



**Instytut Nauk Ekonomicznych  
Polskiej Akademii Nauk**

# **GOSPODARKA POLSKI PROGNOZY I OPINIE**

**RAPORT NR 15**

**LISTOPAD 2009**

**Warszawa**

## **Raport „Gospodarka Polski – Prognozy i Opinie” listopad 2009**

przygotował Zespół w składzie:

### **KIEROWNIK ZESPOŁU:**

Krzysztof Bartosik

### **CZŁONKOWIE ZESPOŁU:**

Łukasz Hardt

Stanisław Kubiela

Jerzy Mycielski

Magdalena Olender-Skorek

Lesław Pietrewicz

Katarzyna Rosiak-Lada

Cezary Wójcik

Sylwia Zajączkowska-Jakimiak

Michał Zajfert

### **KONSULTACJA:**

Joanna Kotowicz-Jawor

### **SEKRETARZ REDAKCJI:**

Urszula Skorupska

### **REDAKCJA:**

Władysława Czech-Matuszewska

ISSN 1644-5430

© Copyright by Instytut Nauk Ekonomicznych PAN, 2009



**Instytut Nauk Ekonomicznych  
Polskiej Akademii Nauk**

Realizacja wydawnicza:

Wydawnictwo Key Text sp. z o.o.

ul. Górczewska 8, 01-180 Warszawa

tel. 022 632 11 36, 022 632 11 39, fax 212

[www.keytext.com.pl](http://www.keytext.com.pl)

[wydawnictwo@keytext.com.pl](mailto:wydawnictwo@keytext.com.pl)

Nakład 500 egz.

Jeszcze kilka miesięcy temu zadawano pytanie, jak głębokie i długie będzie spowolnienie gospodarcze? Czy w Polsce wystąpi recesja? Od tego czasu wiele się zmieniło. W niektórych krajach uprzemysłowionych są symptomy zahamowania negatywnych tendencji. Polska gospodarka odnotowała dodatni, choć niewielki wzrost gospodarczy. Pojawiły się jednak nowe wyzwania i nowe pytania. Czy to już koniec kryzysu i początek ożywienia gospodarczego? Jaki będzie scenariusz wychodzenia ze spowolnienia? Jakie konsekwencje dla gospodarki światowej będzie miała ekspansja fiskalna takich potęg gospodarczych, jak USA i Wielka Brytania? Jaka jest przyszłość finansów publicznych w Polsce w związku z oczekiwanym wzrostem deficytu budżetowego i długu publicznego? Na tych zagadnieniach skupia się obecnie uwaga ekonomistów i polityków.

Według prognoz INE PAN polską gospodarkę czeka powolne wychodzenie z kryzysu. Oczekujemy, że w kolejnych kwartałach dynamika PKB będzie oscylować wokół 1% z lekką tendencją wzrostową. Będzie temu towarzyszył stopniowy wzrost bezrobocia do około 12% na przełomie roku. Za takim scenariuszem ostrożnego optymizmu przemawia niepewność co do trwałości ożywienia popytu zagranicznego oraz małe prawdopodobieństwo ożywienia popytu krajowego. W pierwszym półroczu dodatni wpływ na wzrost PKB miał eksport netto. Przyczyniły się do tego, z jednej strony, pakiety stymulacyjne wprowadzone w krajach Europy Zachodniej, na czym skorzystali polscy eksporterzy, a z drugiej – osłabienie złotego, które również sprzyjało eksportowi i jednocześnie hamowało import. Kontynuacja tych dwóch tendencji jest obciążona dużą niewiadomą. Pakiety stymulacyjne zadziałały, trudno jednak ocenić, jak długo utrzymają się ich pozytywne efekty. Podtrzymanie popytu w gospodarkach uprzemysłowionych wymaga odbudowy popytu prywatnego, co będzie trudne ze względu na wysokie bezrobocie oraz niski wzrost wynagrodzeń. Istnieje również groźba, iż ekspansja fiskalna doprowadzi do wzrostu stóp procentowych, co także negatywnie wpłynie na popyt w tych gospodarkach, a tym samym na możliwości polskiego eksportu.

Trudno również oczekiwać szybkiej odbudowy popytu krajowego, jednego z czynników podtrzymujących wzrost gospodarczy. Na dynamikę konsumpcji niekorzystny wpływ wywierają malejące zatrudnienie oraz niskie (a w niektórych miesiącach ujemne) tempo wzrostu realnych wynagrodzeń, co niekorzystnie rzutuje na dochody do dyspozycji gospodarstw domowych oraz możliwość finansowania konsumpcji. Podobny efekt wywołuje ograniczenie akcji kredytowej przez banki. Mało prawdopodobne jest również ożywienie inwestycji. Wykorzystanie mocy produkcyjnych jest relatywnie małe, występuje duża niepewność co do kształtowania się popytu w najbliższej przyszłości. Nie jest również jasne, czy kurs złotego utrzyma się na poziomie korzystnym dla eksporterów, czy też będzie postępować aprecjacja. Wszystko to skłania do ostrożnego optymizmu i wniosku, iż poprawa sytuacji gospodarczej będzie powolna.

*Krzysztof Bartosik*



# SPIS TREŚCI

1. Streszczenie .....	7
2. Prognozy INE PAN – <i>Katarzyna Rosiak-Lada, Jerzy Mycielski</i> .....	9
2.1. Produkt krajowy brutto .....	9
2.2. Bezrobocie i rynek pracy .....	12
&" "GrcdUdfcWbckU] ]b UWU .....	14
3. Sytuacja makroekonomiczna – <i>Cezary Wójcik</i> .....	17
4. Sektor gospodarstw domowych – <i>Krzysztof Bartosik</i> .....	21
4.1. Konsumpcja .....	21
4.2. Wynagrodzenia .....	23
4.3. Zatrudnienie i bezrobocie .....	24
)" "GY_lcf`dfnYXgöV]cfgk` .....	27
) "%K nb_]` bUbgkY] ]bk YgnWYdfnYXgöV]cfgk` <i>Magdalena Olender-Skorek</i> .....	27
5.2. Infrastruktura – <i>A JWU NUZfh</i> .....	33
*" "GY_lcf` bUbgkmi. ....	39
6.1. Sektor bankowy – <i>GHb]gUk ?i VYUg</i> .....	39
*"&"; ]YXU `@YgUk D]YfYk ]W .....	45
+ " I kUfi b_ckUb]Ua ]ôXnbUfcXckY"HbXbWk` [cgdcXfW` k]UckY` – <i>Gnk ]UNUâW_ckgU&gt;U]a ]U</i> .....	51
, " Dc`g_Uk I b]] 9i fcdYg ]Y: Z bXi gnYi fcdYg ]Yzra ]UbnfY]i `UWbYcfUtkd nk` [ `cVUbY[c_fmmg] bUkgd `bclckâdc` ]hmô[ cgdcXfWâ ` -i_Ugn< UXh .....	57
9. Aneks	
9.1. Metodologia generowania prognoz .....	61
- "&" HWYUgHngnWbU .....	63



# 1. STRESZCZENIE

## PROGNOZY:

- ❏ W 2009 roku PKB wzrośnie w ujęciu realnym o 1%; będzie to najniższe tempo wzrostu gospodarczego od co najmniej 14 lat.
- ❏ Pierwsza połowa 2010 r. przyniesie niewielkie ożywienie w stosunku do roku bieżącego – realny wzrost PKB o około 1,4%.
- ❏ W prognozowanym okresie realne tempo wzrostu popytu krajowego pozostanie ujemne. W III kwartale 2009 r. popyt spadł w ujęciu realnym o 1,7% i o tyle samo spadnie w IV kwartale bieżącego roku. W pierwszej połowie 2010 r. spadek ten będzie tylko nieznacznie mniejszy: w I kwartale popyt obniży się o 1,2%, a w II kwartale – o 1%.
- ❏ W całym okresie prognozy wkład nakładów brutto na środki trwałe we wzrost gospodarczy pozostanie ujemny, przy czym z kwartału na kwartał spadek będzie coraz głębszy. W 2009 r. odnotujemy spadek nakładów o około 2,1%, w I kwartale 2010 r. o 4,8%, a w II kwartale – o 6,8%.
- ❏ Wolniejszy spadek wartości eksportu od importu sprawi, że eksport netto nadal będzie miał pozytywny wpływ na tworzenie PKB. W kolejnych czterech kwartałach tempo wzrostu eksportu będzie coraz wyższe i już na początku 2010 r. będzie dodatnie. Tempo wzrostu importu będzie wzrastać z kwartału na kwartał, niemniej jednak pozostanie ujemne w całym okresie prognozy.
- ❏ W porównaniu z ubiegłym rokiem w 2009 r. realny wzrost spożycia ogółem będzie niższy prawie o 4 pkt. proc.
- ❏ Bezrobocie w Polsce będzie powoli rosnąć i pod koniec br. stopa bezrobocia rejestrowanego wyniesie prawie 12%, a według BAEL ponad 9%. W pierwszej połowie 2010 r. bezrobocie będzie nadal rosnąć, a niewielka poprawa sytuacji na rynku pracy, jaka nastąpi w II kwartale, będzie wynikiem głównie sezonowego charakteru bezrobocia w Polsce.
- ❏ W najbliższych czterech kwartałach ceny dóbr i usług konsumpcyjnych powinny rosnąć w stabilnym tempie około 3,5%. Stopy procentowe nie powinny się zmienić.

## OPINIE:

- ❏ Pomimo kontynuacji spowolnienia gospodarczego Polska uniknęła recesji, co pozytywnie wyróżnia polską gospodarkę na tle krajów UE i świata.
- ❏ Brak recesji gospodarczej w Polsce w dużej mierze zawdzięczamy niskiej, ale podtrzymującej wzrost PKB dynamice konsumpcji.
- ❏ Wysokie bezrobocie oraz relatywnie wysoka inflacja przyczyniają się do silnego spowolnienia tempa wzrostu realnych wynagrodzeń.
- ❏ Wzrostowi bezrobocia i spadkowi zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw towarzyszy słabnąca dynamika wzrostu zatrudnienia w całej gospodarce, chociaż pojawiają się także pozytywne tendencje, takie jak poprawa wskaźnika aktywności zawodowej i zatrudnienia.
- ❏ W I półroczu 2009 r. w dalszym ciągu pogarszały się wyniki finansowe przedsiębiorstw w Polsce, odnotowano spadek rentowności, rósł także wskaźnik poziomu kosztów; mimo tak słabych wyników, w najbliższych kwartałach sytuacja powinna się stabilizować, firmy bowiem stopniowo dostosowują się do kryzysu; uelastycznienie czasu pracy może pomóc w lepszym dostosowaniu produkcji do potrzeb rynku, a relatywnie słaby złoty pozwala eksporterom optymistycznie patrzeć w przyszłość.
- ❏ Budownictwo w dalszym ciągu zmagają się ze zmniejszonym popytem i z koniecznością dokończenia inwestycji rozpoczętych w czasach dobrej koniunktury; popyt indywidualny na budownictwo mieszkaniowe nadal jest hamowany kosztami kredytu bankowego; dużo stabilniej wygląda sytuacja branży

budowlanej wśród przedsiębiorstw zajmujących się budową czy modernizacją dróg i mostów, gdzie głównym inwestorem jest państwo, a podstawowe źródło finansowania to środki unijne.

- ❏ Kryzys sprawił, że drastycznie spadł popyt konsumpcyjny na niektóre dobra – ciężkie czasy nastąpiły przede wszystkim dla branży odzieżowej, w której spadek marż i wahania kursów walutowych zaczęły prowadzić firmy do bankructwa; wbrew obawom z opresji wyszła branża turystyczna.
- ❏ Przedsiębiorstwa niechętnie wydają swoje środki na działalność inwestycyjną; kończą co prawda rozpoczęte inwestycje, ale nie podejmują nowych działań; popyt jest na tyle niski, że firmy nie czują presji rozbudowy swoich mocy produkcyjnych, dostosowują za to wysoki poziom zapasów produktów gotowych do sytuacji rynkowej.
- ❏ Obecny kryzys w najmniejszym stopniu wpłynął na wciąż rozwijający się sektor telekomunikacyjny, a najsilniejszy wzrost występuje w sferze usług dostępu do Internetu.
- ❏ W efekcie spadku cen usług budowlanych i materiałów oraz rosnącej konkurencji wykonawców jest szansa na utrzymanie obecnego tempa budowy autostrad mimo związanego z kryzysem ograniczeniem ich finansowania przez budżet państwa.
- ❏ Obecny kryzys negatywnie wpłynął na transport lotniczy, a w przypadku państwowego przedsiębiorstwa LOT z całą siłą uwypuklił brak jego efektywności ekonomicznej, doprowadzając go na skraj upadku.
- ❏ Dotychczasowe postępowanie Rosji potwierdza opinię, że dywersyfikacja źródeł energii jest niezbędna dla bezpieczeństwa energetycznego zarówno Polski, jak i całej Europy.
- ❏ Zahamowanie trwającej od pięciu lat ekspansji polskiego sektora bankowego nastąpiło z półrocznym opóźnieniem w stosunku do spowolnienia w gospodarce i kryzysu na rynkach finansowych. Dzięki temu banki i instytucje finansowe weszły w okres trudnych warunków działania w bardzo dobrej kondycji finansowej, co stworzyło doskonały bufor amortyzujący skutki obecnej recesji, prowadzącej do dramatycznego załamania akcji kredytowej.
- ❏ Mimo znacznego pogorszenia rentowności banki wypracowały jednak w ciągu roku niemałe zyski, które przeznaczyły w większości na zwiększenie kapitałów. Nastąpiło znaczne wzmocnienie bazy kapitałowej polskiego sektora bankowego, a tym samym jego stabilności i potencjalnej zdolności do rozwijania akcji kredytowej, bo równoległe doszło do poważnego wzmocnienia bazy depozytowej. Obecnie problemem jest nie tyle brak płynności, ile awersja do ryzyka wobec pogarszającego się portfela kredytowego.
- ❏ Pierwsze półrocze 2009 r. to apogeum paniki, a następnie stopniowy powrót do normalności na światowych giełdach, w tym na GPW.
- ❏ Warszawska giełda niezmiennie należy do europejskich liderów pod względem liczby debiutów i nie należy oczekiwać utraty tej pozycji.
- ❏ Pozycja GPW w regionie jest coraz mniej stabilna. Jediną szansą jest dla niej prywatyzacja z udziałem starannie wyselekcjonowanego inwestora strategicznego.
- ❏ Konieczność ograniczenia popytu sektora publicznego, niewielkie ożywienie konsumpcji i inwestycji prywatnych, zagrożenia związane z inflacją oraz trudności z likwidacją globalnej nierównowagi finansowej powodują, że ożywienie gospodarki światowej w 2010 r. będzie niewielkie.
- ❏ Symptomy ożywienia u głównych partnerów handlowych Polski są zbyt słabe, by prognozować znaczącą poprawę eksportu.
- ❏ W ciągu ostatniego półrocza nastąpiła poprawa w wykorzystaniu funduszy europejskich, choć nadal suma zrealizowanych transferów nie jest znacząca i ma niewielki wpływ na pobudzenie wzrostu gospodarczego.
- ❏ W ostatnim okresie nie odnotowano znacznych postępów w podnoszeniu efektywności wykorzystania funduszy UE. Nadal działaniom na rzecz większego wykorzystania środków finansowych z UE nie towarzyszą takie zmiany regulacyjne, które stymulowałyby ich prorozwojowy charakter.
- ❏ Obecna debata nad rolą UE w przewycięzaniu kryzysu może określić kształt wspólnotowej polityki gospodarczej na wiele lat, a przede wszystkim wpływać na kształt budżetu UE.



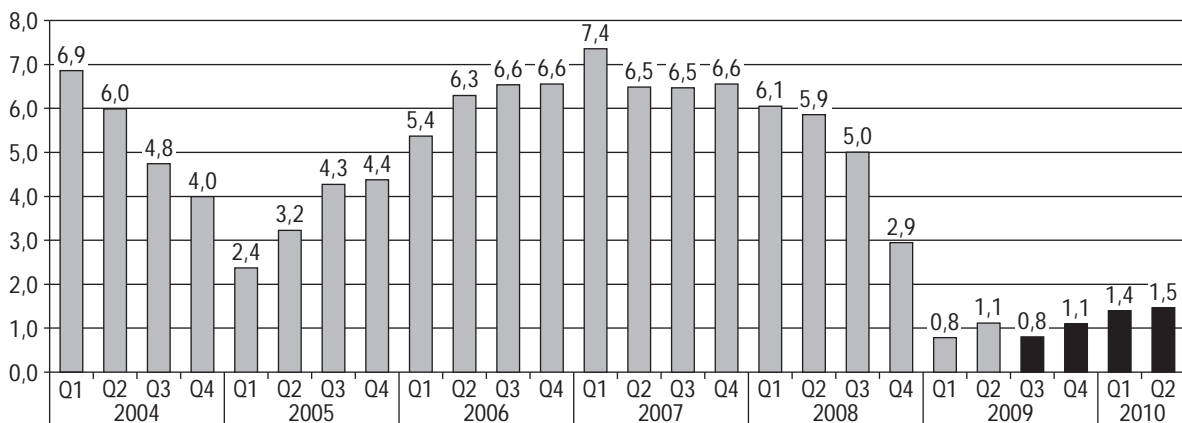
## 2. PROGNOZY INE PAN

### 2.1. PRODUKT KRAJOWY BRUTTO

K f\_c\_i 'SSS' D? 6 krfc b/Yk i 'W' fYUbn a 'c%' /VXqYlc'bUb] gYHá dc'krfghi '[cgc-  
XfW]c'cXWbUa b]Y%' "Uf'D]Yk gUdc ck U&S%'f'dfmb]YgYb]Yk ]Y\_]Yc nk ]Yb]Yk 'g-  
g\_b\_i X'fc\_i 'YáW]c' fYUbnkrfghiD? 6'c\_c'c%'1 "Há dc'krfghi 'dcch'i 'fUck Y]c'  
dncg]b]Yi 'á bYbUdc]ca ]Y %1 'dfn'X]i ]Yd fcWY&S' f']'c\_cc' % 'k d]Yk gna'  
d fcW 'SS%'fc\_i "K dnrk 'Y\_gcfhi 'bYlc'bUkrfghi[cgcXfW]dcrcg]b]YXcX]b]"

5\_hi UbYdfc[bcni-B9'D5B 'XcmWáW]há dUkrfghi 'D? 6'b]Yf' b]á'görbUWb]YcXhW'dfY-  
n]bckUbnW'k'a U] 'V]Y áW]c'fc\_i "K 'X]i ]Y'dc ck ]Y&S' f'D? 6'VXq]Yf' g'k 'há d]Yc\_c'c'  
1%. Zgodnie z naszymi g]UWb\_Uá ]żk '==\_kUfUYfYUbnkrfghiD? 6'knb] g'Sz'z' b]Uca ]Ugi  
k'='J'\_kUfUYknb]Yg]Y%' "K 'ZY'W]k'Wna 'SS' f'dc'g'U[cgcXf\_UcXbch'i 'YbUb] g]Y'  
fYUbnYhá dc'krfghi '[cgcXfW]c'cX%-) f'Z\_h fYknb]Yg]Y%' "D]Yk gUdc ck Udfmg]Y]c'fc\_i'  
dck]bbUdfmb]Y ä'b]YbUWb]Yc nk ]Yb]Y" Dfn'X]i 'á mkrfghiD? 6'c%'1 'k'='\_kUfUY]'%1'  
k'='\_kUfUY&S%'fc\_i 'fng'&%"

Rysunek 2.1. Tempo wzrostu PKB<sup>a</sup> – prognoza wzrostu (w %)



<sup>a</sup>?k UfU 'Xc'UbUc[ ]WbY[c'\_k UfU i 'dcdfnYXb]Y[c'fc\_i "

x'f X c.'; I Gz-B9'D5B"

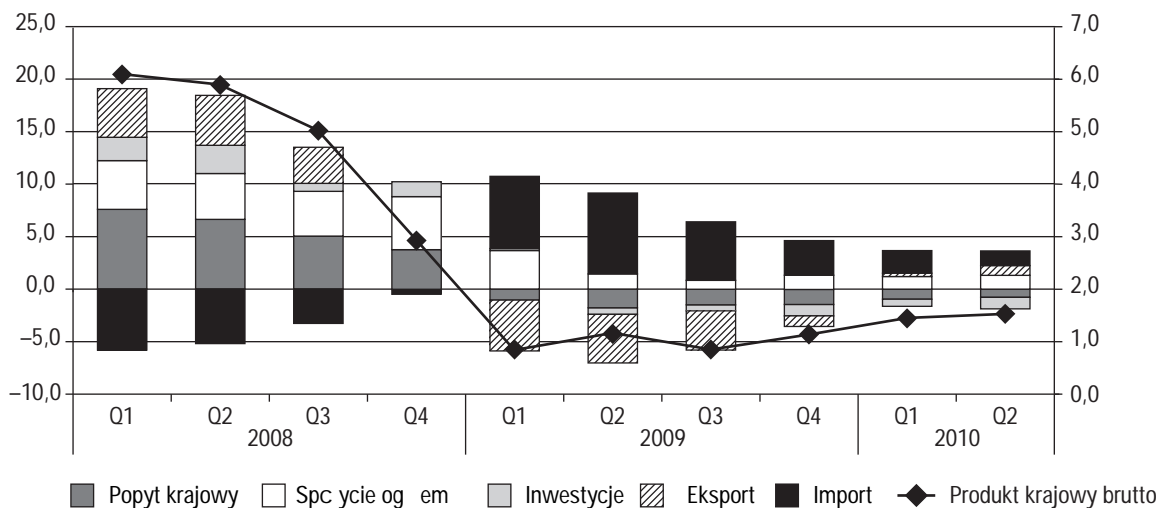
CWY\_i 'á n] Yk 'dfc[bcnckUbn a 'c\_fYg]YfYUbnYhá dc'krfghi 'dcch'i 'fUck Y]c'dncg]b]Y  
i 'á bYnYkr] 'öX] 'bUrbUWb]YUbnkrfghi'UXY' kUfUc'W]b\_U'X'k'V]i'hc'bU'fcX]'fkUYcfUng]cfY  
cVb] Yb]Yhá dUkrfghi '\_cb]g' a dW]'G]UW'á n] Yk'==\_kUfUY&S' f'dcch'ig]UX'k'i 'W'  
fYUbn a 'c%'1 ]'c'h]Yg]á c'g]UXb]Yk'='J'\_kUfUYV]Y áW]c'fc\_i "K d]Yk g]Y'dc ck ]Y&S%'f"

<sup>1</sup> 8c]g]b]Ydcf kbnkUbYX]bY; I G]g]Uá'bUXUY%-) 'fc\_i "

gdUXY hB VöXn]Yhm\_c b]YrbUmb]Ya b]Ygm'k'=\_kUfUYdcdnlicVb] mgöc%& žUk'=\_kUfUY 'c%' "K Wna 'c\_fy]Ydfc[bcrnk\_ UXbU\_ UX k'Vi h'c'bu fcX\_] hfkUYkYkrfcgi[ cgcXfVmi dcmgU]Yi Ya brödfmMna 'n\_kUfUi 'bU\_kUfU'gdUXY VöXn]YwfUh[ öVgrnN]cXb]YnigUmb\_ \_lä ]=B9'D5Bžk'=\_kUfUYV'bu\_ UXnVi h'c'bu fcX\_] hfkUYcVb] mmgök'i 'öW' fYUbnä 'c'1 "K 'J'\_kUfUYgdUXY h'b'dck]b]Yb'knb]Yä'c\_c'c' ž1 ]k'fyi 'HUY'k'&SS' f'cXbci Ya ni gdUXY 'bU\_ UX k'c'c\_c'c'&D]YfkgnY\_kUfUmdfmgY[c'fc\_i 'dck]bbndfmb]YäXUgnra b]Y' gn]YhYa dUkrfcgi 'bU\_ UX k'"N]cXb]YnicWY ]kU]lä ]\_YgYfh k'=B9'D5Bžk'=\_kUfUY&&S' f'bu\_ UXncVb] ägöfYU]Yc'(ž1 žUk'=\_kUfUY 'c'ž1 "Dfc[bcrn'bgmhi 'bU&&S'fc\_ kg U ri 'änUha 'bUub] gräXnbLä ]\_öcX&&S'fc\_i ž ]YXngdUXY 'bU\_ UX k'knb] g'ž1

