

---

---

**Ministerstwo Rozwoju**  
**DEPARTAMENT STRATEGII ROZWOJU**

---

Warszawa, 12 kwietnia 2016 r.

**Informacja**  
**na temat nakładów inwestycyjnych w 2015 roku**

Poczynając od III kwartału 2013 roku następuje poprawa sytuacji gospodarczej Polski. W 2014 oraz w 2015 roku we wszystkich kwartałach tempo wzrostu wyraźnie przekraczało 3%.

W 2014 roku PKB wzrósł o 3,3% a nakłady inwestycyjne ogółem o 9,8% wobec odpowiednio wzrostu o 1,3% oraz spadku o 1,1% w roku 2013. Zatem przyspieszeniu dynamiki PKB towarzyszyło jednoczesne przyspieszenie dynamiki nakładów inwestycyjnych. W 2015 roku sytuacja na skutek zmiany struktury czynników wzrostu gospodarczego uległa zmianie<sup>1</sup>. Tempo wzrostu PKB przyspieszyło z 3,3% w 2014 roku do 3,6% w 2015 roku, natomiast tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych spowolniło z 9,8% do 6,1%.

Tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych realizowanych przez przedsiębiorstwa jest wyższe niż inwestycji ogółem, co wynika z ograniczenia zakresu inwestycji publicznych. Inwestycje przedsiębiorstw wzrosły w 2015 roku o 11,9% wobec wzrostu o 16,9% przed rokiem (w cenach stałych).

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 2015 roku była dość zróżnicowana.

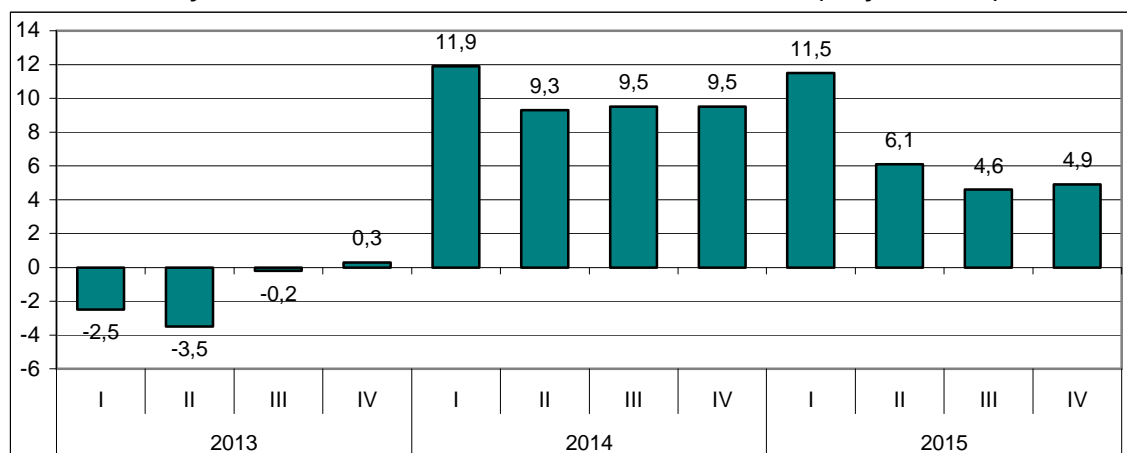
---

<sup>1</sup> W 2014 wkład popytu krajowego we wzrost PKB stanowił 4,8% pkt. proc. (w tym inwestycji 1,8 pkt. proc.), a wkład eksportu netto minus 1,5 pkt. proc. W 2015 roku sytuacja uległa zmianie; wkład popytu krajowego wynosił 3,2 pkt. proc. (w tym inwestycji 1,2 pkt. proc.), a wkład eksportu netto plus 0,4 pkt. proc.

## 1. Nakłady brutto na środki trwałe

Po bezwzględnych spadkach nakładów brutto na środki trwałe (w cenach stałych) obserwowanych w trzech pierwszych kwartałach 2013 roku, w IV kwartale 2013 roku nastąpiło odwrócenie tej negatywnej tendencji. Widoczne przyspieszenie nastąpiło w 2014 roku, kiedy to kwartalny wzrost nakładów kształtował się na poziomie ok. 10%. W 2015 roku w I kwartale nakłady wzrosły o ponad 11%. Jednak w kolejnych kwartałach dynamika wyraźnie spowolniła, w III oraz IV kwartale wzrost nie przekraczał 5%. W całym 2015 roku nakłady wzrosły o 6,1% wobec 9,8% w 2014 roku.

**Kwartalne zmiany nakładów brutto na środki trwałe w latach 2013-2015 (ceny stałe w %)**



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

Szybsza dynamika nakładów ma miejsce w przypadku inwestycji dokonywanych przez przedsiębiorstwa. W 2015 nakłady (w cenach stałych) wzrosły o 11,9% wobec 16,9% wzrostu rok wcześniej.

Poniesione przez podmioty gospodarcze nakłady inwestycyjne zamknęły się w 2015 roku kwotą 136,5 mld zł i w cenach bieżących wzrosły o 13,7% (przed rokiem notowano wzrost o 15,3%).

