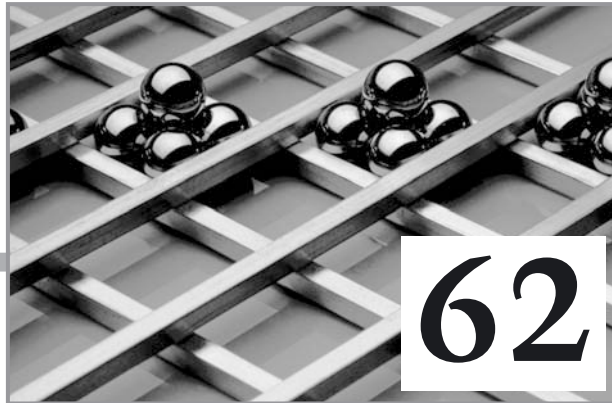


ZESZYTY BRE Bank-CASE



W a r s z a w a 2 0 0 2

ROLA INWESTYCJI ZAGRANICZNYCH W GOSPODARCE



BRE BANK SA



**Centrum Analiz
Społeczno-Ekonomicznych**

Publikacja jest kontynuacją serii wydawniczej Zeszyty PBR-CASE

CASE-Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych, Fundacja Naukowa
00 – 944 Warszawa, ul. Sienkiewicza 12

BRE Bank SA
00 – 950 Warszawa, ul. Senatorska 18

Copyright by: CASE-Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych, Fundacja Naukowa i BRE Bank SA

Redakcja Zeszytów

Redakcja naukowa
Ewa Balcerowicz
Sekretarz Zeszytów
Krystyna Olechowska

Autorzy
Małgorzata Jakubiak
Marzenna A. Weresa
Krzysztof Rybiński

Opracowanie graficzne
Agnieszka Bury

DTP
SK Studio

ISSN 1233-121X

Wydawca
CASE-Centrum Analiz Społeczno-Ekonomicznych, Fundacja Naukowa, 00 - 944 Warszawa, ul. Sienkiewicza 12
Nakładca
BRE Bank SA, 00-950 Warszawa, ul. Senatorska 18

Oddano do druku w październiku 2002 r. Nakład 600 egz.

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| WPROWADZENIE | 5 |
| Marzenna A. Weresa – SKUTKI INWESTYCJI ZAGRANICZNYCH DLA GOSPODARKI KRAJU PRZYJMUJĄCEGO – DOŚWIADCZENIA POLSKI | 7 |
| 1. Wprowadzenie | 7 |
| 2. Inwestycje zagraniczne a rozwój gospodarki kraju przyjmującego – wybrane aspekty teoretyczne | 7 |
| 3. Zaangażowanie kapitału zagranicznego w Polsce w latach 1990–2001 | 12 |
| 4. Rola inwestycji bezpośrednich w polskiej gospodarce | 14 |
| 5. Inwestycje portfelowe w gospodarce kraju przyjmującego | 23 |
| 6. Podsumowanie | 26 |
| Załącznik | 28 |
| Bibliografia | 40 |
| Przypisy | 41 |
| Małgorzata Jakubiak – TRANSFER WIEDZY I INNOWACJI DO POLSKI. ROLA BEZPOŚREDNICH INWESTYCJI ZAGRANICZNYCH I WYMIANY HANDLOWEJ | 43 |
| 1. Wstęp | 43 |
| 2. Kanały transmisji technologii | 43 |
| 3. Zasoby B+R w Polsce i w krajach będących technologicznymi liderami | 44 |
| 4. Produktywność krajowego przemysłu | 47 |
| 5. Wyniki szacunków ekonometrycznych | 48 |
| 6. Wnioski | 50 |
| Bibliografia | 50 |
| Przypisy | 50 |
| Krzysztof Rybiński – WIELKOŚĆ I ROLA ZAGRANICZNEGO KAPITAŁU KRÓTKOTERMINOWEGO | 51 |
| Załącznik. Wielkość i rola zagranicznego kapitału krótkoterminowego | 54 |
| Krystyna Olechowska – ROLA INWESTYCJI ZAGRANICZNYCH W GOSPODARCE – OMÓWIENIE DYSKUSJI | 59 |