K 'c\_YbnW'WfY'W'\_kUfUW'hä dc'krfcgi 'Ygdcfi 'VöXn]YwfU'kmgY]'1 'bUdcWäh'i ' &&S'f'VöXn]YXcXU]b]Y'K YX i ]'gdUmb\_ k'=B9'D5Bžk'=\_kUfUY&&S' f'YgdcfihgU'c'c\_c'c' -ž1 žUk'='J'\_kUfUYcVb] mgöfYU]Yc'&ž1 "Hä dc'krfcgi 'ja dcfi 'VöXn]YkrfU]lä'n\_kUfUi ' bU\_kUfUžb]Ya b]Y'YXbU 'dcmgU]Yi Ya bYk 'Wna 'c\_fy]Ydfc[bcrnN'gdUmb\_ k'=bgmhi 'h' knb] U'Yk'=\_kUfUYfYUbnigdUXY 'ja dcfi 'gU]ck] %ž1 žbUca ]U]k'='J'\_kUfUYV'dck]b]Yb' knb]Yä'-ž1 'K 'd]Yfkgnä 'd'fcV' &&S'f'cXbci Ya mXUgnYfYU]YgU] ]'ja dcfi "'N]cXb]Y n'knb]\_lä ]'a cXY' 'dfc[bcgnWb]Y'čzk'=\_kUfUY&&S'f'hä dc'krfcgi 'ja dcfi 'knb]YgY )ž1 ž Uk'=\_kUfUY 'ž1 "G\_Uökdnki 'kna ]b]cbnW'g\_ UXcknW'D? 6'dfnXgUk]Ufngi bY\_ &&'

Rysunek 2.2. Tempo wzrostu PKB<sup>a</sup> (prawa oś) i skala wpływu jego składowych (lewa oś) w %



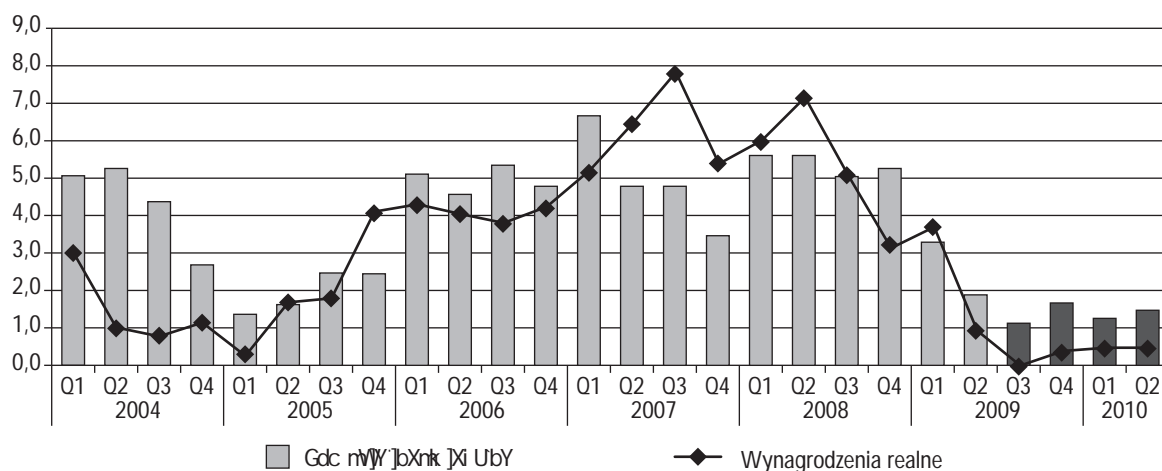
<sup>a</sup> ?k UfU 'Xc'UbUc[ ]WbY[c'\_k UfUi 'dcdfnYXb]Y[c'fc\_i "

x f Xc. 'CV]WYb]U'=B9'D5B 'bUdcXgUk ]Y' ; I G]'=B9'D5B "

K 'dfc[bcrnkUbnW'\_kUfUW'bU]gäd]rbUmbYcVb] Yb]YXnbLä ]\_ ]gdc nWUrf kbc]bXnk ]Xi - UbY[čž'U ]'di V]WbY[c'"K 'dfc kbU]i 'ni V]Y[ na 'fc\_ ]Ya 'k' &SS' f'fYUbnikrfcgiglc nWUc[ Ya ' VöXn]Yb] gndfUk]Yc'( 'd' h'dfcWU\_ b]g UXnbLä ]\_ Ugdc nWU'U 'Hdfc[bcrnkUbUcVW]YbU&&S' f'žb]YVmUbcckUbUcX%-) 'fc\_i "'N'gdUmb\_ k'knb] U'Yk'=\_kUfUY&&S' f'gdc nWYc[ Ya ' krfcgc'fYU]Yc'c\_c'c'ž1 žUgdc nWY]bXnk ]Xi UbYc%'& "K 'J'\_kUfUYhÄ dc'hc'dck]bbc'Vnä' b]Yw'kmgY]'n]cXb]YnicV]Wb]Lä ]'=B9'D5B'gdc nWYc[ Ya 'krfc b]YfYU]Yc%'ž1 žk'ha 'gdc- nWY]bXnk ]Xi UbYc%'ž1 "K 'd]Yfkgnä 'dc ck]Y&&S'f'XnbLä ]\_ U\_cbg a dW'dck]bbUdcmgU]lä'bU nV] cbna 'dcn]ca ]Yž'U\_ k'Xfi ]Y'dc ck]Y&&S' fc\_i "'N'knb]\_ k'U]n'knb] U'Yk'=\_kUfUY&&S' f'gdc nWYc[ Ya 'krfc b]YfYU]Yc%'ž1 žUk'=\_kUfUYc%'ž1 "Hä dc'krfcgi 'gdc nWU]bXnk ]Xi - UbY[c'VöXn]Yc%'d' h'dfcWkmgY]'knb]YgYž1 'k'=\_kUfUYcfU'ž1 'k'=\_kUfUY&&S'fc\_i "

GrlW'Ya nž 'Yk'=\_kUfUYV' 'dfnW]öbYknb]U'fcXnb]U]Vi h'c'fYU]YdcmgU]lä'bUub]Yra ]Y- b]cbna 'dcn]ca ]Yk'grg b\_i 'Xc'UbUc[ ]WbY[c'\_c\_fy] 'fc\_i 'dcdfnYXb]Y[c'"K 'c\_YbnW'\_kUfUW' dck]bb] a micVöYfkckLä gUYžU] c'k]Y\_ 'VFXc' b]g ]YhÄ dc'krfcgi 'knb]U'fcXnY "'N]cXb]Y n'dfc[bcnLä ]'=B9'D5BžfYUbnikrfcgiknb]U'fcXnY 'i hfma Ugö'bUdcn]ca ]YSž1 'k'='J'\_kUfUY V'cfU'ž1 'k'd]Yfkgnä 'dc ck]Y&&S'fc\_i "'Fngi bY\_ '&' 'dfnXgUk]Udcf kbU]YhÄ dUkrfcgi ' gdc nWU]knb]U'fcXnY "

Rysunek 2.3. Tempo wzrostu spożycia indywidualnego i realnych wynagrodzeń brutto<sup>a</sup>



<sup>a</sup> k UffU Xc UbUc[ ]WbY[ c\_k UffU i dcdfnYXb]Y[ c'fc\_ ] "

x f X c. ; I Gz-B9 D5B"

Tabela 2.1. Tempo wzrostu produktu krajowego brutto i jego składowych

? k UffU m		Gdc nWY [bXnk ]Xi UbY <sup>a</sup>	BU_ UXmVfi Itc' bU' fcX_] ffk UY <sup>a</sup>	Dcdmni _fU'ck m <sup>a</sup>	D? 6 <sup>a</sup>	9_gdcff <sup>b</sup>	-a dcff <sup>b</sup>
2004	=_k "	) %	( ž	+ž	* ž	%ž	%ž+
	=_k "	) ž	( ž-	+ž	* ž	&\$ž	&( ž
	=_k "	( ž	) ž	) ž	( ž	% ž	&%ž
	Ź _k "	&ž+	, ž	' ž	( ž	* ž	) ž+
2005	=_k "	%ž	%ž&	%ž	&ž	' ž	%ž
	=_k "	%ž*	' ž-	\$ž	' ž&	- ž	\$ž-
	=_k "	&ž	* ž	&ž	( ž	* ž%	%ž
	Ź _k "	&ž	%ž%	) ž	( ž	%ž%	% ž
2006	=_k "	) %	, ž	) ž	) ž	&&ž	& ž+
	=_k "	( ž*	% ž%	* ž	* ž	%žž	%ž*
	=_k "	) ž	%ž	+ž	* ž*	%ž*	% ž*
	Ź _k "	( ž	% ž	- ž	* ž*	%ž%	%ž
2007	=_k "	* ž+	&' ž	- ž%	+ž	%ž&	% ž
	=_k "	( ž	% ž	- ž	* ž	, ž	%ž
	=_k "	( ž	% ž+	, ž*	* ž	- ž	% ž-
	Ź _k "	' ž	% ž%	+ž	* ž*	, ž	%ž*
&\$,	=_k "	) ž*	% ž+	+ž	* ž%	%žž	% ž&
	=_k "	) ž*	%ž*	* ž	) ž	%ž&	%ž-
	=_k "	) %	' ž	( ž	) ž	, ž*	+ž
	Ź _k "	) ž	( ž*	' ž	&ž-	\$ž+	%ž
&\$-	=_k "	' ž	%ž&	%ž	\$ž	%ž*	%ž*
	=_k "	%ž-	&ž-	&ž	%ž%	%ž*	&\$ž
	III kw.*	1,2	-3,0	-1,7	0,8	-9,9	-14,9
	IV kw.*	1,7	-3,7	-1,7	1,1	-2,8	-9,4
2010	I kw.*	1,3	-4,8	-1,2	1,4	0,8	-5,9
	II kw.*	1,5	-6,2	-1,0	1,5	2,4	-3,9

<sup>a</sup> k 'k nFU Yb]i 'fYUbnā ž\_k UffU Xc UbUc[ ]WbY[ c\_k UffU i /<sup>b</sup> K c i a Yb/\*' Dfc[ bcrmi-B9 D5B"

x f X c. ; I Gz-B9 D5B"

K...c`YbnW...kUfUW`dfnK]Xi Ya ma b]YgnYfYUbygdUX\_]dfcXi \_Wj`dfnYa ngckY` b] hZ\_hfYa ]Uma ]YgYk`d]YkgnY`dc ck]Y&&\$`fc\_i "K YXi [ `gUWb\_ kZk`==\_kUfUY&&\$`f` dfcXi \_WU`dfnYa ngckUgdUXUc`&Z1 `k`grog b\_i `Xc`UbUc[ ]WbY]c`c\_fYg `fc\_i `dcdfnYXb]Y]cZ bUca ]Ughk`=J`\_kUfUYgdUXb]Yc`&Z% `K`fYi`HUY`k`Wna`&&\$`f`cXbci`Ya`mfYUbnigdUXY` dfcXi \_Wj`dfnYa ngckY`c`)Z1 `k`grog b\_i `Xc`&&\$`fc\_i "D]YkgnUdc ckU&&\$`f`dck]bbUdfma b]Y`äXUgmi a ]U`ckUbnigdUXY`dfcXi \_Wj`DfnK]Xi`Ya`nZ`Yk`=\_kUfUYfYUbyhA`dc`krfcgi` dfcXi \_Wj`knb]YgY` &Z1`ZUk`=\_kUfUY`&Z%`fHUV`&Z&E"

Tabela 2.2. Tempo wzrostu produkcji przemysłowej (w %)

?k UffU m		DfcXi _WU`gdfnYXUbU`dfnYa`ngi` <sup>a</sup>
2004	=_k "	% ZS
	==_k "	%* Z
	===_k "	- Z&
	≡_k "	* Z&
2005	=_k "	\$Z+
	==_k "	&Z
	===_k "	( Z)
	≡_k "	, Z
2006	=_k "	%&Z
	==_k "	%&Z%
	===_k "	%&Z
	≡_k "	%\$Z
2007	=_k "	% ZS
	==_k "	, Z)
	===_k "	, Z%
	≡_k "	- Z-
&&\$,	=_k "	, Z&
	==_k "	+ZS
	===_k "	&Z&
	≡_k "	* Z
&&\$-	=_k "	%\$ZS
	==_k "	* Z+
	III kw.*	-2,3
	IV kw.*	-2,1
2010	I kw.*	-2,3
	II kw.*	-2,1

<sup>a</sup>?k UffU `Xc`UbUc[ ]WbY]c`\_k UffU i `dcdfnYXb]Y]c`fc\_i "

x f X c.); I GZ`B9`D5B"

## 2.2. BEZROBOCIE I RYNEK PRACY

6 YrfcVWYk`Dc`gWVöX]Ydck c`]fcgâä`]dcX`cb]YWW`g`odUVrfcVWUfYfYgfcK`UbY]c` knb]YgYdfUk]Y%&`ZUk`YXi [ `659@dcbUX-1 "K`d]YkgnY`dc ck]Y&&\$`f`VrfcVWY` VöX]YbUu`fcgâäZ`Ub]Yk]Y`UdcdUk`Ugh`UWY`bUf`nb\_i`dfUW`U`UbUg`äd]`k`=\_k`Uf` HUY&&\$`f`Z`VöX]Y`knb]`Y`[ `k b]YgYf`cbck`Y]c`WfU`hfi`VrfcVWUk`Dc`gW`

CXdcMāh\_i V"dc[UfgUgōgnh UWUbuFnb\_i dfUWhK YX i [ 'dfc[bcni=B9 D5BžgřdUVYřfcVcWU  
 VōXñYgōrk]ō\_gřLā'k'buV] gmW'\_kUfUWzUb]YrbUWbY^dcdfUkmbUY mgdcXñ]YkLā'gōbU  
 kVāYb]Y'k'==\_kUfUY&S\$'fc\_i "K'==\_kUfUYV" gřdUVYřfcVcWUfY'YgřfcUby[c'knb]cgU  
 %% "GrUW'Ya nř YgřdUVYřfcVcWUk YX i [ '659@'k'ha 'c\_fYgYknb]cgUc\_c c; ž1 žVhñ]c'Sž'  
 d'H'dfcWk]ōW'b] k'==\_kUfUYV"]U'c%ž'd'H'dfcWk]ōW'b] k'==\_kUfUY&S\$'fc\_i "K'='J'  
 \_kUfUYV" gřdUVYřfcVcWUfY'YgřfcUby[c'křfc b]YXc'%%ž1 žUk YX i [ '659@'Xc'-%ž "Ygřc'  
 rbUWbmkřfcgřk'gřc'g\_b\_i 'Xc'\_c W'i V]Y Y'c'fc\_i žVc'U'c'&ž'd'H'dfcWk'dfmdUX'i'c'Vi'gh'd"  
 K'==\_kUfUY&S\$'f" gřdUVYřfcVcWUdck]bbU'Vnā'Yg'W'Y'kmgU]n]cXb]YnicV]Wb]Lā]b'gñh'li'  
 gřdUVYřfcVcWUfY'YgřfcUby[c'knb]YgY'Y%ž žUk YX i [ '659@'Y%ž1 "K'==\_kUfUYkngřd]  
 b]YrbUWbmgřdUX'\_VYřfcVcWUk 'Dc'g'W'W'VōXñ]Yrk]ārLbYdfnYX'k'gngř]ja'ngřrcbck'c'Vā]b]Y'  
 VōXñ]Ya]Yā'fkUY]c'WUfU'hfi "Dfñk]Xi'Ya nř Yk'==\_kUfUY&S\$'f" fY'YgřfcUbycgřdUVYřfc-  
 VcWUknb]YgY'Y%ž1 žUk YX i [ '659@'Y%ž1 "8 UbYXchWāW'c'Vi'gh'd'VYřfcVcWUk'ngřk]Yb]i'  
 nřYUbrnā'hā'dYā'křfcgři'knb]U'fcXñY'dfnYX'k]UHUYU&"

Tabela 2.3. Stopa bezrobocia i realne tempo wynagrodzeń

?k UftU m		GřdUVYřfcVcWU' k [ '659@	GřdUVYřfcVcWU' fY'YgřfcUby[c	K nbU[ fcXñYb]U' fYUby <sup>a</sup>
2004	≡_k "	&Sž+	&Sž(	' žS
	≡_k "	% ž%	% ž(	%žS
	≡_k "	% ž&	% ž-	\$ž
	≡_k "	%	% ž%	%ž&
2005	≡_k "	% ž-	% ž-	\$ž
	≡_k "	% ž%	% žS	%ž+
	≡_k "	%+ž(	%+ž*	%ž-
	≡_k "	% ž+	%+ž*	( ž%
2006	≡_k "	% ž%	%+ž-	( ž-
	≡_k "	% ž%	% ž-	( ž%
	≡_k "	%	% ž&	' ž-
	≡_k "	%ž&	% ž(	( ž&
2007	≡_k "	%ž	% ž(	) ž&
	≡_k "	- ž*	%ž	* ž)
	≡_k "	- žS	%ž*	+ ž-
	≡_k "	, ž)	%ž&	) ž(
&S\$,	≡_k "	, ž%	%ž-	* žS
	≡_k "	+ ž%	- ž(	+ ž&
	≡_k "	* ž*	, ž-	) ž%
	≡_k "	* ž+	- ž)	' ž&
&S\$-	≡_k "	, ž	%ž&	' ž+
	≡_k "	+ ž-	%ž+	\$ž-
	III kw.*	8,4	11,0	\$žS
	IV kw.*	9,1	11,9	\$ž(
2010	I kw.*	10,9	13,1	\$ž)
	II kw.*	10,7	12,6	\$ž)

<sup>a</sup>?k UftU 'Xc'UbUc[ ]WbY]c'\_k UftU i 'dcdfnYXb]Y]c'fc\_i /' "Dfc[bcni=B9 D5B"

xř X c. ; I Gž-B9 D5B"

## 2.3. STOPA PROCENTOWA I INFLACJA

K 'bUV] gnWWhfW\_k UfUW WmX V'] i gi [ '\_cbj a dWbnW dck Jbbnfcgâä k 'gUJ'bra 'hâ d]Yc\_c c' ž1 "GłcdnfcWblek Yb]Ydck Jbbnfcgôna ]Yb]ä"

K 'd]Yfk gY^dc ck ]YV'' ]b UUA ]YfrcbUk g\_Ub]\_ ]Ya '7D=VmUc'dfUk ]Y%\_d\_h' dfcWb] gUb] ' k 'UbUc] ]Wbna 'c\_fYgYfc\_i 'dcdfnXb]Y]c''K '\_c'YbnW'\_k UfUW 'dck JbbUdcncg]ä'bUnV] c-bna 'dcn]ca ]Y]'k '\cfmcbWY dfc[ bcrmb]Ya Ufnmm]Udfn'\_fcWb]U] ]bY^' ]fU]WädfnXq]Ui ' kUU 'kc\_ 'Wi ]b UWb]Y]c''K '=\_'k UfUYV''Wbnkrfcgm fYXb]c'c' ž1 žUn] cXb]Yn'dfc-[ bcn]ä ]=B9 D5B k 'ž ]\_k UfUYkrfcgbâc' ž1 "K '=\_'k UfUY&S\$'f''WbnX V'] i gi [ '\_cbj a d-WbnW'krfcgbâc' ž1 'cfUic' ž1 'k '=\_'k UfUYdfmgn ]]c'fc\_i 'fUW''&(' ]fng''&('E'

6fU 'rbUWbY'dfYg] ]b UWb]Y^dck ]b]Yb'g\_cb]ä FDD'Xc'dcncg]Uk ]Yb]Ugh'd' dfcWbleknW'bu b]Yra ]Yb]cbna 'dcn]ca ]Y'N] cXb]Yn'cd]b]ä\_Y\_g]Yfh k '=B9 D5BžXc'dc ckn'dfmg]n ]]c'fc\_i 'g]cdU fYzYbWbUdck ]bbUdcncg]ä'bUdcn]ca ]Y' ž1 "

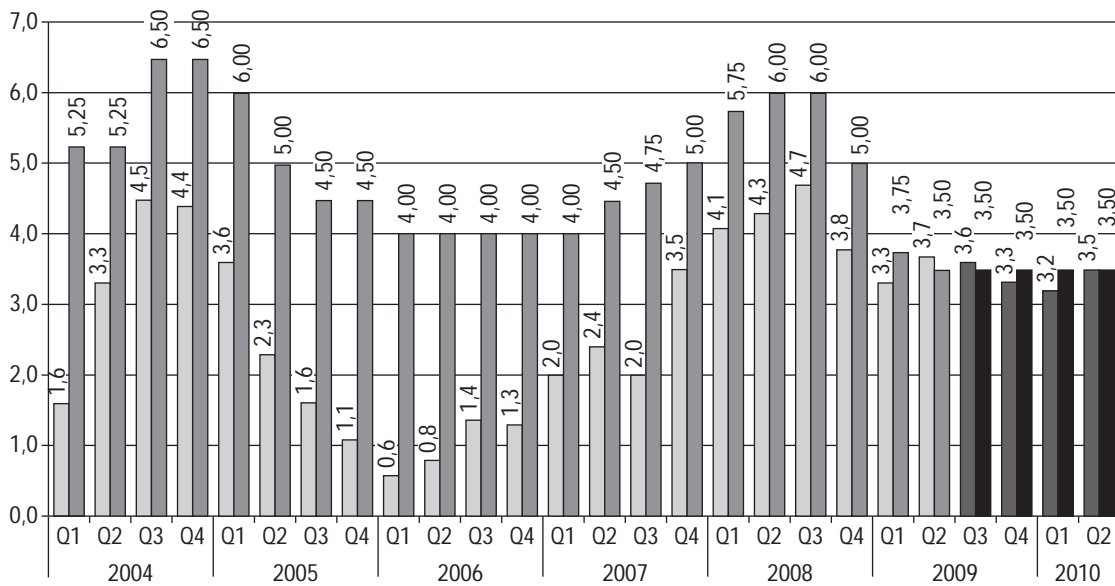
Tabela 2.4. Inflacja i stopa procentowa

?	k UfU m	đ UWU <sup>a</sup>	GłcdU'fYzYfYbWmU <sup>b</sup>
2004	=_k "	%ž*	) žž)
	'_k "	' ž	) žž)
	==_k "	( ž)	* ž) \$
	ž'_k "	( ž)	* ž) \$
2005	=_k "	' ž*	* žž\$
	'_k "	&ž	) žž\$
	==_k "	%ž*	( ž) \$
	ž'_k "	%ž%	( ž) \$
2006	=_k "	\$ž*	( žž\$
	'_k "	\$ž	( žž\$
	==_k "	%ž	( žž\$
	ž'_k "	%ž	( žž\$
2007	=_k "	&žž	( žž\$
	'_k "	&ž	( ž) \$
	==_k "	&žž	( ž+)
	ž'_k "	' ž)	) žž\$
&\$\$,	=_k "	( ž%	) ž+)
	'_k "	( ž	* žž\$
	==_k "	( ž+	* žž\$
	ž'_k "	' ž	) žž\$
&\$\$-	=_k "	' ž	' ž+)
	'_k "	' ž+	' ž) \$
	III kw.	3,6*	3,50**
	IV kw.	3,3*	3,50**
2010	I kw.	3,2*	3,50**
	II kw.	3,5*	3,50**

<sup>a</sup>?k UfU ]Xc'UbUc] ]Wb]Y]c'\_k UfU i 'dcdfnXb]Y]c'fc\_i /<sup>b</sup>BU'\_cb]YW\_k UfU i /<sup>\*</sup>Dfc[ bcrmb-B9 D5B/<sup>\*\*</sup>GnUWbY'\_Y\_gdYfW]

x f X c. ; I GžB6Đ-B9 D5B"

Rysunek 2.4. Inflacja i stopa procentowa



xf Xc.; l GzB6Dz-B9'D5B"

\*\*\*

Dfc[bcmfnc'c' dc'g ]Y^[cgdcXlf\_]k' bUV] gnW'\_kUfhUW'gá'dYga ]gnWbYzdcXcVb]Y'U' k'dcdfnYXb]a' FUlcfWY "N[ cXb]Ynknb]\_Ua ]'VUXU 'B9'D6Bzk'Xi [ ]Y^dc ck]Y&SS' f"cfUh'bU dcWah' i'8S%f'i hfma Ugô'b]g ]Yh'a dc'krfcgi [cgdcXlfW]c"K'dyfgY' hnk]Y fYXb]cc\_fYgc! kY'h'a dc'krfcgi' dc'g ]Y^[cgdcXlf\_]VôXn]YbUb] gnYcXW'bUa b]Y^%( 'Ui]VôXn]Y' gHlckUâ' gôbUdc]ca ]Yc\_c c% "6ôXn]Ya mcVgYkckLârbUWbngdUXY ]bkYgnWZUdcdni\_fUckmVôXn]Y a ]U'U\_ Yi 'Ya bmk d nk' bUkrfcgiD? 6'k'Wna '\cfmcbWY' dfc[bcnñGrcdb]ckc' dc[cfgm]gô' gñi UWbUfnb\_i' dfUWâ'krfUg]Lâ VôXn]YVrfcVcV]ZUkrfcgid UWôXn]YrbUWâW' g]ckc'b]cbnñ DcXcVb]Y'U' k'dfc[bcnW'n'a UUV'b]YdfnYk]Xi 'Ya nñU] fc Yb]Udc'gfc]YdfcWg k ]b' UWâ' bnWzb]Ya b]Y^'YXbU' dfc[bcnñ]b' UW'rcgUmrYk ]XckUyYb]YrbUWb]Yk' [ fô"





