wzroście zysku netto o 10,4%.

³ Nadwyżka inwestycyjna jest sumą zysku netto i amortyzacji

Niezależnie od zaprezentowanego wyżej rachunku, w dyspozycji przedsiębiorców pozostają w dalszym ciągu znaczne i wzrastające w szybkim tempie środki pieniężne (inwestycje krótkoterminowe). Na koniec I kwartału 2015 roku środki te sięgały 195 mld zł i były o 16,5% wyższe niż rok wcześniej. Środki te umożliwiłyby sfinansowanie w I kwartale 2015 podobnie jak rok wcześniej 8,6-krotnie wyższych nakładów od poniesionych faktycznie.

Tabela 3. Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji w I kwartale 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)	21 259	23 321	109,7
2	Strata netto	7 601	8 549	112,5
3	Zysk netto	28 860	31 870	110,4
4	Amortyzacja	19 644	20 786	105,8
5	Nadwyżka inwestycyjna (3 + 4)	48 504	52 656	108,6
6	Nakłady inwestycyjne	19 503	22 664	116,2
7	Relacja (5 : 6)	2,49	2,32	x
8	Inwestycje krótkoterminowe	167 322	194 947	116,5
9	Relacja (8 : 6))	8,58	8,60	x