LISTA UCZESTNIKÓW SEMINARIUM

| | | | |
|-----------------------------|--|-----------------------|---|
| Małgorzata Antczak | Fundacja CASE | Remigiusz Nawrat | Narodowy Bank Polski |
| Iwona Antowska-Bartosiewicz | Bank Handlowy | Henryk Okrzeja | BRE Bank SA |
| Ewa Balcerowicz | Fundacja CASE | Krystyna Olechowska | Fundacja CASE |
| Henryk Bąk | KPRM | Łukasz Olkowicz | Gazeta Bankowa |
| Rafał Benecki | BIG BG | Julian Pańków | |
| Joanna Billewicz-Fotowic | Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych | Leszek Pawłowicz | Gdańska Akademia Bankowa |
| Bogumił Bińczak | K&K Consultants | Piotr Perlański | Deutsche Bank Polska SA |
| Barbara Błaszczuk | Fundacja CASE | Adam Perz | WNE UW |
| Krzysztof Błędowski | | Piotr Poruziński | 3M POLAND |
| Jakub Borowski | Narodowy Bank Polski | Jerzy Pruski | Rada Polityki Pieniężnej NBP |
| Andrzej Bury | CeDeWu | Elżbieta Pustoła | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych |
| Wojciech Buszyński | Instytut Koniunktur i Cen | Andrzej Pyszkowski | PARR |
| Janusz Chojna | Instytut Koniunktur i Cen | Artur Radziwiłł | Fundacja CASE |
| Jacek Cukrowski | Fundacja CASE | Wojciech Rogowski | Narodowy Bank Bolski |
| Małgorzata Dobrzyńska | AmerBank SA | Marek Rozkrut | Narodowy Bank Polski |
| Mirosław Dusza | Narodowy Bank Polski | Wiesław Rozłucki | Giełda Papierów Wartościowych |
| Maciej Duszczyk | UKIE | Krzysztof Rybiński | BPH PBK SA |
| Michał Dwurzyński | Kredyt Bank SA | Ewa Sadowska-Cieślak | Narodowy Bank Polski |
| Jan Grabowski | Instytut Koniunktur i Cen | Andrzej Stawiński | Narodowy Bank Polski |
| Adrian Grycuk | PAIZ | Jan K. Solarz | Narodowy Bank Polski |
| Dariusz Jacak | Kredyt Bank SA | Małgorzata Sosnowska | AmerBank SA |
| Magdalena Jakubiak | Fundacja CASE | Piotr Sota | Ministerstwo Finansów |
| Janusz Jankowiak | BRE Bank | Stanisław Sudak | Rządowe Centrum Studiów Strategicznych |
| Ewa Kinast | MSZ | Grzegorz Szulc | Prawo i Gospodarka |
| Maciej Krzak | Bank Handlowy w Warszawie SA | Kazimierz Ślubowski | BCC |
| Marcin Kwasowski | UKIE | Andrzej Śniecikowski | IBD Zmiany SA |
| Krzysztof Lis | Centrum Prywatyzacji BIF | Piotr Ważniewski | Instytut Koniunktur i Cen |
| Agnieszka Łukasiewicz | PAIZ | Marzenna A. Weresa | SGH SA |
| Grzegorz Maliszewski | BIG BG | Grażyna Wojciechowicz | Fundacja CASE |
| Aurel Marascu | Ambasada Rumuni | Jacek Wojciechowicz | Bank Światowy w Polsce |
| Simona Marascu | Ambasada Rumuni | Radostaw Wolniak | WNE UW |
| Krzysztof Markowski | PKO BP SA | Richard Woodward | Fundacja CASE |
| Jarosław Maroń | Fundacja CASE | Przemysław Woźniak | Fundacja CASE |
| Anna Marzec | SGH | | |

WPROWADZENIE

Zeszyty BRE-CASE nr 62 zawierają trzy obszernie teksty przygotowane na seminarium, którego tematem były inwestycje zagraniczne. Zorganizowane przez Fundację CASE i BRE Bank SA, w ramach stałego cyklu spotkań panelowych, seminarium odbyło się w Warszawie na początku października 2002 roku.