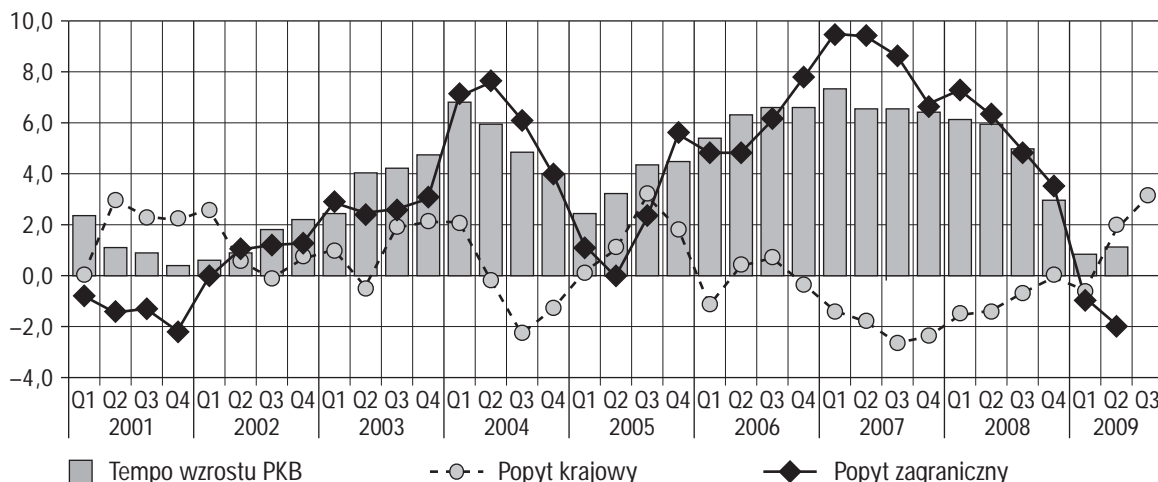
### 3. SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

*Dca ]a c' \_cbhbi UW' gclck c'b]Yb]U[ cglcXLFWM] c'Dc'g Ui b]\_ bô UfYWg]ż W dcmhbk b]Y knfi b]Udc'g â [cglcXLF\_ ôbUhY\_fU' k I 9]' k]UW*

K 'd]Yfkgn' dc ck]Y &SS' 'fc\_i 'cVgYkckUbc' \_cbhbi UW' gclck i 'hâ dUkrfcgi '[ cglcXLFWM] c' 'dfcXi \_h\_fUckmfi hrc' fD? 6Łkrf g 'k '='] =\_kUfUYfc\_i 'cXdck]Yb]c' c' Sż\_1 ]' %& žW' crbUMU rbUMbYcVb] Yb]YHâ dUkrfcgi 'k' dcf kbUbi 'nUbUc[ ]Wbna 'c\_fyg'â ' &SS' f'ż[ XnD? 6'rk]ô-gm'gô'cXdck]Yb]c' c' \*%& ]' ) ž1 "Hâ dc krfcgi '[ cglcXLFWM] c' k' d]YfkgnW'Xk W' \_kUfUW' V' Vmc' HU\_ Yb] gnYk' dcf kbUbi 'Xc' Xk W' cg]Ub]W' \_kUfU k' i V]Y Y[ c' fc\_i ž\_ ]YXnD? 6'rk]ô-gm'gô'cXdck]Yb]c' c' ) ž1 ' & ž1 "K Ufrc' YXbU\_ nU kU nâž Yfcrk ^ [cglcXLFWmiDc' g]' k' UbU]nckUbna 'c\_fyg'Yknfi b]U' gô'dcmhbk b]YbUhY\_fU' k I 9]' k]UW' k' k]ô\_grc W' \_h fnW' nUbc'ckUbc' rbUMbnig]UXY\_ D? 6žk 'b]Y\_h fnW' dfm]UX\_ UW' gô] UâW' bUk Yhi &S' 'ffc' \_Xc' fc\_i E"

5bU]ri 'âWf XUKrfcgi '[ cglcXLFWM] c' k' d]Yfkgn' dc ck]Y &SS' 'fc\_i 'cX' g' fcbn' dcdn' hck Yž bUY nrU kU nâ' rbUMbYcgU]Yb]YXnbUâ ]\_ ]' dcdnhi \_fUckY[ c" K '='\_kUfUY &SS' 'fc\_i ' dcdnhi\_fU 'cknkrf g' c' ž1 žUk '='\_kUfUYc' %&\_1 "CrbUMUlc' gclck c'b]Yb]YHâ dUkrfcgi ' dcdnhi \_fUckY[ c' k' dcf kbUbi 'Xc' UbUc[ ]WbY[ c' c' 'fyg' &SS' f' fkrfcgi c' ) ž1 'k' '='] ) ž1 'k' '='\_kUfUY žUHU\_ Y k' dcf kbUbi 'Xc' '='] = ]\_kUfU i' &SS' f'ż\_ ]YXnrc' dcdnhi\_fUckmkrfU]U' k' hâ d]YcXdck]Yb]c' ) ž1 ]' +ž1 "K 'fyri 'hUW' k\_ UX dcdnhi \_fUckY[ c' k' Ykrfcgi D? 6' Vm' k' d]YfkgnW'Xk W' \_kUfU UW' V' i 'Ya bn] 'knb] g' cXdck]Yb]c' %&]' &S' d' h' d'fcW' crbUMUlc' ]g'rbâ'ra ]Ubô'k' g'rg' b\_i ' Xc' UbUc[ ]WbnW' c\_fyg' k' &SS' 'fc\_i ž\_ ]YXnk\_ UX hb' knb] g' cXdck]Yb]c' +ž ]' \*ž\_ d' h' d'fcW

Rysunek 3.1. Tempo wzrostu PKB i jego determinanty<sup>a</sup>



<sup>a</sup> ? k UfU 'Xc' UbUc[ ]WbY[ c' \_k UfU i ' dcdnhi Yb] Y[ c' fc\_i ] "

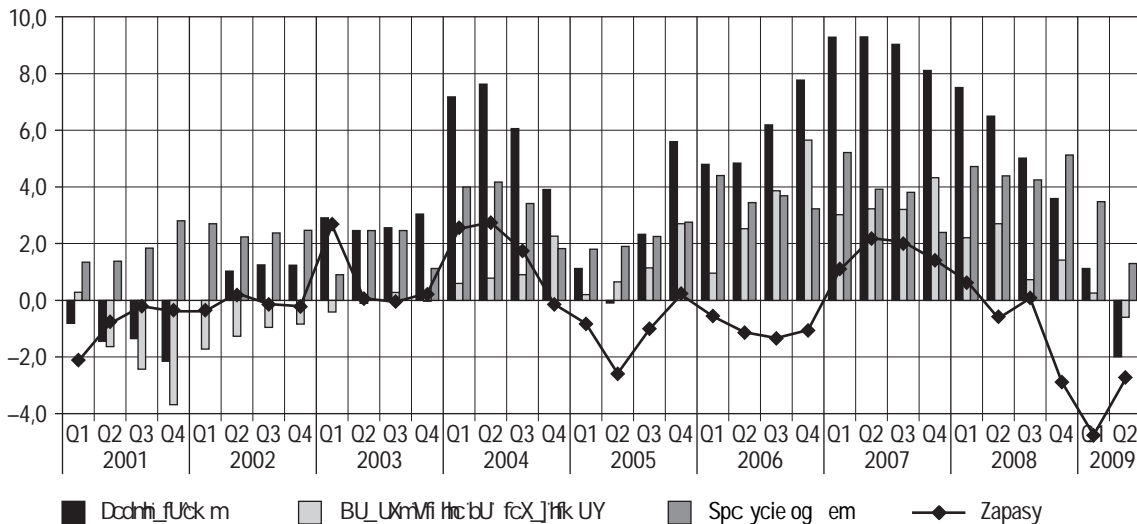
x f X c. ; I G"

Gclck c'b]Yb]YXnbUâ ]\_ ]' dcdnhi \_fUckY[ c' knb]\_ Uc' dfn' XYk g'ng] ja 'nkn] U]UâW' U hnk bc W] ]bk YgnW' bY' dfn' Xg]ô] c'fg'kž dc XM] g] XnXnbUâ ]\_ UknXU\_ k' \_cbg a dWbnW' VmUfYUnk b]Y VFX] Y' g]U] bU' K '='\_kUfUY &SS' f' krfcgi bU\_ UX k' Vfi hrc' bU fcX\_ ] h'kUYknb] g' %& ždcX

Młg[Xnk '= \_kUfUYfc\_i bUgád] gUkY\_c'ž1 'fk'g a JYdc'Xk W\_kUfUW'bU UXm]bkY  
gnWbYgdUXmc'ž1 E'K rfcgibU UX k 'jkb YgnWbnW Vm'k]ôWk 'd]Yfk gna 'd fcMi 'žšš' f'  
b] gmb] k UbUc[ ]Wbna 'c\_fYg]Yfc\_i i V]Y Y[c'f]ž1 ]%ž1 '\_c'Ybc'k '=] \_kUfUYzWcWU  
kUfrc'nd kU nāž Y' 'k '=] \_kUfUY žšš, f' 'XnbLā ] Ukrfcgi 'bU UX k 'jkb YgnWbnW  
rbUMb]YcgUVUfi ž1 ']' (ž1 'cXdck]YXb]c'k '=] \_kUfUYfc\_i E'K 'g a ]Yk\_ UXbU UX k'  
Vfi Hc' bU fcX\_] hfkUYk 'lkcfnb]YD? 6' knb] g'k '=] \_kUfUYVf' nUYXk]YŠžid 'h' dfcWždcXWUg  
[Xnk '=] \_kUfUYVm' i Ya bni] i\_gUfUckU' gôbUdcn]ca ]Y Šž' di b\_li 'dfcWbckY[c" Gdckc!  
b]Yb]YU\_hnkbc W] jkb YgnWbY' Ygib]Yk'ārd' ]k]Yb]Y Unk bna 'nUk]g ]Ya 'cgU]UāWā 'dcXgUkmi  
krfcgi '[cgdcXUfW] c'k' dfmng' c VžWcWU 'cVgYkckUbY gckc'b]Yb]Y knXUY gô'fYUnk b]Y  
glc\_c'bY žV]cfāWdcXi kU ō'g i h]' k]UckY[c' fmmg' 'bUgckY[c"

K 'dfnW]k]Y gk]YXc' bU UX k 'jkb YgnWbnW gdc nWY]bXnk]Xi UbYkrfUgUc'k' c'Vi \_kUfUW  
fc\_i 'žšš' žWcWU 'krfcgi h' b' Vm'rbUMb]Yb] gmb] 'k' fc\_i 'i V]Y na "K '=] \_kUfUYVf'"krfcgi  
knb] g'\_c'Ybc'ž1 ]%ž1 "6mc' h'rbUMb]Ya b]Y'k' dcf kbUbi Xc'krfcgi 'c)ž1 ]ž1 k' UbUc!  
[ ]WbnW'c\_fYgUW'žšš, f'fW'rbUMUc' fYXb]āXUc'Vi \_kUfU k'bUdcn]ca ]Y)ž1 EcfU)ž1 ]ž1  
cXdck]YXb]c'k '=] \_kUfUY žšš, fc\_i "Dca ]a c'VgYkckUbY[c'cgU]Yb]Ugd' nWY]bXnk]Xi UbY  
a ]Uc]gUfcbnk\_ UXk YkrfcgiD? 6žk' kngc\_c WcXdck]YXb]c'ž1 ]%ž1 'k '=] \_kUfUYFYUnk!  
b]YgU] bU WY\_ Ukrfcgi 'knXU\_ k'\_cbg a dWbnW'knU b]U bUa c YVnā' b]Yk'ārd' ]k]YXc' ā'gU  
V]bna 'dcn]ca Ya 'nUfi Xb]Yb]UžUHU\_ YXcXU]b]ā'XnbLā ]\_ā'krfcgi 'knb]UfcX'Y' fYUnWžbU\_h fā'  
dcn]nk'bnkd nk' a ]Uc' hU\_ YcVb] Yb]YndcWāh ]Ya 'fc\_i 'dcXU\_ k'cX'c'WcX k'cg'V]gnW"

Rysunek 3.2. Tempo popytu krajowego i jego determinanty<sup>a</sup>



<sup>a</sup> ?k UfU 'Xc'UbUc[ ]WbY[c' \_k UfU i 'dcdfnYXb]Y[c'fc\_i "

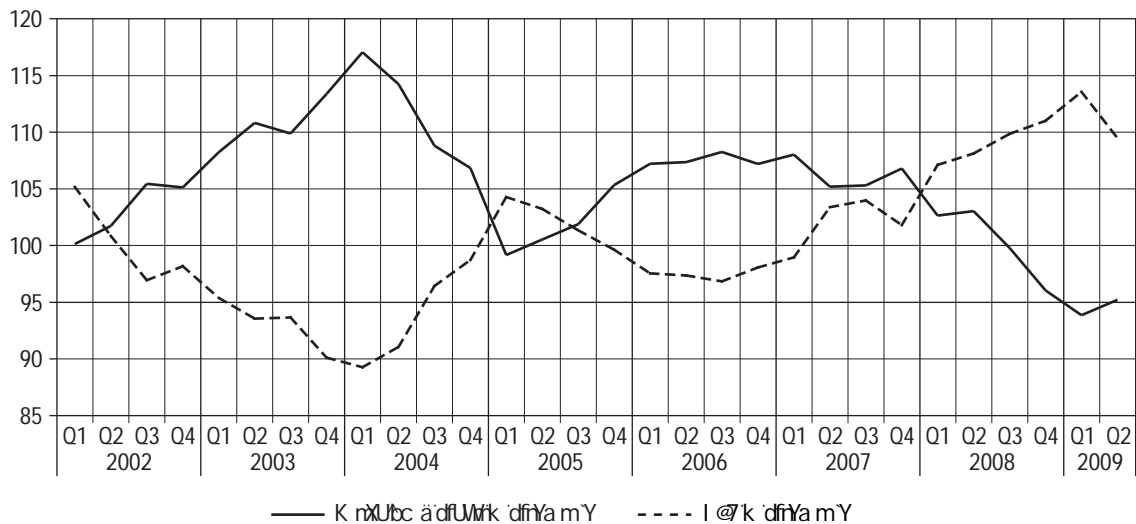
x f Xc. : l G"

Gdckc'b]Yb]Ykrfcgi 'D? 6'k'd]Yfk gna 'd fcMi 'žšš' f' "cXrk]YV]XUc' h' bXbWY'krfcgi '  
k i 'ôW' gY' h'fcckna žrk UgMUK nU fYg]YdfcXi \_W'dfnā ng'ckY]' k'a b]Ygna 'g'c' d'bi ' Vi Xck!  
'UbY" Dc'c a ]i 'a ]YgāW'žšš' f' d'fcXi \_W'dfnā ng'ckUgdUXUc' \*ž1 k' d'cf kbUbi Xc'UbUc[ ]W  
b]Y[c'c\_fYg' k'žšš, f' /'k' d'fnā m'YdfnYk fVna 'gUkY 'knb] g'k' h'a 'c\_fYgY\*ž1 ždcXWUg[ Xni  
dc'c a ]i 'a ]YgāW'žšš, f' n'UbckUbc'krfcgi d'fcXi \_W'k' h'a 'gY' h'fnYkrfcgi cXdck]YXb]c' \*ž1  
fk' d'cf kbUbi Xc'UbUc[ ]Wb]Y[c'c\_fYg' žšš' f' E' NbUMb]YcVb] mc' gô' hU\_ YHā dc'krfcgi 'k' gY!  
h'fnYdfcXi \_W'Vi Xck 'Ubc! a cbHUck YžWcWU k' h'a 'gY' h'fnYbU'U' b'ckUbc' XcXU]b]ā' XnbLā ]\_ō"  
K 'c\_fYgYgnWY' gYfd]Y' žšš, f' d'fcXi \_WU'Vi Xck 'Ubc! a cbHUckUkrfcgUc'ž1 k' d'cf kbUbi '  
Xc'fc\_i 'i V]Y Y[c'ždcXWUg[ Xnk 'UbUc[ ]Wbna 'c\_fYgY žšš, f' "krfcgiknb] g'ž1 "

K 'd]Yfk gY'dc'ck]Y žšš' fc\_i n'UbckUbc' i Ya bā' XnbLā ]\_ô'Y' g'cfhi ]' ]a d'cfhi "> YbU'  
k'c'b]Ygn'gUkY' k' Ufrc' WY' g'cfhi 'cX]a d'cfhi 'g'Uk] ž' Y' g'cfhi b]Y h'c' a ]U' d'c'rn]nk' bni  
k\_ UXk 'lk'cfnb]YD? 6"

Dc'gYXa ji 'a ]YgjaWW'8SS' f" kUfrc ä\_Y\_glcflh 'knfUcbUk'nchnW'ra b]YgmgUgôc'c\_c'8z1 ' k'def kbUbi 'Xc'krfegci 'c%'ž1 'k'UbUc[ ]Wbna 'c\_fygYi V'fc\_i ">YXbU\_YkUfrc ä]a dcfli 'knfUcbUk'nchnW'cVb] mUgôk'ha 'c\_fygYrbUWb]Yk]ôWZVc'U'c%'ž1 'fk'def kbUbi 'Xc'krfegci 'c%'ž1 'k'UbUc[ ]Wbna 'c\_fygY'8SS' f" 'K'c'b]YgmgUgY 'kUfrc WY\_glcflh 'cX]a dcfli 'gdfUk] 'YXbU\_ž YY\_glcflhbYhc'a ]U'k'd]Yfk'gY'dc ck ]Y'8SS' f" dcmhknkbnk\_ UK'k'k'cfnb]YD? 6ž\_h fmknb] g'cXdcck ]YXb]c'%'ž ']' ž 'd\_h' d'fcWk '=]' ='\_kUfUYfc\_i žk'def kbUbi 'Xc' i 'Ya bY'\_cbfNm - W'k'kngc\_c W'%'ž ']' Sž 'd\_h' d'fcWcVgYfkckUbY'k' i V]Y] na 'fc\_i "NUUa Ub]YY\_glcflh 'knb]\_ c' k'nXW'XckUbY'a ]YfnY'ndckUbY]c'cVb] Yb]Udcdnhi 'nykbôfribY]cžVôXaM]c'cXrk ]YVWX]Yb]Ya 'hbXbW]fWYgnbnW'cVgYfkckUbW'k' ]cglcXfW' k ]UckY'"BUgUgY' ]a dcfli 'rbUWbnkd nk' a ]Uc'ma b]Ygnb]Ydcdnhi '\_fUckY]cžcdgôdi 'aM]c'kfUhnYgUk ]Ya 'ha dUkrfegci ]cglcXfW]c'" KUbna 'YYa Yb]ha 'gU] ]ri 'aMa 'gri Uô'k '\UbXi 'nU]fU]Wbna 'VmUcVgYfkckUbUcX'dc ckn] 8SS' f" 'Xc'='\_kUfUi '8SS' f" 'XdfYUWUnch]c'k'cVW] 'kbnW'kUi hi k ]UcknW'"K'knb]\_i 'h' hbXbW]žgUkY 'kUfrc WY\_glcflh ']'a dcfli 'knfUcbY]c'k'nchnW'Vm'rbUWb]Ya b]Ygnb] 'knfUcbnk 'Y'fc ]'Xc'fUW'"9\_glcflhknfUcbnk 'Y'fc'gUk'cXgnWb]UXc'"dWk'def kbUbi 'Xc'UbUc-[ ]WbY]c'c\_fyg 'i V'fc\_i 'c'88ž1 žUknfUcbnk 'Xc'fUW'c' '8ž1 "K' d'fmdUk\_i ']'a dcfli 'gUkY'knb] g'cXdcck ]YXb]c'%'ž ']' , ž1 "B]Yk'ald ]k ]YXdfYUWUnch]c'a ]Uukd nk 'bUr]ô\_gnb]Y'\_cb\_i fYbW'bc W'dfcX\_i 'W'\_'fUckY'bUfmb\_UW'nU]fU]WbnWžk'ha 'hU' Yk'nU'fygY'hk'"'\UbXi 'd'fnd]fU]WbY]cžUf kb]Y 'bU'\_cfmg]bâ'ra ]Ubô'k'YkbôfribY]c' 'hfa'g'cZ]hUkYgdfm]U'âW'dfcX\_i 'W'Y\_glcflh'k'Y'\_'cb\_i fi 'aW'n]a dcfli'ha "K'knb]\_i 'cVgYfkckUbW'hbXbW]k'nU'fygY\_gUfUckUb]Ugô\_Y\_glcflh 'bYhc'rbUWb]YdcdUk] 'gô'V] 'Ubg'cVfch k 'V]Y'âW'W'"K'=']' ='\_kUfUY'8SS' f" 'bUfUWi b\_i 'cVfch k 'V]Y'âW'W'cX'bcckUbc'bUk'm\_ôžknbcgâW'cXdcck ]YXb]c'%'ž ']' a 'X]' ('ž'a 'Xnž k'def kbUbi 'Xc'XY 'W'hi 'k'kngc\_c W'%'a 'X]'%'a 'Xn'nU'bcckUbY]c'cXdcck ]YXb]c'k'=']' ='\_kUfUY'8SS' 'fc\_i "K'kUfrc WUW'kn] 'ôXbnW'erbUWU'rc'c\_c'c'8ž1 'D? 6' 'Yg]hc' ]g'c]bUdcdUkU k'def kbUbi 'Xc'UbUc[ ]WbY]c'c\_fyg '8SS' 'fž\_' ]YXnc'X'bccknkUbc'XY 'W'hi'k'kngc\_c W'c\_c'c')1 'D? 6'"7\cWU' 'hbXbWuk'nU'fygYgUkU'cVfch k 'V]Y'âW'W'nU'bcckUbUk'd]Yfk'gna 'd'fcW'i 'V'" 'Yg]h]Yk'ald ]k ]Ydcmhknk'bUžfi 'Xc'c'Wb]ž'U' Xi [c'VôXn]YcbU'\_cb]mbi ckUbUž] Xn'k '\]dW'dc'Uk] 'gô'rbUWbnXY 'W'hibUfUWi b\_i 'cVfch k 'V]Y'âW'W'k'kngc\_c W'c\_c'c'8ž 'a 'Xn'"

Rysunek 3.3. Wydajność pracy i jednostkowe koszty pracy (ULC)<sup>a</sup>



<sup>a</sup>Fc\_'Xc'fc\_i " x f Xc.'; I G'

K fU'n'dcdUk'â'fUWi b\_i 'cVfch k 'V]Y'âW'W'k' '8SS' 'fc\_i 'dc'Uk] Ugô'hbXbWUXc'UdfYUW] nch]c'nUf 'kbc'k'cVW]i 'fc'U\_' ]'Xc'fU'cX'gnWb]UXc'gYfdb]U'8SS' f" '\_i fg'kUi hckn'nch]c'kra c'W] 'gô'k'cVW]i 'fc'n'c\_c'c' ('ž'n'bcckUbW'k'gnWb]i 'Xc'c\_c'c' ('ž'n'k'gYfdb]i žW'erbUWU'c'krfegci'c\_c'c'+ž1 "K'ha 'glâ'na 'c\_fygY'\_i fg'k'g'g'b\_i 'Xc'Xc'fUma ]Yb] 'gô'n' ž) 'Xc'8ž' \* 'nžW'erbUWU'c'krfegh'k'Ufrc W'nch]c'c'c\_c'c'c%'1 "K'Ufrc 'YXbc'W]Y b]Y'nU'fbUW]nž 'Y'k'W]i 'WY]c'c\_fyg 'nchnk'm'Umk'U'rbUWb]Yk'U'Ub]Už'U'fYb'X'UdfYUW]bmi 'Uk] 'gô'Xcd]Yfc'

dc'a fWZ\_ ]Xnrc' \_i fg'nch[ c'Vm'bUgUvgm]'\_grUlcU'gô'bUdcn]ca ]Yc\_c c'(ž'n'nUY fc' ]" ž) 'n'nUXc'fU'BUY nH\_ YcXbcckLž YkYkfnYbji 'cVgfkckUbUcXa fWUdfYWWUnc- h[ c' i 'Y] UnUfma Ub]i . 'bU\_cb]WWM[ c'a ]YgáWYi fc'\_cgrckUc'c\_c c'(ž) 'nžUXc'f' &ž'nc- h[ c'"B ]Yk árd' ]k ]Ykd nk 'bUnUwckUb]Ygô'\_i fg' n'ch[ c'k'cgUbjW'a ]YgáWw'a Uá'hbXbWw cVgfkckUbYbUa ]ôXmbUfcXcknW'fnb\_UW' bUbgcknW"