W strukturze technicznej nakładów dominowały, podobnie jak przed rokiem, nakłady na maszyny i urządzenia z udziałem 46,4% (45,9% w roku ubiegłym) oraz na budynki i budowlę 39,3% (40,8% przed rokiem). Nakłady na środki transportu stanowiły 13,0% wobec 12,0% 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
III kwartał	25 669	29 275	34 094	14,0	16,5
IV kwartał	37 395	44 695	50 668	19,5	13,4
Rok	104 061	119 982	136 475	15,3	13,7

<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 w pięciu spośród badanych siedmiu sekcji gospodarki** (przed rokiem inwestycje wzrosły we wszystkich siedmiu sekcjach). W najwyższym tempie inwestycje wzrosły w budownictwie (o ponad 40%) oraz w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (o prawie 30%). Głęboki spadek nastąpił w górnictwie i wydobywaniu (o ponad 20%). Niewielki spadek dotyczy natomiast handlu i napraw (o ok. 2%).

**Tabela 2. Nakłady inwestycyjne w sekcjach oraz ich dynamika i struktura w latach 2014 i 2015**

	Nakłady (mln zł)		Dynamika (%)		Struktura (%)	
	2014	2015	2014/2013	2015/2014	2014	2015
Ogółem	119 982	136 475	115,3	113,7	100,0	100,0
B	7 484	5 797	104,4	77,5	6,2	4,2
C	39 680	45 411	117,8	114,4	33,1	33,3
D	21 245	27 071	122,2	127,4	17,7	19,8
E	5 678	6 203	128,4	109,3	4,7	4,5
F	2 441	3 450	116,7	141,4	2,0	2,5
G	10 347	10 120	102,3	97,8	8,6	7,4
H	16 787	19 571	125,5	116,6	14,0	14,3

- 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, podobnie jak w 2014 roku, w szesnastu.** Najwyższy wzrost miał miejsce w produkcji wyrobów z drewna, korka i wikliny (o ponad 70%) oraz w produkcji wyrobów farmaceutycznych, produkcji wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych i produkcji wyrobów farmaceutycznych (we wszystkich przypadkach o ponad 50%). Głębokie spadki dotyczą produkcji odzieży (o ponad 35%), produkcji napojów (o prawie 25%) oraz produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (o ponad 15%).

### 3. Inwestycje rozpoczęte

W 2015 roku rozpoczęto prawie 199 tys. nowych zadań inwestycyjnych, o 7,6% więcej niż rok wcześniej. Ich wartość kosztorysowa wyniosła 49,3 mld zł wykazując spadek w stosunku do roku ubiegłego o 0,1%.

Spośród siedmiu badanych sekcji wzrost wartości kosztorysowej odnotowano w trzech (rok wcześniej w jednej sekcji). Najwyższy wzrost dotyczy górnictwa i wydobywania (o ponad 70%) oraz budownictwa (o prawie 30%). Głęboki spadek wystąpił w dostawach wody, gospodarowaniu ściekami i odpadami, w handlu i naprawach oraz w transporcie i gospodarce magazynowej (we wszystkich przypadkach o ponad 20%).

**Tabela 3. Wartość kosztorysowa rozpoczętych inwestycji w sekcjach oraz ich dynamika i struktura w latach 2014 i 2015**

	Wartość (mln zł)		Dynamika (%)		Struktura (%)	
	2014	2015	2014/2013	2015/2014	2014	2015
Ogółem	49 350	49 317	99,1	99,9	100,0	100,0
B	1 232	2 109	47,8	171,2	2,5	4,3
C	16 633	19 791	123,7	119,0	33,7	40,1
D	13 305	12 359	90,5	92,9	27,0	25,1
E	2 656	1 940	99,7	73,1	5,4	3,9
F	238	304	99,8	127,5	0,5	0,6
G	3 929	3 044	94,8	77,5	8,0	6,2
H	5 890	4 293	84,4	72,9	11,9	8,7

#### 4. Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji

Wzrostowi nadwyżki inwestycyjnej<sup>3</sup> wygenerowanej w 2015 roku (o 9,2%) towarzyszył równoczesny, znacznie szybszy wzrost nakładów inwestycyjnych (o 13,7%). W rezultacie potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji obniżyły się. Przed rokiem nadwyżką inwestycyjną można było sfinansować nakłady wyższe o 65% od poniesionych faktycznie, podczas gdy w roku 2015 wyższe o 58%. Wzrost nadwyżki inwestycyjnej był efektem zarówno zwiększonej amortyzacji (o 16,2%), jak i zysku netto (o 4,3%)

Niezależnie od zaprezentowanego wyżej rachunku, w dyspozycji przedsiębiorców pozostają w dalszym ciągu znaczne środki pieniężne (inwestycje krótkoterminowe). Na koniec 2015 roku środki te przekraczały 212 mld zł i były o 5,0% wyższe niż rok wcześniej. Umożliwiłyby one sfinansowanie nakładów wyższych o 55% od poniesionych faktycznie (przed rokiem o 68% wyższych).

**Tabela 4. Potencjalne możliwości samofinansowania inwestycji w latach 2014 i 2015 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)	90 159	91 541	101,5
2	Strata netto	25 387	28 944	114,0
3	Zysk netto	115 546	120 485	104,3
4	Amortyzacja	82 086	95 385	116,2
5	Nadwyżka inwestycyjna (3 + 4)	197 632	215 870	109,2
6	Nakłady inwestycyjne	119 982	136 475	113,7
7	Relacja (5 : 6)	1,65	1,58	x
8	Inwestycje krótkoterminowe	201 964	212 141	105,0
9	Relacja (8 : 6))	1,68	1,55	x

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