Autorzy prezentowanych niżej opracowań: Marzenna Anna Weresa, pracownik Instytutu Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Handlowej, Małgorzata Jakubiak, ekspert Fundacji CASE oraz Krzysztof Rybiński, główny ekonomista BPH PBK SA próbują określić rolę inwestycji zagranicznych w gospodarce.

Międzynarodowe przepływy kapitału wywołują skutki zarówno dla krajów dostarczających i przyjmujących kapitał, jak i całej gospodarki światowej. Celem opracowania M. A. Weresy była ocena jednego z aspektów tego problemu, a mianowicie, próba odpowiedzi na pytanie: jakie znaczenie dla polskiej gospodarki ma otwarcie dla napływu inwestycji zagranicznych, które dokonano się w efekcie transformacji gospodarczej i związanej z tym liberalizacji przepisów regulujących powiązania ekonomiczne z zagranicą. Autorka objęła analizą dwie formy inwestycji zagranicznych: inwestycje bezpośrednie i portfelowe w latach 1990 –2001. Empiryczną część opracowania, opisującą doświadczenia Polski na tle innych krajów poprzedza część teoretyczna, pokazująca jakie mogą być potencjalne skutki (zarówno pozytywne, jak i negatywne) napływu inwestycji zagranicznych dla gospodarki kraju przyjmującego kapitał. Następnie M. A. Weresa ocenia czy i w jakim zakresie efekty te wystąpiły w polskiej gospodarce.

Tematem opracowania M. Jakubiak jest rola bezpośrednich inwestycji zagranicznych i wymiany handlowej w transferze innowacji do Polski oraz wpływ innowacji na produktywność krajowego przemysłu przetwórczego. Do weryfikacji tego wpływu został wykorzystany prosty model mający swoje źródło w funkcji produkcji, biorący pod uwagę działalność firm zagranicznych oraz wymianę dóbr pośrednich. Autorka dokonała również oceny wielkości importowanego, tworzonoego przez inwestorów zagranicznych oraz firmy krajowe zasobu wiedzy związanej z nowymi technologiami.

Wielkość i rolę zagranicznego kapitału krótkoterminowego omawia K. Rybiński. Autor zwraca uwagę, że dotychczas wszystkie problemy finansowe kraju były wykorzystywane przez zagranicę do wchodzenia na polski rynek. Inwestorzy zagraniczni nauczyli się, że na problemach się zarabia i to dużo np. ci, którzy kupili obligacje po rezygnacji M. Belki płacili za jedną 100, teraz kosztuje ona 107. Prawdopodobnie więc w przyszłym roku, twierdzi K. Rybiński, minister finansów będzie mógł sprzedać tyle obligacji, ile będzie chciał, zwłaszcza, jeśli referendum w Irlandii będzie dla nas korzystne i uda się zamknąć negocjacje z Unią. Oczywiście, sytuacja taka nie będzie trwać nieskończenie. Wydaje się, że wchodzimy w dosyć niebezpieczny okres. Z szacunków K. Rybińskiego wynika, że w 2003 r. deficyt sektora finansów publicznych wyniesie około 6,5% w porównaniu z 5,5% w roku bieżącym, a więc mimo przyspieszenia wzrostu gospodarczego – deficyt nie spada. W przyszłym roku na pewno nie będzie cię-

cia w budżecie sztywnych wydatków, bo rok później są wybory parlamentarne. W 2004 r. zacznie rosnąć inflacja i deficyt obrotów bieżących, fundamenty gospodarcze zaczną się więc istotnie pogarszać. W optymistycznym scenariuszu rynek po prostu „przymknie oko” na kolejny, bo czwarty rok, deficytu rzędu 5 – 6 % PKB, bo jesteśmy krajem, który wchodzi do Unii i obiecano nam, że wejdziemy do UGiW w 2007 r. Scenariusz pesymistyczny jest zgoła odmienny.

Prezentowane w Zeszycie teksty są rozszerzonymi wersjami wystąpień wygłoszonych na październikowym seminarium. Zostały przygotowane specjalnie na potrzeby seminarium i niniejszej publikacji, za co ich Autorom organizatorzy składają serdeczne podziękowanie.