5bU]ri 'áVgñi UW[ cgdcXfWá'cXgfcbnž bXLá Ybh k'a ]\_fcY\_cba ]WbnWžbUY mrf Vá' i kU'ôbUcVgfkckUbY' c'XdkbY[ c'WUj' n'Uk ]g.c'krfcgi 'd UWknfñXrUáW[ c'há dc'krfcgi ' dfcXi \_hmkbc VžW'dfñY\_UUgôbUgnh'á UmWbYrk ]ô\_gLb]Y'YXbcgñ\_cknW'\_cgrh k'dfUW'>Ygi h'c'b]Yk árd' ]k ]Yrk ]ánLbYnYgdUX ]Yá 'U\_hmkbc W[ cgdcXfWá'ž\_hfY'YbU\_ 'a c'Yb]Y\_cfmgb]Y kd nbáábUferk 'gñi UW[ cgdcXfWá'Dc'g ]'k 'bUXWcXrāWá 'c\_fYgY'

*K 'SS' fc\_i bUgád] 'b]Yk ]Y\_] 'krfcgijb UW'*

K 'd]YkgnW'c a ]i 'a ]YgáWw'&S' f" ]b UWdcrcgUkUUbUXc 'ághU]'bna 'dcn]ca ]Y] kmUm kUU 'dca ]a c'cVgfkckUbY[ c'gdUX\_i há dUkrfcgi [ cgdcXfWá[ c' "Y\_ á'hbXbWw'krfcgcká" DcXWg[ Xnk'ghWb]i 'krfcgñW' hckUf k ]i gi [ knb] g k' def kbUbi 'nUbUc[ ]Wbna 'c\_fYgá ' fc\_i 'i V]Y ]c' &ž\_ žk'gYfdb]i 'kg\_Ub]\_ h'bi '\_grUlcU'gô'bUdcn]ca ]Y' ž\_ "K rfcgijb UW' Vm'gnh'á UmWbnžWcWU kUfrc'nUfUWnž Y'Y[ c'bUj'Yb]YbUgád] c'k'\_k ]Yb]i ž\_ ]Xnrc' há dc' krfcgi 'Wb'rk ]ô\_gmc'gô'Xc' (ž) "HbXbWw'cVgfkckUbYk 'Dc'gW'gá b]Ww'cXa ]YbYcXhWž \_hfYnU kUnā'a c' bUk 'I 9ž[ Xn]Yk'cgUbj]a 'c\_fYgY'a ]UUa ]YgW'Y\_ UXY UW'K 'g a ]Yž k'cgUbjW'a ]YgáWw'&S' f" ]b UWdcrcgUkUUdcnU[ fUbjWá ]'Wi ]b UW'Yb] c'knmbUW'cbY[ c' dfññFUXôDc' ]hm] D]Yb]ô bY'fFDD' I hfma i 'áW]b UW'dcX\_cblfc'ázFDD'fYU[ ckUUbUgdckc' - b]Yb]Ykrfcgi '\_cbmbi UWá Wá'g'dm'fYZfYbWbY'B6D' k'&S' f" k'g a ]Yc'%' \$'di b\_h k'Vhc- knW'K 'ghWb]i 'V"[ kbUg'cdUfYZfYbWbUgdUXUn) ž\_ 'Xc' (ž) žk' 'i ma 'n' (ž) ž\_ 'Xc' (ž) ž k'a fW'n' (ž) 'Xc' ž) ž\_ žVnk 'WmfkW'cVb] nā'gô'Xc' ž\_ žh' 'bUbjgn[ c'dcn]ca i k '\ ]g'cf]"

\*\*\*

BUhYgñi UW[ cgdcXfWá'bU k ]WY]' k'fY[cb]Yk 'd]YkgnY'dc ck ]Y&S' f" Dc'g\_U 'a ]a c' cVgfkckUbY[ c'gdckc'b]Yb]Ukrfcgi 'D? 6' ]i hfma i 'áW'gô'b]Ww'kmgñ'b] 'k'I 9' ]b UW' ' WfU\_hfñmckUUgô'XcVfna ]'kg\_Ub]\_ Uá ]'a U\_fcY\_cba ]Wbna ]]'U\_c'YXnbn'fU'k I 9' i b]\_bôU fYWg]" 8cXUb] 'krfcgž ghU]bc 'ä'a U\_fcY\_cba ]WbU cfU'i nUg\_U\_i 'áW' cXdcfbc 'ä' bUgrc'\_ nYkbôfñbngdfUk ] nā Yk'&S' f" Dc'g\_UMfXrc'XcVfnYVmUcWb]UbUdfññfnb\_] 'bUbgckY]'Yc- bca ]ghk'nf' kbc'n\_fU' 'U\_'nU[ fUbjW'ñ>YbU\_ YbUY ma ]YábUi kUXnž Ygñi UWU[ cgdcXfWá bU k ]WY]žUk'gñW[ 'bc W'a c' ]kYXUgnYdc[ c'fgñb]Ygñi UW] k'gZfnYfYUbyžk'ha 'rk UgñU bUfnb\_UW'dfUWáUH\_ Y'a c' ]kYXUgnYnU'fnb]UbUfnb\_UW' bUbgcknW'b]YdcrcgUba'Vñi kd nki 'bUgñi UW[ cgdcXfWá'\_fU' " : U\_h'hb'b]Yk árd' ]k ]YbUY ni kn[ 'ôXb]Uá k'dfc[bcnUW'bU bUXWcXrāW'c\_fYg"

# 4. SEKTOR GOSPODARSTW DOMOWYCH

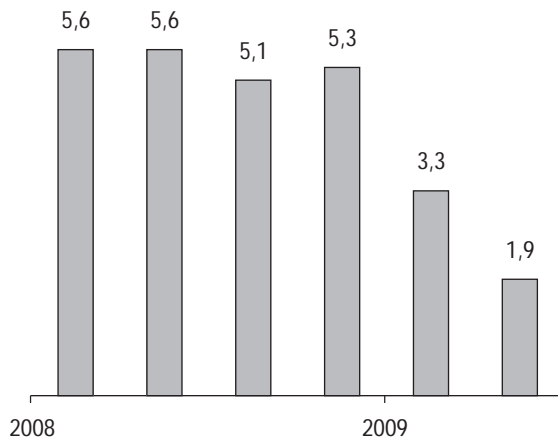
## 4.1. KONSUMPCJA

*8 c' dcXfma Ub]UXcXUb]Y[c'há dUk rfcgi [cgdcXfW]c'dfmWrb] Ugôb]g UZUYdcX hma i 'ãWk rfcgiD? 6 XnbLà ]\_U\_cbg a dW"*

K 'd]Yfk gna 'd fcWl '\_cbg a dWU]bXnk ]Xi UbUkfUn'Y\_glcfná 'dcXfma nk UUk rfcgi[ cgdc! XfWri>Y^XnbLà ]\_U' ]WcbUfc\_ 'Xc'fc\_i žgd(UXUn) ž1 'ftc'fYk ]n' ] knb]\_ kEk '888, 'f'Xc' ' ž1 ' k '= '\_kUfUYcfUh'Xc'%' ž1 'k '= '\_kUfUYV]Y áW]c'fc\_i žUYa ]a c'lc'Y'k\_ UXk Yk rfcgiD? 6 'Vm' XcXUb] ]' knb] g 'cXdck ]YXb]c' &ž ' ]%' d\_h' d'fcWk '\_c' YbnW' \_kUfUW"

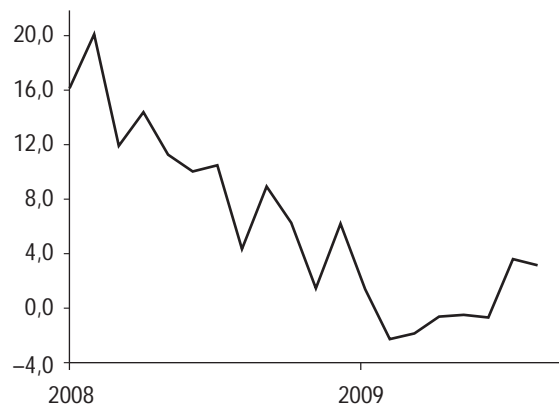
8 nbLà ]\_UgdfnXU mXYU]WbY'cXdcWáh i 'fc\_i 'VmUi 'Ya bUZYkm]Unk UU'Y\_ á'hbXbWö' krfcgkâ"K 'a ]YgáWw' 'Yb]W'bUgád] 'Y' b]Yk ]Y\_] 'k rfcgi' Hf' Xbc' 'Ygi' 'YbU\_ 'gk ]YXr]ž Vm' cXkf 'Wb]Yh'YbXi 'Yg]fkUYW'ndfn' V'ek'Y'B Ufk Un'WfU hf'kg Uri 'ãbUgfc'Y\_cbg a Ybh kž bUca ]Ug]bUdfn' V'ckmWfU hf' ' b]Yk ]Y\_] 'k rfcgid Uf'YUbnW'k 'ma 'WUg]žgfi\_ hi fUgdfn! XU mfk rfcginU\_i d k' nkbc V'žferk '^ \UbXi 'dfm]fU]WbY]c'rk ]arUbnicgU]Yb]Ya 'nch]c' cfUh'ZU ]ž] 'Wö äcg V'kn'fUuk WUgn' fUck YrLà ]Ug]nU ]fU]WbnW"

Rysunek 4.1. Dynamika konsumpcji<sup>a</sup> (w %)



<sup>a</sup>?k UfU 'Xc'UbUc[ ]WbY]c' '\_k UfU i 'dcdfnYXb]Y]c'fc\_i " x f Xc. ; ] G"

Rysunek 4.2. Dynamika sprzedaży detalicznej<sup>b</sup> (w %)

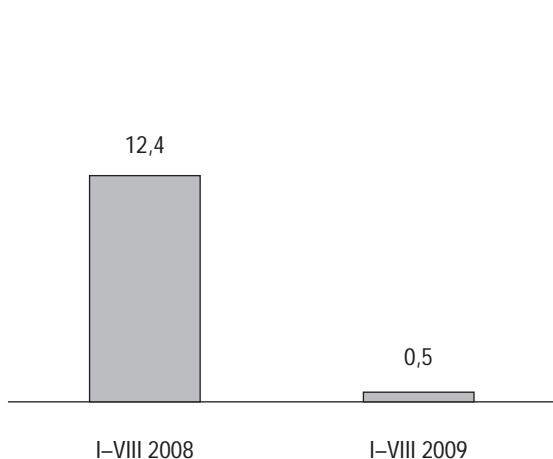


<sup>b</sup>A ]YgáWw'c'UbUc[ ]WbY]c'a ]YgáWw'dcdfnYXb]Y]c'fc\_i "

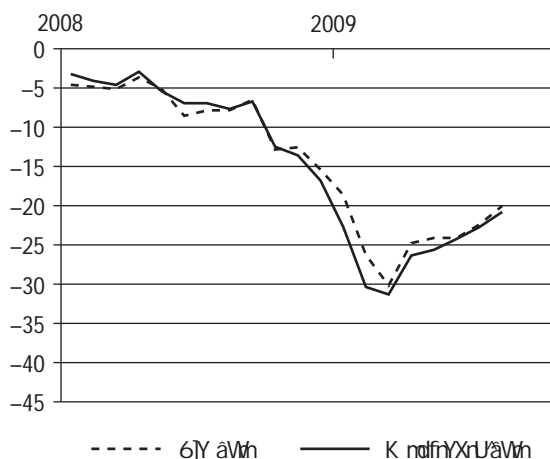
N'Xc\_ Ub]Ygn'UbU]mra ]Ub'k'gdfnXU mXYU]WbY'knb]\_ UZ Y'Y'gUXY\_ V]Yfn'Ygô[ kb]Y n'a b]Ygn'W'nU\_i d k'X V'f'fkUY]c'i nh\_i žk'gMM] 'bc Wg]á cWcX kža YW] ]'g]frd'i '5; 8' ]FHJžUHJ\_ Yk'dYkbná 'g'c]b]i n'ZY\_hk'g]Ughn'WbnW'"K 'd]Yfk gna 'd fcWl i V]Y ]c'fc\_i ' hÁ dc'ra ]Ub'g]fnXU nk'na ]Yb]cbn'W'X V'f'VmUvck ]Ya 'kngc\_U]gô] UU88 ' S' žW'k'\_c'YbnW' 'UW'knkc i 'Yhk'"ZY\_hVUm]g]Ughn'WbY'"

Dynamika realnego funduszu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw (w %) dla I-VIII 2008 i I-VIII 2009. W 2008 roku wzrost wynagrodzeń wyniósł 12,4%, natomiast w 2009 roku spadł do 0,5%.

Rysunek 4.3. Dynamika realnego funduszu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw (w %)



Rysunek 4.4. Wskaźniki koniunktury konsumenckiej



xf Xc.; I G"

K bUXWcXraMa c\_fygybUY mcWY jkUäi hfma UbjUgô`i Vb]Yk ]Y\_]Y[c`gdcck`b]Yb]UXnbU a\_]`cbg a dW`"; kbâ`h[c`dfmWmbâ`VôXn]Yb]g ]Yhâ dc`ma ]Ub`Z bXi gri `d UWgckcXckUbY fcbâWâ`VrfcVcWâ` ]b]g`â`fk`b]Y`h`fnW`a ]YgâWw`dfUkXcdcXcVb]Yi`Ya`bâLXnbLâ`\_`â`fYU! bnW`knbU]fcXnY`"BU Y mcWY`jkUäz]`k`c`fygy`Yg]Ybcb`n]a`ckna`krfc`b]YVrfcVcWâ`za`jôXrn ]bbrna`]`nY`kr]`ôXi`bUc[fUb]Wb]Y`dfUWg`rbc`knWz`W`dfmWmb]`gô`Xc`XUgn]`c`gdcck`b]Yb]U`krfcgi`knbU]fcXnY`"7nbb]`\_]`hYb]Y`cfng]b]Yk`d`nbâ`bUXcWcXnXc`XngdcmWz`U`]Ydcg]UXUâ` [cgdcXf]gk`UXca`ck`Yz`Uk``UK`nU`hna`gdUXb]YbU]W`g]`UbU`nk`WU]`a`c`]kc`ä`Xc`cbnk`Ub]U`nU`i`d`k`"A`Uc`dfUkXcdcXcVb]Y`Yg]f`kb]Y`k]ô`grY`bUbgkUb]Y`cbg`a`dW`n`\_`fYXnm`k`nY`kr]`ôXi`cgfc`bâ`dc`]hm`ô`Vb`\_`k`k`hY`Xn]YXn]b]Y`"

<sup>1</sup> GrUwbY`k`Ugn`DckmgY`kg`Ub]`\_]`i`mg`Ubcz`\_`cfn]i`âW`XnbLâ`\_`ô`bca`]bUb]Y[c`Z`bXi`gri`knbU]fcXnY`c`gdcck`b`W`"

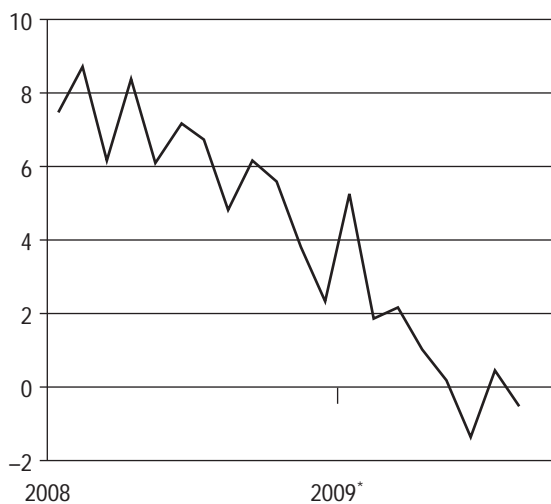
<sup>2</sup> Kg`Ub]`\_]`cb]i`b`\_`li`fm]`cbg`a`YbW]Y`dfmra`i`â`k`Ufc`WjX``%\$Xc`Z`%\$S/kUfc`WjXcXUb]Y`k]UXMâ`c`ha`z`\_]`dfnk`U`Uâ`cdma`]gnWb]YbU]k]Yb]`cbg`a`YbWz`k`Ufc`Wj`Ya`bYz`Ydfnk`U`Uâ`\_`cbg`a`YbWj`c`dYgra`]gnWbra`bU]k]Yb]i`"6]Y`âWk`g`Ub]`\_`i`Zc`W`\_`cbg`a`YbW]Y`i`kr]`ôXb]UcWbô`g]ni`Wj`bUbgkY`[cgdcXf]gk`UXca`ck`Y[cz`g]ni`Uwô`Y`cbca`]Wbâ`[cgdcXf]`cfUia`c`]kc`ä`Xc`cbnk`Ub]U`nU`i`d`k`"K`nalfnYXrUaWk`g`Ub]`\_`i`Zc`W`\_`cbg`a`YbW`\_]Y`i`kr]`ôXb]UcWbô`g]ni`Wj`bUbgkY`[cgdcXf]gk`UXca`ck`Y[cz`g]ni`Uwô`Y`cbca`]Wbâ`[cgdcXf]`z`g]ni`Uwô`bU`fmb`\_`i`dfUk]`a`c`]kc`ä`cgMô`Xn]b]U`"

## 4.2. WYNAGRODZENIA

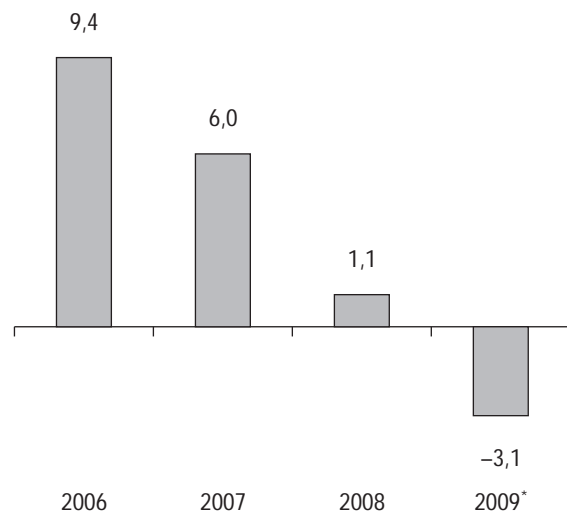
Kngc\_YVWfcVcWYcfUhfYUnk bYkngc\_U]b UWUdfmWnb]Uã gôXc'g'by[c'gckc'b]Y b]UHã dUkrfcgi'fYUnWknbUfcXnY "

CXdcbUXd hcfUfc\_i'gnhã UmWb]Yg]UXnLã ]\_UfYUnW'knbUfcXnY "BUdcWãh\_i'888' f'knbcg]Ufk'ï'öW'fc\_Xc'fc\_i'Ec\_c'+,1 žbUdcWãh\_i'888'f'VmUa ]öXm&)1 žk'a ]YgãWV'Yb]WnUWöUdfmã ckUãkUfrc Wj'ãa bYžk WãfkW' %ã1 ,k'gYfdbji' Sž1 "Hã dc'na ]Ub'Vmc'nf' b]WkUbYk'dcgnW] 'bnW'gY'hcfUW'[cg]cXf\_] "BUkmgYVmc'k'nLcdUfnkUbji'k'YbYf[ ]öž dUfô'k'cXbã'] ]Už[ cg]cXfVW'a U]UnbckY' ]hUbg]c]fW]ZUã ]b]g]fckUbji' ]Xn]UUb'c'Wk]g]YfU'ãWZbUb] gnYk' ]bZ'fa UW']\_ca i b]\_UW'cfUnk'Vi'Xckb]Wk]Y]' \UbXi "

Rysunek 4.5. Dynamika realnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw<sup>a</sup> (w %)



Rysunek 4.6. Dynamika wydajności pracy w przemyśle (w %, r/r)



<sup>a</sup> A ]YgãWVc'UbUc[ ]WbY[c'a ]YgãWV'dc]dfnYXb]Y[c'fc\_i' / ^\* D]Yfk'gnY'd'fcWVY"

x f Xc. ; I G"

K' bUXWcXnãWV'a ]YgãWV'bUYng]ö'g]cXn]YkUã'i hfma Ub]Ub]g.]Y'XnLã ]\_]'krfcgi' d UW'fYUnW'Kngc\_YVWfcVcWYcgU]UdcnW'ö'f]nYUf] ckã'dfUW]cfWk'k'cVWdfUW'Xk'Wk"G'fU'Wb]YVUg' ]dfUW'ã'YXb'n'Yã'Ybh'k'dfcWg'k'Xc'g]c'gk'Uk'WnW'dfnYg]ö]cf]gk'Xc'g]cXf\_] 'dc]dnh'ž'ra b]Yg]UZ'bx'gn'd'UWC'VUH'Wnbb]\_]'bY]Unk b]Ykd'nk'Uã'bUHã' dc'krfcgi' 'knbUfcXnY' "BY]Unk'bnkd'nk' bUg]ö'bUnk'Wã'knbUfcXnY' a'Uf'kb]Y' i' hfma' nk'Ub]Yg]ö'fYUnk b]Ykngc\_Y' ]b'UW"

K'Ubã'Xnã'fa ]bUblã'knbUfcXnY' 'Yg]knXUbc'ã'dfUW'ã'Y'kngc\_UXnLã ]\_]'Ui'a'c' ]k]UdcX'km\_]d'UW'dfcXn]Vck]Yã'Xc'g]cXf\_] 'YXbcg]c'knW'\_cgn'k'dfUW'f]Xn]Ui'knXU'k'bUdfUW'k'k'Ufrc'W]dfcX'hi'K'c'fYg]Yg]c'c'b]Yb]U[cg]cXfVW]c'dfnYg]ö]cf]gk'U'nUWcki'ã'Wö'ã'g]mfcVcWVZ'W'dfcXn]Xc'g]cXf\_] 'knXUbc'W]dfUW'ni'HU]ja'nUk]g.]Yã'a]Y]a'miHY'Xc'Wn'bb]Yb]Uk'd]Yfk'gma'd'fcW]ž' ]YXnrc'knXUbc'ã'dfUW'k'dfnYã'm'Yg]cXf\_] 'Z% žW'c[f]Ub]Vmc' a'c' ]k'c'ã'dcXkmY'knbUfcXnY "

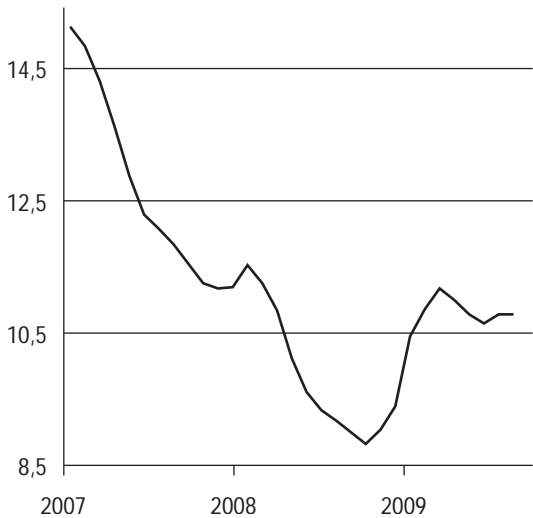
GdUXY'XnLã ]\_]'knbUfcXnY'fYUnW'Yg]ib]Y'cfmg]bna'nUk]g.]Yã'žc]b]YkU' \Uã'i'Ykrfcgi'g]mbUWnk'WV' [cg]cXf]gk'Xca'cknW'] ]W'nXc'bc'ã'Xc'Xc'cbnk'Ub]Un]i'd'k"5'Yf'kb]Y' 'Yg]cb'\_cfmg]bn'ndi'b'li'k]Xn]b]Ufnb\_i'dfUW'k'c'b]Yg]m'k'rfc]g]k'knbUfcXnY' \Uã'i'Ykrfcgi'cg]h'k'dfUW'ã'cgU]UfYXi'\_W'nUfi'Xb]Yb]U"

### 4.3. ZATRUDNIENIE I BEZROBOCIE

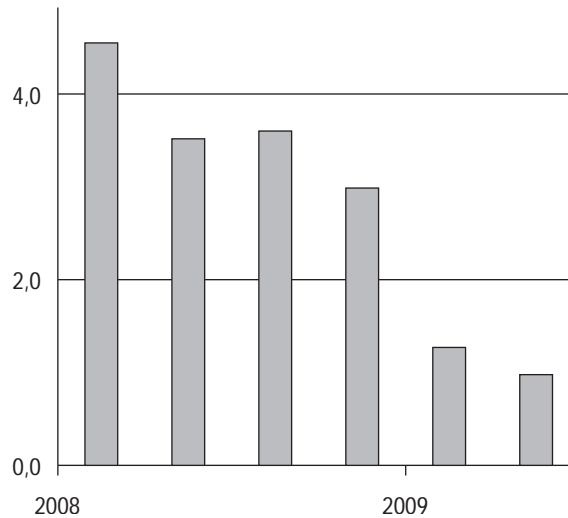
*K rfcgck | VrfcVcWU] gUX ck | nUfi Xb]Yb]Uk gY hcfndfnXgđV]cfgk lck UfmgngUM  
bâWXnbLâ | Uk rfcgi nUfi Xb]Yb]Uk WY[ cgdcXfVWcWcWU dcUk ]Uâ'gđhU Ydcmh  
hkbYHbXbWZHU ]Y'U' dcdUk Uk g U b] UU\_hkbc WnUk cXck Y' ] nUfi Xb]Yb]U'*

Gnhi UWbUfnb\_i dfUWdc[ cfgmUgđk' grcg b\_i 'Xc' dcdfnXb]W' 'U' 5 'YcVfU'nUWcXnâW'W'  
na ]Ub' b]Y' gY' XbcrbUWbrñk ngđi 'â' Vck ]Yâ ' XbcWY b]Y' HbXbWY' b]Y' Unk b]Y' dcmhmk b]Y'  
N' XbY' gfcbnkrfcgc' VrfcVcWY' GrcdUfYgfcUk b]Y' c' VrfcVcWU cglâ] bô UrbUWb]Y' kmgrn  
dc]ca b] k i V]Y' na 'fc\_i "K' gYfdb]i knbcg] U%Š\_1 'kcVWZ% k' &SS' 'fc\_i "Dc' fUhd]Y' fkgm  
cXk ]Yi ' 'U' VrfcVcWY' krfcgc' k' a ]YgâW'W' Yb]WZ\_ ]Y' mdcgU'Y' k ]Y' gY'rcbUW' a ]Y' gVdfUW  
fk ' ]dW'rk]ô\_gmc' gđk' grcg b\_i 'Xc' Wmfk Wc' S%đ\_ h' d'fcV' N' Xfi [ ]Y' gfcbnrUWâW' gUX c'  
nUfi Xb]Yb]Yk' gY' hcfndfnXgđV]cfgk zUY' XbcWY b]Y' krfcgc' k' WY' [ cgdcXfVWc' XnbU  
a ]UH[ c' krfcgi 'VmUgUbâW' N' XbnW' 6UXb]U5\_hkbc W9\_cba ]WbY' @i Xbc Wf659@Ł  
knb]\_Ł] 'k' = '\_kUfUYknb]cgUcbU%\_1 žUk' = '\_kUfUY%' "'6UfXn]Y' gW]Y' ckY' gUngm]'  
gY' hcfUdfnXgđV]cfgk' dc' U' 'â' gfi\_ li fôra ]Ub' k' nUfi Xb]Yb]i ' ra b]Y' gUgđc' b' c' d'fnâ m' YZ  
Unk]ô\_gUk 'Vi Xckb]Wk ]Y' i gi [UW' "K' f' XdcmhknbnW' HbXbW' bUY' m' k b]Y' c' XbcckLâ  
dcdUk' ô' kg' U b] UU\_hkbc WnUk cXck Y' ] nUfi Xb]Yb]U' c' f' h' gmWU' g' d'c' gi\_ ]k b]U' d' f' U' h'

Rysunek 4.7. Stopa realnego bezrobocia rejestrowego (w %)



Rysunek 4.8. Dynamika pracujących w gospodarce narodowej<sup>a</sup> (w %)



<sup>a</sup>?k UfHU 'Xc' UbUc[ ]WbY[ c' \_k UfHU i ' dcdfnXb]Y[ c' 'fc\_i "

x f X c . ; I G "

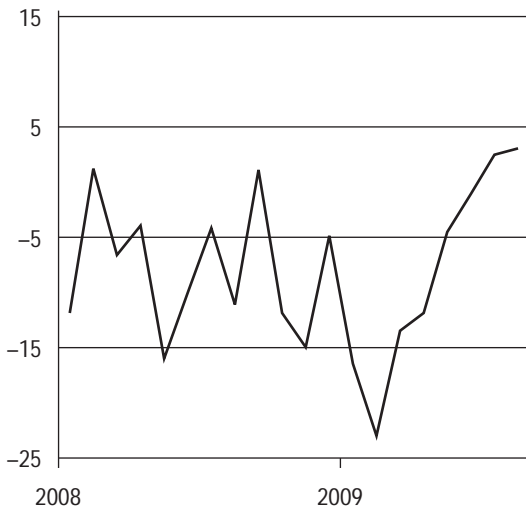
K Ufrc' hU\_ YXcXlâž] 'krfcgihVrfcVcWUk 'Dc' gW' Ygia b]Y' gmb] 'k' I 9' Wm'k' gfy' Y' Y' fc'"  
K 'c' fYgYcXWmfk W&SS' f" Xc' Wmfk W&SS' f" k' Dc' gW' n' Ufa' cb]nck UbUg' d' U' VrfcVcWU' Unk]ô!  
gmUgđc' %đ\_ h' d'fcV' d'c' XW]g[ Xnk' I 9' c' &d\_ h' d'fcV' U' k' gfy' Y' Y' fc' c' %' d\_ h' d'fcV' >Y' g'icbU  
f' kb]Y' nbUWb]Yb] gU b] 'k' c' fYgY' g' d'c' c' b]Yb]U' [ cgdcXfVW] c' b' U' d'fn' ca ]Y' k ]Y' kž\_ ]Y' Xn  
dfn' Y' f' U' U' U' &S\_ žUY' k' k' WU' g' Vmc' h' c' rk]ân' Lb' n' Y' k' rfcgih' Y' a' dc' XU' m' g' m' f' c' V' c' W' Y' k' nb]\_ U' â' W' a'  
n' d'fc' W' g' k' X' Y' a' c' [ f' U' W' bn' W' "

K 'c' fYgY' g' d'c' c' b]Yb]U' [ cgdcXfVW] c' 'fa' m' Xc' g' r' c' k' i 'â' g' d' Xc' g' d' U' X' i ' d' c' d' n' h' i ' ž' b]Y' h' m' c' f' Y' X' i '  
\_i 'â' W' h' U' fi' Xb]Yb]Y' Z' UY' ]' c' [ f' U' b] W' U' â' W' W' U' g' d' f' U' W' h' ]' f' c' r' k' ]' U' â' W' X' n' ]' U' U' b' c' â' k' ' g' r' f' Y' g' f' Y' Y' ' Dc' g' ]Y'  
'fa' n' i' n' U' g' r' c' g' k' U' n' i' k' g' m' g' h' ]Y' h' Y' a' Y' r' c' X' n' i' G' d' U' X' Y' \_' n' U' fi' Xb]Yb]U' k' Y' X' i' [ ' g' U' h' n' g' m' ' g' Y' h' c' f' U' d' f' n' X' g' d'  
V]cfgk ]' Y' c' k' r' f' c' g' h' k' Y' X' i' [ ' X' L' b' n' W' ' 659@ž[ f' c' a' U' X' r' c' b' n' W' b' U' d' c' X' g' U' k' ]Y' V' U' X' U' ' U' b\_ ]Y' r' c' k' n' W' [ cgdc!

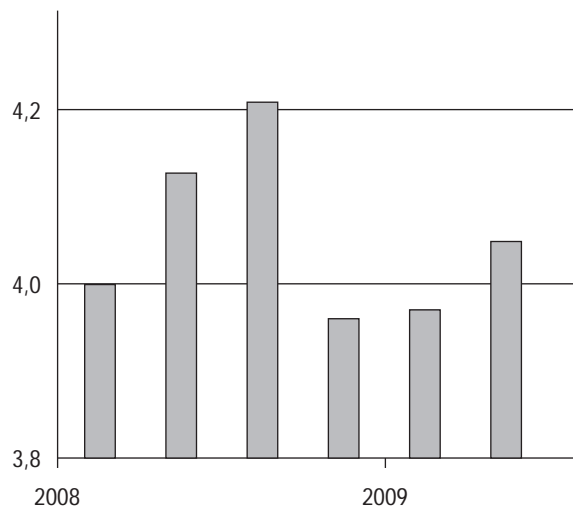


Xlf gk Xca cknWz YXnb]YV6 Vjckc'hi a Ua'f b]W a YcXc`c[ ]WbY'Fcrn]Ybc ä'U k ]UXMni  
c'krfc VYnUfi Xb]Yb]Ub]YfYgfcUby cżc`c[ fub]WUbi \_cgn k`dfnñ' dñXgö]cf gk Udfmñ  
dca cWñUfi Xb]Ub]UdfUwk b] k` bUWUfbc "Gä'YgM]bbYgra dlca nkg\_Ui 'äWbUdck]ö!  
gU]Ygö\_g\_U]H[c'nUk]g\_U'CXdcWäh\_i`fc\_i za ]a c'krfcgi`Vr'fcVcV]ZkñiUb]Yfc b]Y`]WU  
cg VhfUAWW`gU]i gVYfcVclbY]c`ndckcXi`b]Ydck ]YfXnb]U] ckc c V]Xc`dfUWñBUdfmñ UZ  
k`gYfdb]i`cXgM`H[c'hñli`cg Vrk]ö\_gm'göc`& k`g`g b\_i`Xc`UcUc[ ]WbY]c`c\_fYg`fc\_i`  
i V]Y`Y]c"

Rysunek 4.9. Dynamika osób tracących status bezrobotnego z powodu niepotwierdzenia gotowości do pracy (w %)



Rysunek 4.10. Przeciętny tygodniowy czas pracy (w godzinach)



x f X c . ; I G "

=bbna`gdcgVá`XcgcgkñkUb]Ugö`Xc`gñi UW`\_fmmgckY`Ygig\_fUWb]YWUg`dfUWñDfñY!  
WñbñññcXb]ckñM]gdfUWk`Dc`gVra b]YgUgö`cX`\_i`"U]i`Y`UgYrcbckna`kUUb]ca žUY  
k`ma`fc\_i`Y]c`g]UXY`Ygñk]ö\_gmb]`k`dcdñXb]W`UWU. k`=\_kUfUYV]Y`äW]c`fc\_i`ra b]Y!  
gm'göc`% ž`ž`XU]g[ Xñk`dcdñXb]W`UWU`cXbckUbc`Y]c`krfcgicXdk]Yb]c`c`Sž1`  
]`Sž1`k`"UW`&S+`]&S,"

B Ud f U X c d c X c V b ] Y H [ c ' h ñ l i ` n U W e k U b ] U U X U H U W b Y k ] U X M a ` c ' h a ` ž ` Y d f n Y X g ö ] c f W r U ä ] ö  
H ä ` c ' l f i X b c V U W ` k ` d c m g ] k U b ] i ` k m k U ] ` \_ c k U b n W ` d f U W k b ] \_ k ` k ` W U g Y c g U b ] Y ] c ` c ` n k ] Y !  
b ] U U V c ` i ` k U U ä ž ] ` g d c k ` c ` b ] Y b ] Y V ö X ñ ] Y \_ f ` h ` c h k U Y ] ` W W ä ` i ` b ] \_ b ä ä ` X c X U h ` c k n W ` \_ c g n k ` r k ] ä !  
n U b n W ` n f Y X \_ W ä ` n U f i X b ] Y b ] U c f U h n ` Y k Y b l i U b ä ` b e k ä ` f Y \_ f i H U W ž ` Y ` ] ` g ñ i U W U g ö ` d c d f U k ] "

H f n Y U k g l c a b ] Y ä ` Y g M Y ` c ` Y X b n a ` W i n b b ] \_ i ` g d f m ñ U ä W ä ` i ` h f m a ` n k U b ] i ` n U f i X b ] Y b ] U ` `  
c ` b ] g \_ ] Y ` X n b U ä ] W d U W Y U b n W ž \_ h f U i ` U k ] U X c g c g k U b ] U d c d ñ i ` ] ` d c X U m b U f n b \_ i ` d f U W ñ C X  
d c W ä h \_ i ` f c \_ i ` X c ` g Y f d b ] U V " k n b U ] f c X n Y b ] Y b e a ] b U b Y k ` g Y ` h c f n Y d f n Y X g ö ] c f g k ` k r f c g c ` c ` ( ž 1 ` `  
f k c V W % ž 1 ` k ` i ` V ] Y ` n a ` f c \_ i ` ž b U r a ] U g i W b m d f c X i W b U k ` d f n ä ` m ` Y k r f c g m c ` ( ž % ` f k c V W  
& ž ` k ` i ` V ] Y ` n a ` f c \_ i ` E " H Y f ` b ] W k ` X n b U ä ] W k n b U ] f c X n Y ` ] ` W b ` d f c X i \_ W ` g d f n Y X U b Y ` k ] U X M a ` `  
c ` d Y k b Y ` Y U g n W b c ` W f Y U b n W ` k n b U ] f c X n Y "

S n ] U b ] U U X U H U W b Y d c X ö Y d f n ñ i ` d f n Y X g ö ] c f g k U a U ä ` X c ` U \_ ] Y ] c ` f c X n U i ` \_ c b g Y ` k ` Y b W Y ` `  
B ] Y k ä ñ ] k ] Y g d f m U ä i ` h f m a ` U b ] i ` n U f i X b ] Y b ] U U W ` d c m ñ k b ] Y k d ` n k U b U k ] Y \_ c ` ä ž ` b X i ` g r i ` d U W  
H ` n ` \_ c ` Y ] ` d c X f m a ` i ` Y \_ c b g ` a ` d W ö [ c g d c X l f g k ` X c a c k n W ] ` k r f c g i [ c g d c X l f m ñ ] > Y g i f ` k b ] Y ` `  
\_ c f m g b Y X U M X Y i ` d U ` g k U n Y k r ñ ` ö i ` b U a b ] Y g n Y k n X U h ] ` b U n U g ] \_ ] X U Y n f c V c l b n W ] ` k ] ö !  
g ñ Y k d ` n k m i ` d c X U h ` k ` X c W e X c k n W ] ` d c f Y X b ] W " > Y X b U ` Y h Y X ñ ] U b ] U d c X ö Y d f n ñ i ` d f n Y X g ö  
V ] c f g k U a U ä ` f ` k b ] Y ` b ] U n k b Y \_ c b g Y ` k ` Y b W Y ` ` g d U X Y ` k n X U b c ` W d f U W ñ k ` d f n ä ` m ` Y ` c ` ` ž % ` `  
k ` d ] Y f k g r a ` d ` f e W i ` & S S ` ` F E " B ] g U k n X U b c ` ä d f U W ñ b ] Y \_ c f m g b ] Y k d ` n k U b U \_ c b \_ i ` f Y b W b c ` ä ` `  
d f c X i \_ W ž W ` a ` c ` Y a ] ä ` g M ] ` ` b Y r b U M b ] Y k ` g Y ` h c f n Y Y ` g l c f k c n a "

Tabela 4.1. Struktura polskiego bezrobocia (w %)

Fc_		&\$\$,				&\$\$-	
?k UffU		=	=	=	≠	=	=
Główny wyznacznik YX i [ .							
C[ Ya 'fk [ '659@		, %	+%	*%	*%	, %	+%
K [Y_i	% &(	% %	%+	%*	%*	% %	% %
	() 'Uh]'k ]oW^	*%	)%	(%+	)%	*%	*%
K m_gntU Wb]U	k mgnY	( %	' %	( %	' %	( %	' %
	dcXg]Uk ck Y	% %	%&]	%\$&	%&]	%[ %	%[ %
D WY	a ô Wmb]	+%	*%	) %	*%	+%	+%
	_cV]Yfm	, %	+%	+%	+%	, %	, %
K nVfUbmW ' k c'Yk Xntk	nUWcXb]cdca cfg_Y	-%	%\$&	- %	, %	%\$%	%\$%
	a Urck ]YW]Y	, %	*%	( %	) %	+%	) %
A ]Y'gW' n]a ]Ygn_Ub]U	a ]Ug]c	, %	+%	*%	*%	, %	+%
	k ]Y	+%	+%	*%	*%	+%	+%

xf Xc. ; I G"

? c[ c' bUMfXq]Y^Xch\_bâ '\_fmmg'bUfnb\_i 'dfUWk' C[ 'b]YfnW]V]cfâW'a c bUgk]YfXq]az Y XchnWnc'dfUWk]\_ k'b]Ykm]kU] \_ckUbnWz'c'bU] Y'knXUbc WdfUW\_hfnW' Ukc'a c bU dcmg\_Uz'Y ]'\_cb]i b\_li fUg]ôdcdfUk]"K i 'oW' \_kLfhUbn' k]ô\_gnkrfcghVrncVcWUkng]ôdi 'Y k f X'i Xq]a cXnW'fb]Yk]Y\_]a g]U'i 'dfUW]b] g]UfgnW'fk]ô\_gna g]U'i 'dfUW]'K f Xcg V nkm\_g]UWb]Y'a 'dcXg]Ukckna V'rfcVcWYg]ôrk]ô\_gmczUk f Xcg Vnkm\_g]UWb]Y'a kmgna ' g]Uk'c"

K 'dfm]Uk\_i 'VrncVcW]UfY] ]cbUby] c'bUi kU] ô'n]gi [i 'â'Xk]YhbX]bW]'Dc'd]Yfgn]z'k'b]Y\_ \_hfnW'kc'Yk Xr]kUW'bUMfXq]Y^ri fVb]rckUbnWz'\_U\_ 'a Urck ]YW]Yz'VrncVcWYg]ô'cVb] mc'" K ]bbnW'nUz'\_U\_ n]UWcXb]cdca cfg\_ ]z' [Xq]Y\_ ]YXm'VmniD; Fz'VrncVcWYkrfcg'c'"Dc'Xfi [ ]Yz' ra ]yb] ]g]ô' ]Xf]m V'rfcVcW]U'K 'dcdfnXb]W'U]UW'Vmnb]a ]h] ]Ykc'Yk Xr]kUz'\_U\_ kUfa ] - g\_c]a Ufi fg ]Y]m]i Vi g ]Y'CVW]Y]YbUkmg]YVrncVcWY'Yg]k'kc'Yk Xr]k]Ycdc'g\_ ]a ]' k]ôc\_ \_fmg\_ ]a "HY'ra ]Ubn]dfUkXdcXcVb]Ygâ'dcWcXbâ'rf b]WkUb]Ug]fi \_hi fmi]cg]cXfW]k' dfnY\_ \_fc'i 'hfn]cf]Ubn' ]f bY'kfU ]kc W]dcg]m]m] 'bnW'g]\_hcf k ]'cg]cXf\_] bUna ]Ubn\_c]i b\_ - tury.

>U\_ 'VôXq]Ykn] 'âX]â'g]hi U]U]bUfnb\_i 'dfUW'k'bU] ]gna 'W]g]Yz'BUY mg]ô'g]cXq]Yk]Uâ:'Y^ dc[cf]g]Yb]Uz'dfnYX]k'g]m]h ]a 'nYkn] 'ôXi 'bU]g\_]dcn]ca 'U\_hnk]bc W] ]cg]cXfW]k'cfU]i\_c]b]YW dfUW]Yr]cbcknW]'dckf hU]g'k'Yb]k'nkU\_UW]'7m]bb]\_ ]Yâ 'Uâ c]f]mi 'âW]â'g]U]X] n]Ufi Xb]Yb]U dck ]bbU]Vnâ'k' dfck U]r]cbUdcX\_c]b]W]g]Yf]db]Ui g]U]k'Ur]k]ô\_g]UâW]Y]g]m]bc 'âW]g]i 'dfUW]f]cn\_ ]W]Y]Y'fcV]b]Y'n]â ]U]h\_i\_kLfhU]b]Y]cL'cfU]i' dfnYk ]Xi 'âW]Xcd UmiXUkn]U'fcXnY 'XU' dfnYX]g]ô\_ V]cf]g]k]z'k'\_hfnW'g]U]X'g]dfnYX]Uz'\_U\_hfYnX]W]XckUmg]ô'bUi h]f]na Ub]Y'n]Ufi Xb]Yb]U'K 'U]UW' &\$\$% &\$\$z\_ ]YXm]X]b]Lâ ]\_UD? 6'cVb] mUg]ô'Xc'dcXcVb]Y]c'\_U\_ 'k'V]Y'âW]â'fc\_i 'dcn]ca i z'g]cdU V'rfcVcW]UfY]Yg]fckUb]Y]c'krfcgUdfUk]Y] 'd\_h' dfcW5'Yk ]hâ ]ha 'c\_f]g]Ydfm]W]b] mg]ô'Xc'h]c' dfcW]gn]X]â c]fU W]b]Ynk]ô\_g]UâW]dcXU 'dfUW]k' ]ha 'fc\_i z\_ ]YXm]g]U]X'U'dcdn]hb]UdfUW]z'BUY mi g]ô'g]cXq]Yk]Uâ'krfcg]i 'g]cdm]V'rfcVcW]U'c\_c'c' &] 'd\_h' dfcW]k'g]c]g]b\_i 'Xc' &\$\$ 'fc\_i '"

# 5. SEKTOR PRZEDSIĘBIORSTW

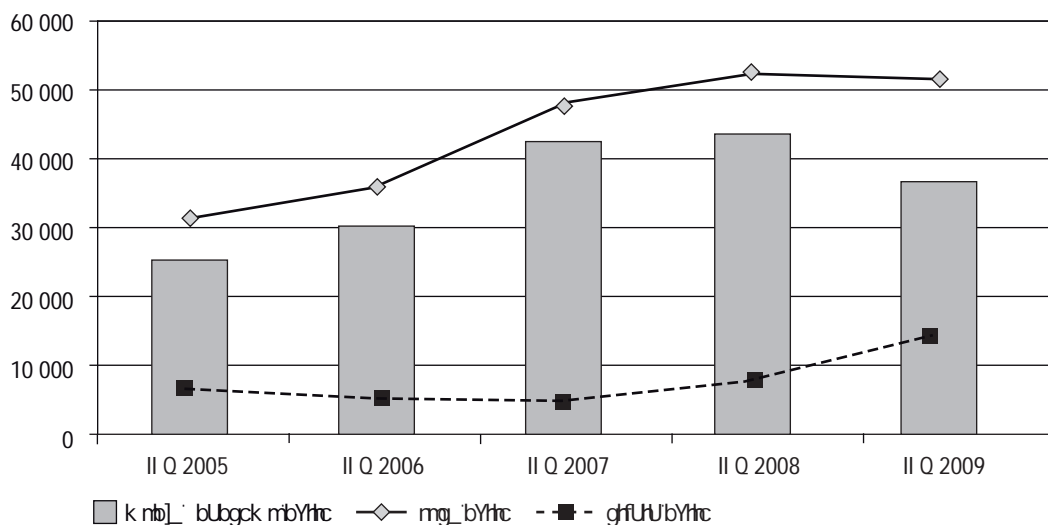
Magdalena Olender-Skorek

## 5.1. WYNIKI FINANSOWE I INWESTYCJE PRZEDSIĘBIORSTW

K = 'd fcWi '88\$ f" k 'XUgrna 'Vá[i 'dc[UfgUmgöknb]\_' bUgck YdfnXgö]cfcgk ' k Dc`gVZbUWgM] 'b)YX nk d nk 'a ]UUglni UWbUdcWâh\_i 'fc\_i /n]cXb)YncWY \_]k Ub]Uâ ]'cXbclck Ubc'glUX\_ 'fybclck bc Vžf g 'H\_U 'Yk.g.U b]\_'dcn]ca i '\_cghk /'a ]a c' H\_U 'gUhwknb]\_' kžk 'bUV] gniW\_k UfHUUWglni UWdck ]bbUgôg'HU] ]nck Užž fa m' Vck ]Yá 'gdb]ck c 'Xcggck i 'â'gö'X' fmgj /i YUgnWb]Yb]YVUg 'dfUWna c Ydca W k 'Ydgrna 'Xcggck Ubli 'dfcX\_ 'W'Xc' dclfnW finb\_i ž UfyUnk b]YgUmrn dndcrk UU Ygclfnca 'cdna ]gnWb]Y'dUfnYäk 'dfmgc ä"

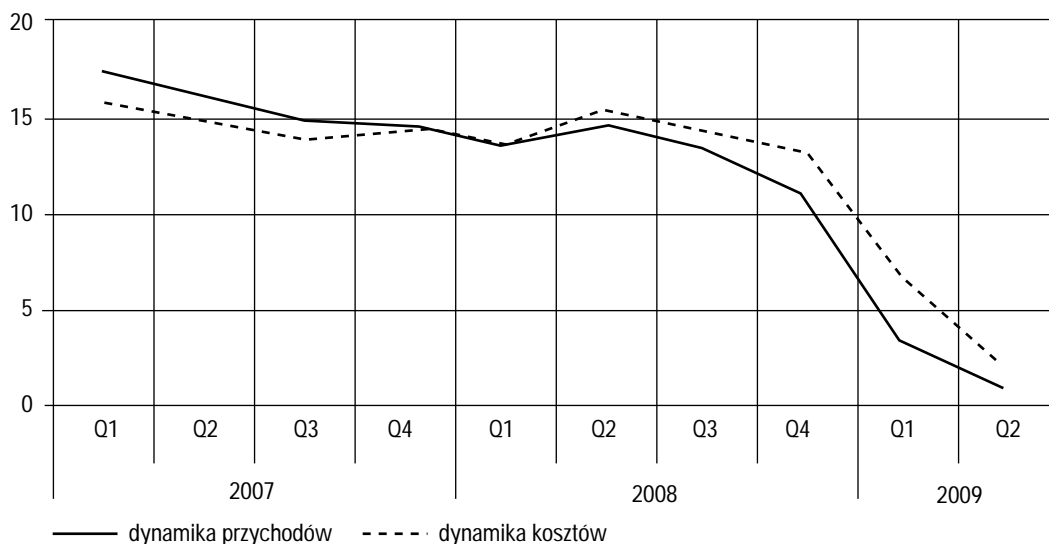
Knb]\_' bUgck Ydc`g ]WdfnXgö]cfcgk k'd]Yfkgrna 'd fcWi '88\$ f"VmmXWck Ub]Y]cfcgY cXhWZ'U ]YcXbclck Ubc'k 'UbUc[ ]Wbna 'c\_fyYfc\_i 'dclfnXb]Y]c"FcgbâWnggha UnWb]YcX \_]\_'i 'Uiknb]\_' bUgckmbYhrc'glUX'knfU b]Yk'd]Yfkgrna 'd fcWi '88\$ f"fh((ž 'a 'Xn'Xc' '+%a 'Xn'izW'knkc 'UbYVmc'dfn'U', 'i 'krfcghgfUmbyhrc'fKc'%ž 'a 'Xn'E'Dcn]ca 'mg\_ k' i hfma nk U'gôdfU\_hWb]YbUg'Una 'dcn]ca ]Yf%ž'a 'Xn k =d fcWi '88\$ f"kcVW%ž 'a 'Xn' k'88\$ f'izb]Ya ]U'k]ôWk]ô\_gm]c'kd nk i 'bUknb]\_' bUgckmbYhrc'ffng")%L"

Rysunek 5.1. Wynik finansowy netto przedsiębiorstw w wyniku zmian zysku i straty netto (w mln zł)



Głównym źródłem danych do opracowania są dane z Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) i Krajowego Rejestru Gospodarki Krajowej (KRK) za lata 2007-2009. Dane te zostały przetworzone i sformatowane w celu wygenerowania raportu. Raport ten zawiera informacje o zmianach przychodów i kosztów w czasie. Dane te zostały przetworzone i sformatowane w celu wygenerowania raportu. Raport ten zawiera informacje o zmianach przychodów i kosztów w czasie.

Rysunek 5.2. Tempo zmian przychodów z całokształtu działalności i dynamika ich kosztów w latach 2007–2009<sup>a</sup> (w %)



<sup>a</sup> Źródło: dane z Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) i Krajowego Rejestru Gospodarki Krajowej (KRK).

Źródło: Główny Urząd Statystyczny.

Tabela 5.1. Sytuacja finansowa przedsiębiorstw – wybrane wyniki i wskaźniki ekonomiczne

Działalność	2007		2008	
	Wzrost	Spadek	Wzrost	Spadek
	(%)	(%)	(%)	(%)
Przychody z działalności	17	-	14	-
Koszty	15	-	15	-
Koszty w % do przychodów	88	-	107	-
Marża	12	-	7	-
Marża w % do przychodów	72	-	6	-
Marża w % do kosztów	12	-	12	-
Marża w % do przychodów	12	-	12	-
Marża w % do kosztów	12	-	12	-
Marża w % do przychodów	12	-	12	-
Marża w % do kosztów	12	-	12	-

Źródło: Główny Urząd Statystyczny.

B Udc[cfgnYb]Ygôkg Ub]\_ k'cVUi 'âWw'knb]\_ bUgckYdfnXgôV]cfgk'k'd]Yfk'gna' \_kUfUY&SS' f''kd nbo nXkUbU\_ UXâWgôbUg]Y]YVnbb]\_]'Dc'd]Yfk'gñZwô ädfnXgôV]cfgk' nUwô UZU\_hmWb]YcXMi kUä'g i h]c[ 'bc k]UckY[c'\_fmgj /dc'Xi [ ]Yzdi b\_hä 'cXb]Yg]Yb]UXc' gUngm'ndcWäh\_i 'SS' f''Yg]UbUc[ ]Vnnc'fYfc\_i 'dcdfnXb]Y]cZ\_ ]Ynrc'bcckUbc'knäh'ckc' XcVYknb]\_]'k'WY' [fi d]YdfnXgôV]cfgk''CVMW]YHY'Vnbb]\_]'g'cd]ckc'nUWnUâ'hUWâ'bU rbUWb]i ž[Xm'\_i fg'nch]c'rb k'Ygi\_cfmglbniXUY\_gdcfHf' kZUHU\_Yra ]Yb]g'ôdi b\_hcXb]Y-g]Yb]UXc'gUngm.'kg\_Ub]\_]'n'\_c W&SS' f''VôXâ'cV]WUbyk'dcf kbUbi 'Xc'XUbnW'n'\_c W&SS' f'Z\_ ]Ynrc'knb]\_]' bUgckYdfnXgôV]cfgk' b]YVnri 'HU\_XcVY'U'k'dcdfnXb]W'c\_fY-gUW''>i' k'==\_kUfUY&SS' f''U' ,\*\_1 'dfnXgôV]cfgk'gdcXn]YkUgô'XcXU]Y]c'knb]\_]'n'YgfnY-XUmbU\_c]YWfc\_i 'ffmniWna' k'i V]Y[ na 'fc\_i 'mg ]n'YgfnYXU'ni XUc'gô'cgâ[ bää'k'+ +1 'dfnXgôV]cfgk'8 cXU'ckczk' dfmU'X\_i 'b]Y\_h fnW'VU' žVU]YfUdcndckUz\_h fUk' dcdfnX- b]W'\_kUfUW'Xmfa ]bckUUb]g\_ ]Yknb]\_]' fa žnUwô Udcck' ]hUWâ'bUrbUWb]i "' ;k]UXWâ' c'ha' 'U'gôknXUY' VUXb]UbU]fc^ k'dfnXgôV]cfWk' dfckU'rcbYgng]a UmWb]YdfnYnB 6Dž kYXi [ ]\_h fnW'k'==\_kUfUY&SS' f''c' \*'d\_hdfcWa b]Y'dfnXgôV]cfgk' kg\_UnkUc'bU]gb]Yb]Y VU]Yfmdcdni 'f(1 'kcVW'š' k'==\_kUfUYVPE'

## PRZEMYSŁ

B Ugi HY'ra ]Ub'\_i fgknW dcdUk ] U gô'gñi UWU dfnXgôV]cfgk' dfck UxâWwXn]U Ubc ä\_Ygclck äžW'n]k YckUc' HU' knU bYcg]U]c'f' b]Wk'cWb]Ygñi UW' dfnY' Ygclck k' ]dfnY' fa mdfcX\_i 'âWbUfnbY' \_fUckm'k' dcf kbUbi 'ndfnYca Ya 'U'i &SS' #SS' ra ]Yb] U gô'gñi UWUk' dfnY' m'Ya dcfmUWbna ž[ Xn]YcXbckUbc'c nk ]Y b]Yk' dcfX\_ W'b]Yk ]Y\_ ]WU' hicg'Vck nW'

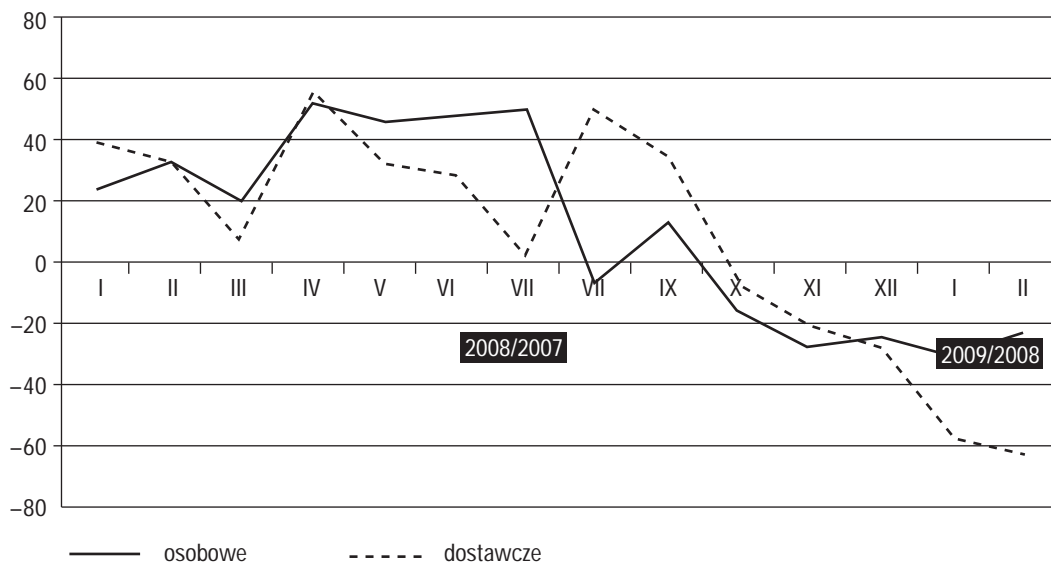
Dc'gUY'\_c WkWfc\_i 'SS' žgñi UWUdcWäh\_i 'SS' f''gUk ] Uz Ydc'gWY'gclckfmmbUWk]\_ô cXUWbô]ni ' [â''G Umnchn]\_cb]YWbc ä'gri \_Ub]UbcknW'fnb\_ k'nñi 'gclckcXckUnä YY'g dcfHfmUfXn]Y'cdma ]gnWb]Ygcl'fnY]'k' dfmgn'c'ä] bUk Yni a cWb]Yb]Ynch k\_ ]ž\_h fYb]gâ- d]c'k'Xi [ ]Y'dc ck]Yfc\_i žb]Yra ]Yb]c' h]c'cdma ]ra i "'BUKU'dcncgU'YXbU' dcfVYa 'gUY'\_cb]i b\_hi fnk'9i fed]Y]rk ]âr]b]Y]c'nha' gUW]c'dcdni 'nk'bô'frib]c''>U' knb]\_UnVUXU' B 6Dž nHU' U gô'fU]Wdca ]ôXmcdgfn]Ub]Ya 'dfmgn'Y'\_cb]i b\_hi mdfnYnY'gclck k' ]dfnY'dfnX- gôV]cfgk'UdfcX\_i 'âWbUfnbY' \_fUckm>Xnâ[ ]fi dâkm]Ui 'âW'gô'k]ô'gna' cdma ]ra Ya 'gâ' dfnXgôV]cfWc'knng]WU]rckUbnâ' dcf' i' dcfX\_i 'W]fk'dcf kbUbi 'n' fa lã ]b]Ykng]WU]rc- kUbnâ ]E'

K'gY'W' dfnY'ngi 'bU]cfgnYknb]\_]'k'dcf kbUbi 'nfc\_]Ya' i V]Y[ na 'cXbckUuwô ädfnY- lk' fgk'UdfnY'ngckY]c'dfcX\_i 'âW]c'bUfnbY' \_fUckm' b] gY'Vmnrlf'kbc'dfmWcXn'U' ]mg]'Dc'Uk ] U gô'YXbU' g]Ubg]XUWô W]H]c'fnb\_i' 'knk'c'Ub]Y]YfcXn]Ya' hfm]bmW'fckY' f]gUk'6fUm] ]žfY'cfXck'kngc\_ ]YWbmW'fi 'bUfnb\_UW' k]UcknW'a c[â'rk]ô'gna' n]U]bhY' fYgkUb]Yb]gna' fcXn]a na 'W'fYâ "'7YbUW'fi 'n'Vi fU\_UW'fckY]c'b]Ydck ]bbU'Vnâ'Vck]Ya' nñi'kngc\_ Už ]Xm'fU' dcXU'â'U' YbW'fc'bY'd'cbmVi fU'Uk'ha' fc\_i 'a'c' bUrU]Wnâ'Xc'i XU'nych.

Dckc'] dcdUk ]Ugô'HY' gñi UWUfU' nâ' dcfmUWbYžWcädcWäh'ckc'k' k]YnY'fmgj' Wô ä' gcl' YWY'gk'Uk'gfma' UUgô'nkna ]Ubâ'U' lžW'bUmWa ]U]hribUth'c'Xrk ]YfVX]Yb]Yk'\_cbXnW' dfnY'ngi 'glã'cWcXckY]c''GnW] 'b]Yb]Y'cfmg]bmVm'XUfU' ncdWäh'\_fc\_i ž\_ ]YnrdfcX\_i' - WUra b]YgmUgô'c'dcUk' Š' k'g'cg' b\_i 'Xc'Y'den]ca i 'cXbckUby]c'k'&SS' fc\_i 'ffng') " E'

Nieznaczná poprawa knb]\_ k'bUgâd] U'YXbU' 'i' cX'i h]c'&SS' f'' 'Wcâ'BUKU'dfcX\_i 'WU'Yg]b] g]UcX'i V]Y] cfcWbYž'c'cVgYfckUbYgdUX\_ ]gâ'WfU'h]b] gY''K'näh ]Ya' 'Yg]ZVm]U : ]HUž\_h fU'c'YXnUk' ]dW'cXbckUUKnfcg]dfcX\_i 'W]k'dcf kbUbi 'ndcdfnXb]a' fc\_]Ya' "' ? c'Ya' bUdôXnU'âWnâ' dc'g'â' dfcX\_i 'Wô'bU'Y'g]idfcX\_i 'WU]'gfnYXU' glã'cWcX'k'cg'VcknW' fl'h fnW'i Xn]U'k' dcfX\_i 'W]glã'cWcX'k'c[ 'Ya' fc'b]Y]'dfnY'fUWU' 'i' - Š' E''8 UbYfnb'ckY' kg\_Ui 'âž' YdcdUk'ô'gñi UW'VfU' Ua' dcfmUWbUnUkXn]ôWU' dfnYXk'gng]\_ ]a' gdfnYXU' mbU

Rysunek 5.3. Dynamika produkcji samochodów osobowych i dostawczych w Polsce w latach 2008–2009 (w %, miesiąc do analogicznego miesiąca w roku poprzednim)



xf Xc. 'GUa Uf' 'bgrmi h6UXU 'Fnb\_j 'A chcfmUWrbY[ c''

Y\_glcflh'DcXWUg[ XmdfcXi \_WU]'gdfnXU 'glä cWcX k'dckc']fc b]Yž`jWUu hgdfnXUbnW' k\_fUi 'cXdcWäh\_i 'fc\_i 'gnghä UmWb]YgdUXU 'Xc'gYfdb]U&SS' f"gdUXY'cgä|bä 'ž\_ı ždfmı Wına k'glä na 'gYfdb]i 'Vmc'hc'fk i 'öWj 'fc\_ 'Xc'fc\_i E&Z\_ı "'CXbchckUbc'hY' bU] cfgmıcX%' 'Uı knb]\_dcXkrı 'öXyá 'jWVrbcknW'nlfYygfckUbnW'glä cWcX k k'bUgna \_fUi "F' b]Wä ]ô-dzy samochodami sprzedanymi w salonach a nowymi autami zarejestrowanymi w Polsce przekro- WmUcgUbc]c'%'ı žn'Wm]c'a c bUknk b]cg\_ckUäž 'Y'' 'hng''bcknW'glä cWcX k 'lfU' c'dcnU [fub]WbUgn]c\_fUi "CrbUMUhcž YXi' nıkd nık'bUdcdfUk'ögnı UW]dfnYä ngı 'glä cWcXck Y[c' a ]UmıcgU]Yb]Yn ch]c']gıcgk UbYdfnı'nıfıXb]Yä ]YW] 'Xcd UmıXc'nU\_i di 'bcknW'U h'>U'gö' c\_UhUczdc]hıUB]Yä ]Wz\_h fUa ]Uuk YgdfnYä'fcXı]a nıfınb\_Y'ždca c[ 'Udc'g\_ıa 'dfcXi Wbıra "' 8 fi [ıa 'fınb\_]Yä 'W cbbna 'bUglä cWcXmdfcXi \_ckUbYk 'Dc'gW'YghıG ckUW'K f 'XbUgnıW' gıgUX k'bUk]ô\_grı dcdı 'Ufbc ä'mng' Umıb]Yk]Y\_Yglä cWcXmık nık'UfnUbYk 'Dc'gW' 'Umı dıbXU]) SS'cfUZh'ZfXmı 'U'K YXı [ '\_ca i b]\_Uh k' dfUgcknWznU]bhıfıYgck Ub]Yhc 'Vmc'bUlmıYXı 'Yž 'YbUknıfUba cXYfıfıWU'Vmc'Wmı\_lä'bUk Yı' ('a ]YgäWz'Vc'ZVfm]b]YbUkÄ Umı'nıgnıYgı' fıU]nUwä'nılä k]Y "'

## BUDOWNICTWO

6ı Xck b]Wk c'k 'XUgna 'Vjä]i 'ma U]Ugö'nıYma b]Ygıcbra 'dcdnıä 'ı'n'\_cb]Wıbc Vjä' Xc\_c Wıb]U]bk YgnıW'fınc'WıcnıW'k 'WUgUW'Xc'Vı' \_cb]ı b\_hı fıfı'dcdnı]bXık ]Xı Ubnı bUıVı Xck b]Wk c'a ]Ygn\_Ub]ck Y'Yghı'lä ck Ubmık ng\_c\_ıa ]'\_cgılä ]'\_fıXıhı 'Wb\_ck Y[c/' Xı c'gıU]b]Y'k nıhı äXUgıhı UWıVıub nıVı Xck 'UbY'k f XdfıYgö]c]fgk 'nUa i 'äWıW' gö'Vı Xck ä'Wına cXıfb]nUwä 'Xı [ ]'a cghıkž[Xı]Y[ 'kbra ]bk YgıfıYä 'YghıdU gk cz UdcXıUk ck Y f Xc' bUbgk Ub]Uhc' fcX\_ıı b]bıY'

DcWäh\_Y'fc\_i 'Vm'XUVıub nıVı Xck 'UbY'c\_fıYgä 'VıfıXıc'nıY'\_cb]ı b\_hı fıfı '[ 'kb]YnıUgıfıUk ä' i lfıma i 'äWı]c'gö'b]g\_ı]c'dcdnıhı "'CgıUbc]c'nıUwıc' 'YXbU\_ıc'Vıgıfıck Uä'dıYk bıYc nık ]Yb]YBUXı 'YXbU\_ıXUıXı 'Y'Wıö Wıgıdc WıY gık UdfıcVıYä Yä 'dcdıcgıUıı mg\_Ub]Y\_fıXıhı ž'ha 'VıfıXı]Y' Y

a |a c' b|g |W| gh d' d'fc Wb|cknWz\_cgr|mi\_fYX|h k' gá' kngc\_ |Y' 5' Xn|YYg|ô' h' nUg|fUk á' kngc\_ |W' a Uf ' Vb\_ k' fk' a U| 'a Uf YkUUm|g|ô' cX' % ) 1 ' Xc' dcbUX' % \$ E | ' i lfma i ' aV| c' g|ô' kngc\_ |Y| c' dcn|ca i ' K =6CF " A |a c' lc' X|k YcdY' fca ' i XU|g|ô' n|U\_ c ' W|ná' k|ô' g|c ä' fcrdc W|ô' nW' |bk YgnW| " ; cfnY' V|Xn|Y' X|bU\_ n' fcrdc W|ô' W|á' b'cknW' |bk YgnW| ' U\_ dcXUY; I Cz' |W|U|bcknW' dcnk' c' Y ' bUVi Xckô' c' XdcW|á| h' i' fc\_ i' g|dUXUc' && z i " " 8 ' Uk|Yi ' fa ' Xi ' c' V|fXn|Y' c'd U|W|bYg|UYg|ô' dcX ' ô' W|Y|bcknW' dfUW| Xck ' Ub|c|a c|b|U\_ cknW' dcn|U| f|b|W|á | |Dc' g' |z W|á i ' g|dfm|U\_ i' fg|kUi hckr|h ' I lfma i ' Yg|ô' dcdn|bUi gi | | ' Vi Xck ' UbYnYg|fcbn|bk Yg|f' k' n|f' kbc' d'f|nk U|bnWz' U\_ ' |dU\_ g|k' ck' nW' " =bk Yg|c' f|n|d'f|nk Ub| ' \_cbW|b|fi ' ä' g|ô' d'f|n|XY' k' g|ng|h |a ' bUVi Xck|Y|bcknW' W|b|f' k' \ U|X' ck' nWz' |W|á' W|U|dck' f' h' kngc\_ |Y| c' dcdn|i ' \_cbg| a d'W|b|Y| c' " =bk Yg|c' f|n|dU\_ g|k' ck| ' b|U|ca |U|gi \_cbW|b|fi ' ä' g|ô' | \_kb|Y|bUg|n|fc\_ c' fcr|a |U|bY' |b|Z|U|g|fi \_h' i' nY|H|W|b|W|b|Yz' W' dcW U|Uc\_ c' c' &# ' k' g|ng|h |W' d' U|bck U|bnW' k'n|X|h\_ k' |a |b|bnWz' d'f|n|Y|bU|U|bnW' d'f|n|XY' k' g|ng|h |a ' bUVi Xckô' i' V ' a c' X|f|b|n|U|ô' X' f' | ' |a' cgh k' z' U|b|U|g|ô' d|b|Y|bU| |cg|d'X|f\_ ô' \_ca i b|U|b|á" 6fU| U|Vi Xck ' UbU|Y|f|nY' dcbUX|c' i Xn|U' k' Vi Xck |Y' |W|b|Y|dck' g|U|á' W|W' c' fcX\_ k' g|c|f|f|c' c' f|Y' f|YU|W|bnWz' W' k' Xi ' Y' a |Y' f|nY|rk |á|n|U|Y' g|n|c|f| |U|n|U|á' d'f|n|Y|Dc' g' ô|a |g|f|f|c|g|k ' 9i' fc' && % & ; k' b|n|b|k' Yg|f|z' \_h' f|n|a' k' h|n|a' d'f|n|d|UX\_ i ' Yg|d|U\_ g|k' c' z' b|U|g' Y|H|Y|b|k' YgnW|Y' n|d'c|n|g' U|bnW' k' W|á' b|Y' fcX\_ k' i' b|'bnW"

### USŁUGI I HANDEL

? f|n|ng|g|f|Uk |z' YX|U|g|n|W|b|Yg|d|UX' dcdn|i' cb|g| a d'W|b|n|b|U|b|Y|\_h' f|Y|X' c' f|U' W|ô' \_|Y|W|U|g|n| b|U|g|U|n|d'f|n|XY' k' g|ng|h |a ' XUV|U|b' n|c' Xn|Y' ck' Yz' k' \_h' f|Y' g|d|UXY\_ ' a Uf ' |' k' U|U|b|U\_ i' fg' k' k' U| i' hck' nW' n|U|ô' d'f|c' k' U|X|ä' fa' n|X' ' U|b\_ fi' W|k' U' k' V|Yk' c' V|Uk' ca' n' c' d'f|Y|g|' k' n|g|U' V|U|b' U|li' f|ng|n|W|Uz' W|c|ä' |b|c|b|Y|c' g|n|c|b| i' f' c' d'c' k' Y|c' k' V|f|k' d'c' f' k' b|U|b|j| i' n|f'c\_ |Y|á' && \$ E' b|Y|a' c' b|U|n|U|W|á' X' c' k' n|á' h' c' k' c' i' X|U|bnW"

K' f|U|n|Y' g|d'c' c' b|Y|b|Y|á' |' cg|d'X|f|W|n|a' b|U|g|U|n|W|ô' \_|Y|W|U|g|n|XUV|U|b' n|c' Xn|Y' ck' Yz' W' k' |Xc' W|b|Y' V|nc' | \_kb|Y|b|U|d'f|n|Y' ca |Y' U|á' && \$ \_ |' && \$ " K' k' U| i' b\_ U|W\_ f|n|ng|g| ' d'Y' g|d|Y\_ h|k' n|n|U| fc\_ Y|b|U| i' f|U|n| d'f|U|n| i' Xn|Y' W|ô' g|c' d'c|g|ri\_ |k|U| ' c|g|n|W|ô' X|bc' W|k' n|a' b|Y|g|n|b|j| i' n|U\_ i' d' k' c' Xn|Y' n|i' V' k' n|U|g|ô' d'c' k' U\_ b|j| i' 'fk' a |U|f|ô' a' c' |' k' c' W|E' X' f' c' |W' a' U|Y\_ ' H|U' g|n|a' |' g|' V|g|n|i' H|á' |" Na' b|Y|g|n|b|Y|d'cdn|i' X' ch' b|ô' c' d'f|n|XY' k' g|ng|h |a ' h' Y' d'f|n|Xg|ô' V|c' f|g|k' Uz\_ h' f|Y' n' X|W|á' X' ck' U|n|g|ô' b|U|Y\_ g|d|U|g|ô' b|U|f|n|b\_ |' n|Yk' b|á' f|n|b|Y' f|\_ kb|Y|X' c' B |Y|á' |Y|W| ' F' c|g|E' " K' |Y|Y' n|b|W' n|U|b'c|k' U|c' d'c' |c' f|g|n|b|Y|k' n|b|\_ k' ' b|U|g' k' nW' |' U|n| i' lfma' U|á' g|ô' b|U|f|n|b\_ i' z' V|nc' n|a' i' g|rc' b|nW' X' c' c' V|b| Y|b|U|g' k' |W' a' Uf " B|U|X' ch\_ |k|Y' g' i' h |' \_f|n|ng|g| c' X|W|i' n|á' Y' fa' n|á' h' f|Y' n|U|á' |b|ô' n|\_ f|Y|X|n|i|n|b|k' YgnW|b|Y' k' W|U|g|Y' X' c' V|Y' ^ \_cb|j| b\_ h' i' f|n|á' \_|Y|X|n|b|Y' V|nc' d'f'c' V|Y|á' k' n' d'cdn|i' á' z' U|c' V|W|á' |Y|a' U|á' d'f'c' V|Y|á' n|n' V|U\_ |Y|á' d' n|ô' b'c' W' b|U|g' k' Y' ^ |' g|d' U|W' b|Y|á' ' f|U|\_ f|Y|X|n|h' c' k' nW' " 6fU| U|c' Xn|Y' ck' U|b|Y' Yg|d'c' b|U|c' c' X' d'c' f|b|U|b|U' k' U|U|b|U\_ i' fg' k' k' U| i' h' c' k' nWz' |X'm' i' a' c' k' n|c' k' n|b|U|Y|á' ^ \_c\_ U|j' k' W|b|f|U|W' \ U|b|X' ck' nW' g|á' n|Uk' |Y|f|U|b|Y' k' Y' i' fc' z' U|d'f'c' X|\_ W|Uz' W|ô' g|c' i' ^ \_c' ck' U|b|U' k' 7 \ |b|U|Wz' Yg|f|f|c' n|W|U|b|U' k' X' c' U|f|U|W' " H' f| X' b'c' W|k' k' n|d' U|W' b'c' W' d'f|n|Xg|ô' V|c' f|g|k' c' Xn|Y' ck' nW' d'c' k' c' X| ' á' z' Y' k' b|c|g\_ |c' i' d|UX' c' ä' n| U|g|n|U|W' f|U|h' k' |ô' W' ^ |W' k' |Y' f|n|W|Y| ' ^ Y' X' b|n|a' n' d|Y' f|k' g|nW' |' b|U|U|f|Xn|Y' n|b|U|nW' H|U\_ |W' d'f|n|d|UX\_ k' V|nc' n| c|g|n|b|Y' i' d|UX' c' W' Xn\_ |Y' ^ g|d\_ |' A' cbb|U|]"

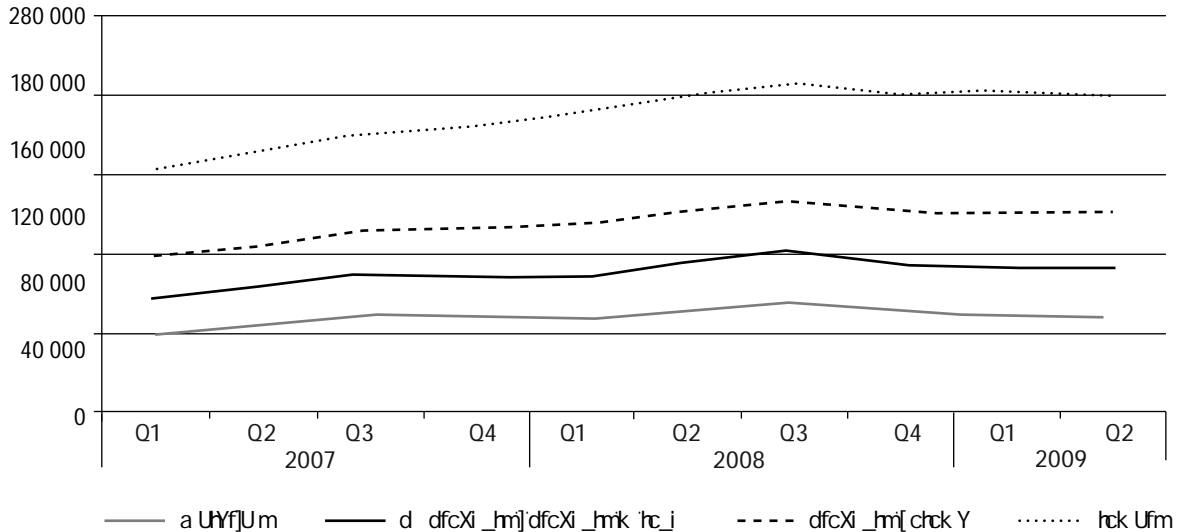
D'f|n|Xg|ô' V|c' f|g|k' ca' h' i' f|ng|n|W|b|n|a' f|UX' c\_ U|X|b|Y' V|i' fca' h' i' f|ng|n|W|b|n|a' E| i' X|U' c' g|ô' z' k' V|Yk' c' W|á' |\_ k' U|b|ca' z' ca' |b|á|á' g' i' h |' \_f|n|ng|g| " G|n|W|Y| ' b|Y' X' c' V|f|n|V|n' d'f|n|Y' ca' ^ U|á' && \$ , #&& \$ \_ z' \_|Y|X|n|h' c' V|U|b' U' h' i' f|ng|n|W|U|c' X' b'c' k' n|k' U|U' k' n' f' c|g|f|n|X|U' n|c' Z|f|n|Y|b|Y' c' d'c' b|U' X' " \$ i' k' d'c' f' k' b|U|b|j| i' n|U|U|c' | |W|á' b|n|a' ^ \_c' f|Y|á' fc\_ k' W|á' b|Y' " H|á' d'c' k' n' f' c|g| ' V|nc' Y' X|b|U\_ |b| g|Y' b| ' k' d'c' d'f|n|X|b|W' ^ U|U|Wz' \_|Y|X|n|h' c' k' n|b'c|g| c' c' b'c' k' h' ^ V|U|b' n|c\_ c' c' ( \$ i' " K' |Y|Y' V|i' f' d'c' X' f' m|ra' i' g|rc' b|Y' V|nc' d'f|n|Y|h' c' X' c' k' Y' f|n|\_ U|W| |' f|Y|X|\_ W|' g' k' |W' f' c' n| X' ck' U|bnW' d'f'c' |f|U|á' k' h' i' f|ng|n|W|bnW' " > U\_ ' W' f' c' i' z' b|Y' c' V|nc' g|ô' h' Y' V|n| i' V|U|b\_ fi' W|k' W|ô' W' fa' z' U|Y' k' n|b|\_ U|c' h' c' W|ô' W' ^ n' W|ô' W' g|n|V\_ |Y|c' |' b|Y' i' W|á' k' Y|c' n|g' i' g|á' nW' k' U|W|Y|Y' |b| n' Z|U' h' W|á' Y' g|n|i' U|W' b|U|g' k' Y' K' g|ng|h' c' k' g' U| i' Y' b|U|c' z' Y' b|U|g' i' h' Y' U|X' b|Y' d'c' |c' X|n| |' Xi' c' X' f' c' g|nW' f|k' d'c' f' k' b|U|b|j| i' n|f'c\_ |Y|á' i' V|Y| na' E' k' W|U' g' k' n|U| f|U|b|W|bnW' f' c' X|n|a' U|li' f|ng|n|U' V|ô' Xn|Y|a' c| U|n|U|W|á' a' |U|á' W|á' g|n|c' b' f' kb|Y' X' c' i' X|U|bnW"

INWESTYCJE

*DfnXgō/cfgk UbjWōb/Yk nXUā'gk c'Y fcX\_] 'bUXn]UUb c ä ]bk YgnWbâ/\_ c Wā W' dfUk Xufcndc WōY ]bk YgnWZUYb]YdcXYa i 'ā bck nW Xn]UU / dcdh' Yh bUhm]Yb]g ]ž Y fa nb]YW' ā dfYg] fcnM Xck n'gk c]W a c WdfcX\_ WbnWZ Xcgcgcki 'ā nUlc'kng\_] ' dcn]ca n'ldUg k' d'fcX\_ hk [clck nW X'g h i UW' frb\_ ck Y"*

5\_hnk bc ä ]bk YgnWbUdc`g ]W' dfnXgō/cfgk 'bUXU' dcrngUYbUb]g ]a ' dcn]ca ]Y' 7` cWU' ma b]YgnUgō'cXgY' fa 'XY\_ 'fi 'ā W' d'fnf kUb]Y fcn d'WōhW' ]bk YgnWZhc' bUXU' b]Y]WbY hm\_c' d'fnXgō/cfgk UXY\_ 'fi 'ā d'cXōM] bck nW Xn]UU ]bk YgnWbnW' c' % (ž ' d' h' d'fcWa b]Y' b] 'fc\_ 'k WY b]Y' B ]g ]Y n]U b h' Ygk Ub]Y ]bk YgnWā ] 'k m U i 'ā b]Y hm\_c' d'fnXgō/cfgk U 'Y cWb]UāWgk c' ā g h i U Wō' bUgck āž UYH\_ Y fa m Xc VfnY fUXāWg cV]Y nY g d'ck c' b]Yb]Yā [cgdc-XLFWā ] Xng d'cbi 'āW' fcX\_ ā ] 'bU]bk YgnW' 8 i m k d n k 'bU h b' g h b' f n W m a U b]Y d'k bc ä XchmāW d'fmg n Y' \_cb]i b\_ h i frā > U\_ 'k n b]\_ Un' VUXU 'B 6 Dž d'fnXgō/cfWōc WY i 'ā k n X i Y b]U c\_fYg' g d'ck c' b]Yb]U [cgdcXLFWā] c' ' dcbUXdc ck Unb]W h k ]Y X n]ž Yc nk ]Yb]Ydc'Uk ]gōk '88%' fc\_i 'i V bUk Yhd\_ b]Y' N d'Yk b Y d'fnY\_ U Xgō'hc' bUcXfcWōb]Y X W m ]' ]bk YgnWbnW' k 'W L g Y' =bna 'Y Yā Y b h ā ' \ U ā i 'ā Wā ]bk YgnWY 'Y h i k n g ] f W U ā W h f K c' n U g c\_ c' Y b]U ma b]Y g r c b]Y c' dcdh i E dcn]ca 'a c W d'fcX\_ WbnW' A ]a c' Y V f ]Y f U b]g ]Y ]c' dcdh i 'b]Y b U m b]Y c g U U Z h c' bUXU' g h bck ]' c b U d c X g U k c k m d'fc V Yā 'X U d c`g ]W' d'fnXgō/cfgk "B ]Y V Y n'rb U m b]U d c r n g U Y H\_ Y k n g\_] \_c g h i b U g c k U b]U \_f Y X m ā ' b c k n W' ]bk YgnW' c f U h d c' U k ]U ā W gō W f U h Wō W Y' n U f c m d U b]W Z d'fc V Yā m i d n b c V ā ] h f a ]b c k n a ' f Y i ' c k U b]Yā ' r c V c k ]ā n U "

Rysunek 5.4. Struktura zapasów w polskich przedsiębiorstwach w latach 2007–2009 (w tys. zł)



x f X c . ; I G "

NLā ]U h k ]ō W X W X c k U ā gō b U ]bk YgnWZ d'fnXgō/cfWōY i 'i 'ā dcn]ca n'ldUg k' d'fcX\_ h k [clck nW Z Xcgcgcki 'ā W' dcn]ca 'Xc ZU h m W b]Y ]c n U d' h n Y c k U b]U n Y g f c b m f n b\_ i ' f f n g ") (" E'



## 5.2. INFRASTRUKTURA

### TELEKOMUNIKACJA

*CWm fmngk bUa b]Ygra gcb]i k d nâ bUk Vâ fcrk ]UâWgögy hcfHY ca i - b] UWbn UbUg b]Ygnk nfcgik ngôdi Yk gZfni gi [ Xcôdi Xc=bhfbYi "*

Dedi Ufbc ä Vrdfrnk cXck Y[c=bhfbYi 'k Dc'gW YgicVWb]Yk]ô\_gUbj 'k B]Ya WmW WmknY : fUW/kYXi [ 'fUcfh k ? ca ]g] '9i fcdYg ]Y'fP 9E: fYXb]U`]WmUkmi d]cbnW'i gi [ 'nXUbY]c' Xcôdi Xc'gW]k Dc'gWcXdek ]UXc\_ Uxb]Y fYXb]Y'Yi fcdYg ]Yzh'"&\_i "BUg\_i hY 'nUY] c W] k fcnVi Xck ]Yg]W]g]UWbUfbnW'cfUhXn]ô\_] 'g]bY' \_cb\_i fYbW]' dfca cWca 'fnbY 'Vâ] Yg]ô'fcn- k]UzUi nWmVbc äi gi [ ]g]fUk ]Uz YndckcXn]b]Ya \_cb\_i fi YcbUnXcôdiYa 'k'g]WUW'g]UW- bUfbnW'"CWb]Ug]ôz YXUdcBUKdc ckmUcbYbh k'a cV]bYi gi [ ]hc'YXnbY]'dcXg]UkckY äWY ng]Vâ"

CX\_c W]i V'fc\_i 'I ? 9'dfckUXn] Zfa UbYdcg]ôdckUbjYk 'Wi 'UXa ]b]g]fUW]bY]c'kncXfôV- b]Yb]UnHY ca i b]\_UW]Dc'g ]Y'G'5'"fHDE:YXbcg]\_]z\_h fUa ]UWn]n]frâXn]Lâ`]b]Lâ ]'UcbYbW \_]a ]'bUfcXck Y]c'cdYUcfU] bUH] ]W'g]â nW'n]U]XUW'i Xcôdb]Lâ:Yk U]b]Ya i 'Xn]Uck]'g]fnY- XU]m]\_cb\_i fYb]ca HD'K YXi [ I ? 9za Uhc'dcdfUk]ä'\_cb\_i fYbW]bUfnb\_i hY'ca i b]\_UW]bna '" K'a UfW'V'"cdYUcf' dfnXg]Uk ]'Uhf]bUnk bâ' dfcdcmW]i fY]i 'ckU]U]H]c' dfcVYa i ' ? Ufô f'kbckUbc W]NXU]Ya I ? 9zh]b Xc\_i a Yb]Yg]n]Vn]ic[ 'bn] b]Yk bcg] b]W]ck Y]c'dcbUXrcVc- k]ân]U]Uz\_h fYbUHD'bU\_ U]Uâ'i ]'g]b]YâW dfn]d]g]âdcbUXc'g]W] ck Yfcrk ]ân]U]U]Vi Xrâ ]'W]bYn]U]g]fnY Yb]U'8 Wm]ô'c Yk Yb]i Ubna 'dcXn]UYHD'a UdcXââI ? 9'Yg]Yb]â]V]Y äW]c'fc\_i "

Dfn]k]Xi 'Yg]ôz Yk 'bUV] gnW' U]UW'VôXn]Y gnV\_c'fcgU']W]UHYZcb k'\_ca f\_cknW' i a c ]k]UâW]W'YXbcW]Y b]YHU gY'\_cfmg]U]b]Yn]g]W]g]UWbUfby'fk Xca i 'i V'k 'V]i fnY dfn]ri fU]ckâ'g]Yâ`c\_Ubâ]' äW]Y]bhfbY'ck Yk'fUâ UW'hk'"hY'Zcb]]\_cbk Yf] Yb]bY'"K Dc'gW]U] ]Y i gi [ ]cZfi 'Ya ]b]"CfU]b]Y] B]Y]U'7m]bb\_]Ya 'kd nk UâW]â 'bUfcrk ^h'HWbc`c[ ]'VôXn]Y i dckg]W]b]Yb]YHYZcb k'\_ca f\_cknW'cVgi [i äW]W'fU]ckâ'g]Yâ`c\_Ubâ'fk ]: ]E"

### TRANSPORT DROGOWY

*K 'ZY W]g]U]i Wb'i gi [ 'V Xck 'Un]W]'a U]f]U k 'cfUhfcbâW' \_cb\_i fYbW]k mc- bUk Wk 'Yg]g]U]b]U]i hfma Ub]YcW]W]c'hâ dU]i Xck n]U hcg]fU]a ]a c'c]fU]W]b]U ]W b]U]g]k U]U]dfn]n]V X YidU g]k Uk nb]\_ UâW]c'n'\_fmngj "*

Obecnie w kraju jest budowanych %&cX]b\_ k U hcg]fU]c' äW]bY'Xi [c W]â&&\_a "DcbUXrc; YbY- fU]bU8 n]Y WU8f [ ? fUcknW]'5i hcg]fU]k 'V'"fcng]fm]b]ô U ]W]bYdfn]U]f[ ]'bU]i Xck ô'\_c'Yâ bnW'cX]b\_ k'"G\_ U]U]bYcZf]hmbU]i Xck ô'Xf [ 'Vm]nbUk Yic'c\_c'c' (S] 'b] gnYcX'kg]ôd]bnW' \_cg]hcfng k'H:ZY\_hg]U]i Wb'fcVc]r]bn]a U]f]U k'fk'g'a ]Yc' S] E'8fi [ ]a f'kb]Y]g]cb]na ' W]n]bb] ]Ya 'kd nk UâW]â 'bUg]U]X]\_ Wb'Yg]W]f]h]k]ô\_g]U'\_cb\_i fYbW]Uc'frâXckY\_c]b]fU\_h]iDc'g U a UcVW]YXc'Xng]dcmW] fcX\_]bU]i Xck ô]'bZ]U]fi '\_hi fnb]Ydcf kbnkU]b]Yk]ô\_g]Yb] 'U\_]c'- k]Y\_' ]bb]n]\_fU'Yi fcdYg]'Dfn]Vâ] U]hc'bcknW' km]cbUk Wk ' ]h]'n'7\ ]bZ]UH]\_ Yn]dc[ fâ cbY' k'\_fmng]Y< ]g]d]U] ]z=f'U]X] ]W]n] fYW]'>Y Y ]'U]h]b]X]b]W]U]g]ô'i hfma UzVnâ'a c Yi XUg]ô'nfYU]- rckLâ]h]cfcW]bn]frâXck n]d'Ub Vi Xckm]Xf [za ]a c' Y; YbYfU]bU8 n]Y WU8f [ ? fUcknW]'5i hc-

gfUXfi 88? ]5LXc XngclmW' a Uclfma Uä'rbUWb]Ya b]YgnY fcX ]žb] 'd]Yfkcb]YnUd]gUbc' k' i gHk ]YVi X Yrck Y'bU&SS' fc\_"- äWb]Yd'Ubck UbYknXh\_] dU gk UbUferk ^]bZUgfi \_hi fmi rcgUmic[ fUb]WcbYc'()1 "

A ]a c' Y YgnMYb]] XnDc`g Ub]Ya ]UUXcghödi `Xc`HU `k]Y\_]W`XchW'I 9`bUa cXfb]nUWö ]`ferk ^]bZUgfi \_hi frñferM Xck ]Ydc`g ]W`Xf [ ]`fen] nUä`n`dck cXi `c[ fUb]Wb]UbUHb`W` fcX `k`Vi X YrcknW`H] cfcWbYV]öM]UknXh\_ `k`Vi X YrcknW`XcdfckUX] nk`YZ`W]k`dc`ck ]Y V"; 88? ]5 bUg\_fU`i hfUhd nbc W` bUgkY"; fen] c`h`k`gfma Ub]Ya`fcngfm]Ub]Ucl`cgc-bnW`i`dfnYHf[ `k`]nUfma Ub]Ya`\_i`WcknW`]bk`YgnW`" Cdf`W]dc`fn]Uk`\_`Xi`k`Ug]Y`c` ]bk`YgnW` fcX` ]Vi X Yrck`Ygä`b]YnVöXbY; 88? ]5`Xc`dfm]clckU`d'Ubck`UbnW`]bk`YgnW`ftdfU`Wk`Ub]Užcd]b]Y`fcXck]g`ck`Yžk`mi`d`[`fi`bh`k`]`hd`E`"

### TRANSPORT KOLEJOWY

G\_i\_h\_]\_fmmg`bUg`b]Y`cXW` ]fUbgclfi`c`Yck`rñg`MY` b]YdU`gk`ck`Ugl`\_UD?`D` 7Uf]c`dcU`Xc`Xch`W`Ugk`YXc`k`]U`W`b]Ub]Y`Unk`b]Yk`Yfm`\_i`ä`dfm`d]Y`ferk`]än`Ub]Y` dfcV`Y`i`XY`Wck`n`W`dfn`k`cn`k`fY]cb`Ubn`W`"

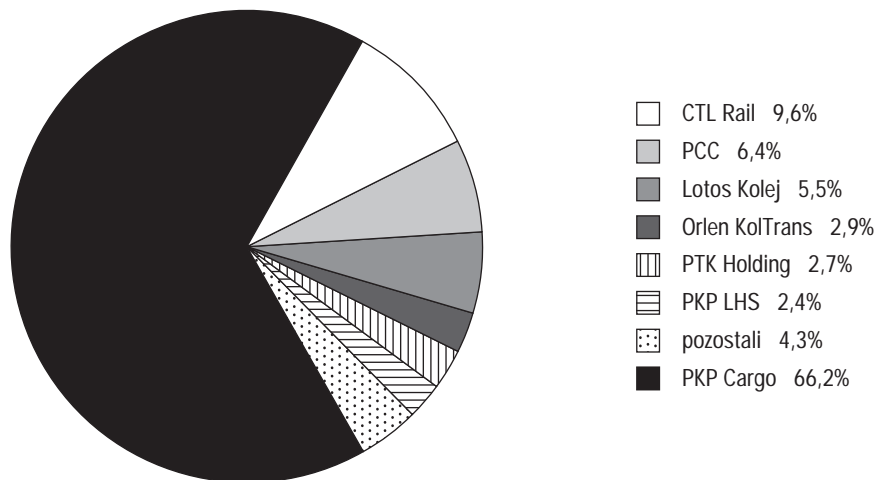
K`[`fi`Xb]i`i`V]Y`Y`c`fc`\_i`ž`dfn`X`dfn`Y`U`h]`Ya`g`lä`cfr`ä`Xca`g`gl`\_]`D?`D`Dfn`k`cmi`F`Y`[`cb`Ub`Yž`rcg`U`mn`b]Y`k`m`ä`W`cb`Y`]`dfn`Y`U`h]`Y`Xc`g`gl`\_]`D?`D`-b`hf`V`m`Xc`Wc`Xck`Y`dc`V`ä`[`]`dcg`l]Y`g`b`Yž` podobnie jak najlepszy tabor zakupiony w ostatnich latach oraz ten poddany gruntownej modernizacji`-i`g`lä`cfr`ä`Xc`k`Ugl`\_`Uk`W`i`dcdf`U`kn`\_`cb`X`n`W`b`Ugk`Y`i`fi`Wca`]`Uk`d]Y`fk`gn`dc`ck`]Y`V`dc`ä`W`b]U`X`U`Y`c`V]Y`b`Y`-b`hf`F`Y`[`c`"7`^`c`W]U`a`U`ä`cb`Y`b]`g`m`g`l`b`X`l`f`X`W`b`ck`c`g`i`h`W`b]Y`\_`cb`\_i`fi`ä`n`dc`ä`W`b]U`ä`]`D?`D`-b`hf`V`m`n`k`]X`lä`k`]ö`W`Y`dck`g`U`Y`fn`b`Y`[`clck`n`Xc`cf`[`Ub]`nck`Ub]U`dfn`Y`Hf[`k`b`U`c`V`g`i`[ö`dc`ä`W`Y`a`]ö`X`m`f`Y`[`cb`U`bn`W`Z`W`V`m`c`V`m`k`d`Y`b]`n`c`X`b`Y`n`c`V`ck`]ä`ri`ä`W`G`H`U`Y`]ä`X`U`H`U`g`cl`fi`?`c`Y`ck`Y`c`"N`[`c`X`b]`Y`n`b]`ä`a`]b]g`Y`f`U`g`cl`fi`dck`b]Y`b`c`[`U`g`l`ä`dfn`Y`Hf[`]`b`U`k`m`cb`n`k`Ub]Y`H`[`c`fc`X`n`U`i`dfn`k`cn`k`"B`]Y`g`h`m`X`n]`g`U`b`U`fn`W`m`k`]g`ä`\_`cb`\_i`f`b`W`ö`b]Y`Y`g`i`[`clck`Y`g`ä`c`A`]b]g`Y`f`g`k`c`-b`Z`U`g`fi`\_`h`i`frñ`G`m`M`\_`b]Y`\_i`f]cn`Ub`U`Y`g`ik`n`ck`]Y`X`k`]W`ä`]b]g`f`U`Xc`g`d`f`U`k`\_`c`Y`ž`\_`h`f`m`i`f`r`i`W`g`lä`cfr`ä`Xc`k`Y`c`V`W`b]Y`g`l`W`D?`D`Dfn`k`cmi`F`Y`[`cb`Ub`Yž`Y`H`ž`i`fi`W`U`a`]U`ä`W`dc`ä`W`b]U`a`]ö`X`m`f`Y`[`cb`Ub`Y`-b`hf`F`Y`[`c`ž`gn`c`X`n]`d`U`g`k`ck`Y`D?`D`-b`hf`V`m]`g`c`V]Y`g`lä`Y`Y`n`U`f`cn]`k`b]Y`g`Y`b]Y`ä`g`d`f`U`k`m`Xc`I`C`?`]`ž`df`Vi`ä`W`k`h`b`g`dcg`V`k`d`n`b`ä`ä`b`U`dcg`ö`dck`Ub]Y`b]Y`n`U`Y`b`Y`c`V`W`b]Y`c`X`A`]b]g`Y`f`g`k`U`gl`\_]`"C`\_`U`i`Y`g`ö`z`Y`A`]b]g`Y`f`g`k`c`-b`Z`U`g`fi`\_`h`i`frñ`k`f`V`Y`V`f`cb]`i`f`ma`Ub]U`g`l`i`g`a`cb`cd`c`i`d`U`g`k`ck`Y`D?`D`-b`hf`V`m`b`U`fn`b`\_i`d`U`g`Y`f`g`]W`dc`ä`W`Y`X`U`Y`c`V]Y`bn`W`Z`n`ä`]U`g`i`f`cg`M`n`ä`g`ö`c`Xc`V`c`d`U`g`Y`f`k`]`f`U`g`cl`fi`\_`c`Y`ck`Y`c`"

K`d]Y`fk`g`na`d`fc`W`i`88S`f`"g`d`U`X`Y`\_`dfn`k`cn`k`\_`U`i`b`\_`k`\_`c`Y`ä`k`n`b]`g`&&`ž`U`g`l`U`X`Y`\_`k`m`c`-`b`U`b`Y`d`f`U`m`d`fn`k`cn`k`Y`%`ä`\_`k`d`cf`k`b`U`b]i`n`U`b`U`c`[`]`W`b`n`a`\_`c`\_`f`Y`g`Y`ä`\_`fc`\_i`i`V]Y`Y`[`c`"N`X`Y`M`X`ck`U`b]Y`b`U`g`l`b]Y`g`d`U`X`\_`]`H`Y`c`X`W`i`U`g`l`\_`UD?`D`7Uf]c`f`c`X`dck`]Y`X`b]c`"(`ž`1`\_]`"(`ž`1`E`"D`U`F`U`X`\_`g`U`b]Y`X`n]ö`\_]`\_`f`m`m`g`k`]`n`l`f`n`ä`X`k`]`D?`D`7Uf]c`U`k`]Y`V`m`c`i`m`g`\_`U`ä`\_`U`W`d`H`U`ö`r`k`]`än`\_`k`n`l`k`c`X`ck`n`W`b`U`dfn`Y`d`f`ck`U`X`n`b]Y`f`k`U`ä`W`k`U`b]Y`k`g`l`\_`W`f`Y`g`fi`\_`h`i`f`m`L`W`n`U`f`i`X`b]Y`b]U`"

B`]Y`n`U`Y`b]`dfn`k`c`b]W`c`X`b`cl`ck`U`]-`ž`1`\_`g`d`U`X`Y`\_`f`U`g`cl`f`l`ck`U`bn`W`\_`U`i`b`\_`k`\_`fk`\_`H`z`U`Y`k`m`cb`m`k`U`b`U`dfn`Y`n`b]W`d`f`U`W`d`fn`k`cn`k`U`f`k`\_`h`\_`a`E`k`r`fcg`U`c`\*`ž`1`\_]`cg`ä`l`b`ö`U`%`ä`1`\_`c`[`\_i`\_`dfn`k`cn`k`\_`c`\_`Y`ck`n`W`f`Y`]`nck`U`bn`W`\_`k`\_`Dc`g`Y`\_`K`]X`lä`k`]ö`W`k`n`f`U`b]Yž`\_`Y`k`\_`f`i`X`bn`W`\_`W`l`g`U`W`\_`n`X`Y`W`X`ck`Ub]Y`b`U`[`c`f`n`Y`f`U`X`n]`U`g`c`V]Y`d`U`g`k`ck`U`gl`\_`Už`g`n`g`Y`ä`\_`U`n`W`b]Y`f`U`ä`W`g`k`\_`ä`i`X`n]U`k`\_`fn`b`\_i`\_`b`U`fn`W`i`\_`cb`-`k`urencji.

D?`D`D`@?`ž`g`l`\_`U`c`X`dck`]Y`X`n]`Ub`Un`U`i`f`ma`Ub]Yž`Vi`X`ck`ö`]`a`c`X`f`b]n`U`W`ö`dc`g`]W`h`cf`k`ž`ch`f`m`a`U`U`k`\_`88S`\_`f`"n`Vi`X`Y`i`d`U`g`k`U`fc`X`\_]`d`ck`U`U`ä`W`b`U`f`Y`ä`cb`h`r`U`Y`X`k`]Y`&&`\_`a`\_`h`cf`k`"H`a`\_`W`l`g`Y`ä`\_`Xc`f`Y`ä`cb`i`U`V`c`n`lä`\_`b]ö`M`U`n`Y`k`n]`\_`ö`X`\_`b`U`n`n`g`l`b`b`U`X`U`Y`g`ö`U`\_`+`h`ng`"a`\_`]b]"]`D`cg`ö`di`ä`W`X`Y`[`f`U`X`U`W`]b`Z`U`g`fi`\_`h`i`f`m`\_`c`\_`Y`ck`Y`\_`g`d`f`U`k`]Už`\_`Y`k`\_`V`ä`[`i`\_`cg`U`b]W`\_]`\_i`\_`U`i`\_`f`Y`X`b]U`d`f`ö`X`\_`c`\_`ä`\_`U`b`X`ck`U`dc`V`ä`[`k`\_`h`ck`U`f`ck`n`W`g`d`U`X`U`n`&`\_`a`\_`#`\_`Xc`\_`&`\_`a`\_`#`"B`U`g`i`H`Y`\_`V`U`i`\_`fc`X`\_`k`\_`b`U`dc`\_`fn`Y`Y`\_`cg`h`k`\_`X`n]U`U`bc`\_`W`g`l`\_`UD?`D`D`@?`\_`n`l`dck`]U`U`dc`X`k`m`\_]`g`l`k`Y`\_`n`U`X`c`g`ö`d`\_`Xc`\_`h`cf`k`"i`\_`c`V`W`b]Y`b`U`Y`ä`\_`cb`Y`Xc`\_`b`U`k`m`gn`W`k`\_`9`i`f`cd]Y`"

Rysunek 5.5. **Udział kolejowych przewoźników towarowych  
wg wykonywanej pracy (tonokm) w I połowie 2009 r.**



x f X c . F n b Y \_ ? c Y t k m

K g n i U W d y b Y c b i f y b W d f n k c b l k h c k f c k n W k m U b j Y k X U z Y X U f e r k c i f n b i i f U b g d c f i c Y c k Y c k D c g W z h f m a [ V m d f n Y a c k L ä d c h \_ ] U i b k n d f n Y a c b n W X f [ z W f U n ] g c h b j Y g a V f j Y a Y g i V U n j b h f Y c k U b j U d U g k U b U g k U b j Y a j b Z U g f i \_ h i f m c Y c k Y i w e f e k c i e j e j s t o p n i o w a d e g r a d a c j a .

## TRANSPORT LOTNICZY

C V W m f m n g b j U n k b j Y k d n b a b U f U b g d c f h c b j W n i U k d f m U X i d U g k c k Y c d f n Y g o j c f g k U @ C H n W a g a i k n i \_ j V U Y c Y Z h k b c W Y c b c a j W b Y z X c d f c k U X U a W c b U g f U i d U X i "

C V W j Y d f c [ b e r c k U m i Y g i g U X Y c % ] k j Y c W g d f n Y X U n k V f U b m i c h b j W n k V f z d c X M U g [ X n i b j Y X k b c d f c [ b e r c k U b c g l U X Y c i + " 8 c b j U n k b j c k d n k i [ c V U b j c f m n g i b U g k Y c X c a V m n i c g U b j c g i h j Y d j X a ] j k j g j Y [ f m l n i N b U m b U X n g d f c d e f W U a j o X m g d U X j Y a d f m a W c X k j d f n k c n k k g U i Y b U k n i U b a r a j U b o g f i \_ h i f m d U g Y f k d c X f i a W i g i V e k c d f n Y j Y X j g o X c \_ U g n Y c b c a j W b Y " K Y Z W Y g d f n Y X U V j Y h k \_ U g n j r b Y g k a U i r a U U U c i & z i z a j Y g a W k W Y b j Y c & z U k = \_ k U f H Y g d U X U c % z i "

G n i U W U D c g j W @ j b j @ c h j W n W @ C H b j Y k n i a X U X c V n Y k 8 S S f n U b e r c k U m c b Y f Y c f X c k a g f U o " B U d e W a h i V f g l \_ U V m U b U [ f U b j W n d n b c e W b U g k Y b j Y f Y i c k U U b U V j Y a W d U b e W n U c d U m i c h b j g c k Y j d U j k c "

D c k c U m i k h a f c i b e k n i d f n Y g @ C H f e r c d e W a c [ f U b j W U b j Y c g h k j n U f i X b j Y b j U z a j b " k n o c k j Y n j U i \_ U X n j c f e k n z h f m j k U f U b e k U d f Y a j Y X U \_ U X j c d f U w k b j U z b j Y f U Y b j Y c X Y Z h k Y c d f U m j k n b \_ k b U g k n W d f n Y g o j c f g k U K \_ k j Y b j i V f d e k g f m a U b n i c g U g l U X c k n i f Y b X k j Y c W d f n k c n k j d e d f U k c j g o k n d Y b j Y b j Y g l a c c h k z U @ C H n U W a b U V j Y a W f Y i c k L ä r c V e k j a n U b j U 8 c d c d f U k n i k n b \_ k f a m d f m W n b j m g o a j b " U W Y d f c a c W b Y j r b U m b U d e d f U k U d i b \_ h i U b c W "

A j b j g h f g k c G U f i d U g k U z c X i d i a W k a U i V f c X g n b X m U a U g n i d U X c V e k Y c G U f j b Y g 9 i f e d Y 6 J " Y c i X n j U n i k D @ @ @ C H z d f n Y o c d Y b a c b l f c o b U X g l \_ a " D Y b U d f n k U m m U W Y X b U b j Y Y g i a c j k U z [ X m k j o g r e V e k m i d U j Y h i a i g j d e m g l a k f o U W d U g k U 8 U M c A j b j g h f g k c G U f i n X W X c k U c z Y d f n k U m m U W c X v X n j Y g o d f n i n d c X b j Y g j Y b j Y \_ U l j U i " > Y X b U Y

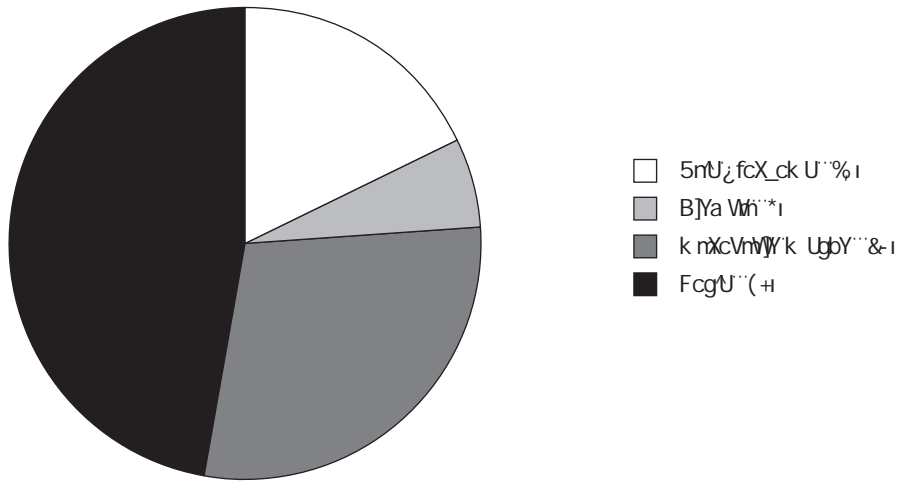
k'cVWnW'fhi XbnW'XUVU m'WUW' UXb'dfn'kc b|\_ 'b|Y'Ygn'U'bh'f'Ygk'U'm\_i db'Ya 'i Xn|U  
 k '@CH'D h'f'U'fc\_i 'h'a i 'df'cd'm'W'Y'U\_|Y'g' UXUU@i Z'U'bg'Z'k k'W'U'g' 'Y'X'U' 'b|Y'dc'X'dc'  
 f'cra k'n'Y'kn| 'o'X'k' 'dc'|h'm'W'n'W'"K' 'fc\_i' '88%' 'B|Y'a W'i d|]' '1' '5i' g'f|U' '5|f' |b'Y'g'z'6'f'i' g'Y'g'  
 5|f' |b'Y'g' |'V'f'n'g' |Y'6A -Z'W'k'n'W'f'd'U'c' |W' 'd'U'b' 'd'f'n' 'o'a' 'b'U'h' 'b' 'fc\_'"

### SEKTOR ENERGETYCZNY

8 c'm'W'U'g'k' Y'd'c'g'U'c'k' U'b|Y'F'c'g'| 'd'c'k' |Y'X'U'c'd|b|o'z' Y'X'k' Y'g'n' 'U'W' f' X'Y' 'Y'b|f| |]' 'Y'g'h'  
 b|Y'h'V'X'U'X'U'V'Y'c'd|Y'W'Y' g'k' U'Y'b|f| Y'n'W'b|Y'c' 'n'f' k'bc' D'c'g' |z' 'U' |]' W'Y' '9i' f'cd'n'i

D'f'n'Y'id' 'fc\_i' D'c'g'W' |F'c'g'| b|Y'i X'U'Y'g'o'n'U'c' W'n'a'b|Y' c'W'U'W' X'c'h'W'W'W' X'c'g'U'k'm| U'i "F'c'g'U'  
 b|Y' a'X'U'a'ra |U'bn'k' 'g'U'i W'Y' |U' W'c'b|U' |U'W'Y'9i' F'c'D'c'; 5N' 'g'd' |]' n'l'f'r'a'X'n'U'a'W' 'dc'g' |a' c'X'W'b-  
 \_|Y'a |U'rc'V'a|i ' 'U'a' U'g' |Y'c' 'k'm'c'f'n'g'k' U'b|Y'c' 'X'c' 'f'f'U'bn'li' |U'i 'X'c' '9i' f'cd'm'N'U'W'c'X'b|Y' 'c'f'U'i'  
 c'V'b| Y'b|U'cd' U'm'n'U'f'U'bn'li'f'c'g'n'g' |Y'c' |U'i 'h'a' 'f'i' f'c'V'a|i |Y'a "'C'X'W' |c' i' n'U'Y' b|U'a' 'n'k' |o' 'g'n'b|Y'  
 X'c'g'U'k' |U'i |]' d'f'n'X'i ' Y'b|Y'c'V'c'k' |a'n'k' U'b|U'k' |Y'c' 'Y'b|Y' |c' \_c'b'f'U' 'h' 'X'c' '88%' ) 'f'z'W'W' |c' 'c'W'Y' 'i' 'Y'  
 g'f'c'b'U'd'c'g' 'U'>'Y' |]' d'c'f'eri a' |Y'b|Y'c' 'n'k' |o' 'g'n'b|Y' |X'c'g'U'k' b|Y'm'c'g' |U'b|Y'n'U'k' U'f'h'X'c' |]' g'ed'U'X'Z'k' 'f'U'i'  
 a'c' |a'k'ng' |a'd'ä' d'f'c'V'Y'a' m'n'U'c'd'U'f'n'b|Y'a "D'c'g' U'Y'g'h'k' 'f'i' X'b'Y' 'g'h'i' U'W' |b|Y' c'W'U'W' 'b|Y'z' |X'm' b|Y'  
 a' U'd'f'U' |m'W'b|Y' U'X'b'Y' 'U'h'f'b'U'n'k' b'Y' 'a'c' |k'c' W' |a' d'c'f'h' |h' |c' 'g' 'f'c'k' W' '6'f'U' |Y' X'c'g'U'W'b|Y'  
 X'i' n'W' |U'rc'V'a|i' k' 'd'f'n'g'n'c'k' n'W' 'n'B|Y'a |Y'W' '7'n'W'z'W' i' b|Y'a'c' |k' |U' |a' d'c'f'h' |U'i' 'n'N'U'W'c'X'i' z'  
 U'd'U'm'i'V'i' X'c'k'm'U' |Y'c' 'd'c' a'W'Y'b|U'n'f'Y'c'bi' '6'Y'f' |b'U'X'c' 'G'n'W'W' |U'm'c'g'U'm'k' g'f'm'a' U'b'Y' '8'c'd|Y'f'c'  
 k' 'd'c' c'k' |Y'88%' 'f'z' |X'm'd'c'k' g'U'b|Y' |U'rc' d'c'f'h' \_" |k' |b'c'i' ^'W'z' D'c'g' U'V'o'X'n' |Y'a'c' |U'g'f'c'k' U'X'n' |a' 'n'b'U'  
 W'W' |c' W' |U'i' 'g'U' 'U'a' |]"

Rysunek 5.6. Udział źródeł zaopatrzenia Polski w gaz w 2008 r.



x'f' X'c' 'D' |B|

D'f'n'X'g'U'k' |W'Y'Y'I' b|Y' '9i' f'cd'Y'g' |Y' 'c'f'U'h'd|o'W' |'d'U' g'k'z' 'h' f'n'W' 'fa' m'n'U'b|U'c'k'U'm'g' |o'k' 'f'Y'U' |n'U'  
 W'o'd'f'c'Y' 'h' |U'rc'V'a|i' 'B'U'i' W'z'c'X'd|g'U' |k' |]' d'W' 'V'f' 'X'c' 'i' a' Y'b'm'i' a'c' |k' |U'a'W'f'c'nd'c'W'W'Y' d'f'm'a'  
 |c'c'k'U' 'X'c' 'Y' |c' 'V'i' X'c'm'i' A' U'c'b' 'i' a'c' |k' |ä' c'X'88%' 'f' 'h'f'U'g'd'c'f'h' |U'i' \_U'g'd|g' |Y'c' |]' n'6' |g' |Y'c'  
 K'g'W'c'X'i' z'W'c' |f'U'b|U'm'U'Y' bc' ä'9i' f'cd'm'c'X'h' |c' 'g' 'f'c'k' W'n'F'c'g'| "6i' X'c'k'U'a' U'f'c'nd'c'W'ä' |g' |o'k' '88%'  
 f'c\_i' z'U'g' 'f'c'k' |Y'W'a' U'd' n'b'ä'ä' d'f'n'i'; f'i' n'o' |]' 'H' f'W'o'b'U'd'c' i' X'b|Y' |X'c' 'f'c'X' 'ck' Y' '9i' f'cd'm'8' c'm'W'W'U'g'  
 |]' k'b'ra' 'Y' |c' 'f' X'Y'a' 'n'U'd'U'f'n'b|U'a' |U' V'n'a' '5'n'f'V'Y'X' U'z' 'Y'X'b'U' 'k' |U'X'c'a' c'z' Y'Y' |c' 'n'U'g' 'V'm'g'a' 'n'V'n'i'  
 a' U'Y'U' 'b'U'd'c'f'n'V'n'i'9i' f'cd'n'i'G'n'U'g'Y'd'c'k'c'X'n'b|U' |U'rc'V'a|i' 'B'U'i' W'W' 'c'g' |U'b|c' 'f'c'g'b'a'b'U'g' 'i' h'Y' 'd'c' |]-  
 h'W'bn'W' 'ra' |U'b'k' 'U'g'b|Y'a' c'f'n'U'? U'g'd|g' |Y'c' "'C'X'W'U'g' 'f'c'nd'U'X'i' 'N'G'F'F' 'k' |o' 'g'rc' ä' |U'i' 'k'n'X'c'V'n'a'  
 k'U'b|Y' |c' 'k' 'H' f'\_a' Y'b|g'U'b|Y'V'm'U'k'ng'm'U'X'c' 'F'c'g'|z' 'Y'X'b'U' 'X'c'g'U'k' n'h'Y'nc'g'U'm'n'U'k' |Y'g'rc'b'Y'c'X' 'k' |Y'a'  
 b|U'V'f' 'b'U'g' 'i' h'Y' 'g'lc'f'i' 'r'k' |a'n'U'b|Y'c' 'n'k'n'i' W'Y'a' 'k' |]' k'b'ra' |U'rc'V'a|i' |]' 'G' |Y'f'c'k'U'b|Y'h' |c' 'g' 'f'c'k' W'

Xc[UrcV]i BUI Ww dcXkUmcmVwFcg] U\_c[ kbYc XcgUk WwXU9i fcdnK h^gni -  
 UW]fi Xbc'gôXnk]ä^Y^Xhfa ]bUW'k Xä Ybi Xc'fYU]nUW'\_cb\_i fYbWbY[c' Cci h'GfYä .  
 kgd `bYc[UrcV]i ; Udfca i ]k cg.]Y[c'\_cbVWbi '9B="A Ucb'hUbgclfckUä[Uh'nFcg]'bU  
 dc i Xb]Y9i fcdn dc Xb]YA cfnU7nlfby[c'] XUY^dfnYi'6i [U]ô' K ô'fmXc'5i gf]] cfU'dfnYi  
 ; fYwXc'K cW"FYU]nUWU]c'dfc^Y\_li 'dcXkUmUvniY\_cba ]WbngYbg[UrcV]i BUI Ww"

CVW]Yc\_c c' & 1 `YbY[ ] ]Y\_Y\_hfnWbY^fU UäW^Xc'cVfchi ^YgigdfnXkUby\_`Yblca ]bXnk]-  
 Xi Ubna `dc WbUW'fY[i `ckUbnWzW'gdfnXkUvYbY[ ] ]fY\_ca dYbg `â'gV]YnUkmcbrna ]WbUä ]  
 YbY[ ] ]XUdfnYXgô]cYfgk"A ]b]gYfgk c; cgdXlf\_] ]XcgUk WwYbY[ ] ]Wwäi kc'b]Yb]UWb'dfäXi .  
 XUcXV]cfWk ]bXnk]Xi UbnW">YbU\_YI fräXFY[i `UW'9bYf[ Ym] ]fi F9E^Ygihä i `dfnW]kbrä  
 i rbUäW' YbUd]Yfk `b]YnVöXbY^Ygikna cW]Yb]Y'\_cb\_i fYbW]k `i flckna `UbXi `YbY[ ]äzgdY-  
 cjalna ochrona dla najbiedniejszych odbiorców, skrócenie i uproszczenie procedury zmiany sprze-  
 XLk WwYbY[ ] ]cfUk]ô\_gYi dfUk b]Yb]UXUgä Y[c'i fröXi "K `cVWbY^gni UW'VfU\_i fnb\_i `dcX-  
 gUkckna `nXU]Yä `a YbYX Yf k'YY\_hfcYbYf[ Ym] `^Ygi Xc\_i a YblckUb]Y dfnYX'fY[i `UrcfYä  
 nU]Ubc W]g]b]YäWw'\_cgh k `Z b\_WcbckUb]Uzb]YnU ]W'fYXi \_WU"



# 6. SEKTOR FINANSOWY

Główny Urząd Statystyczny

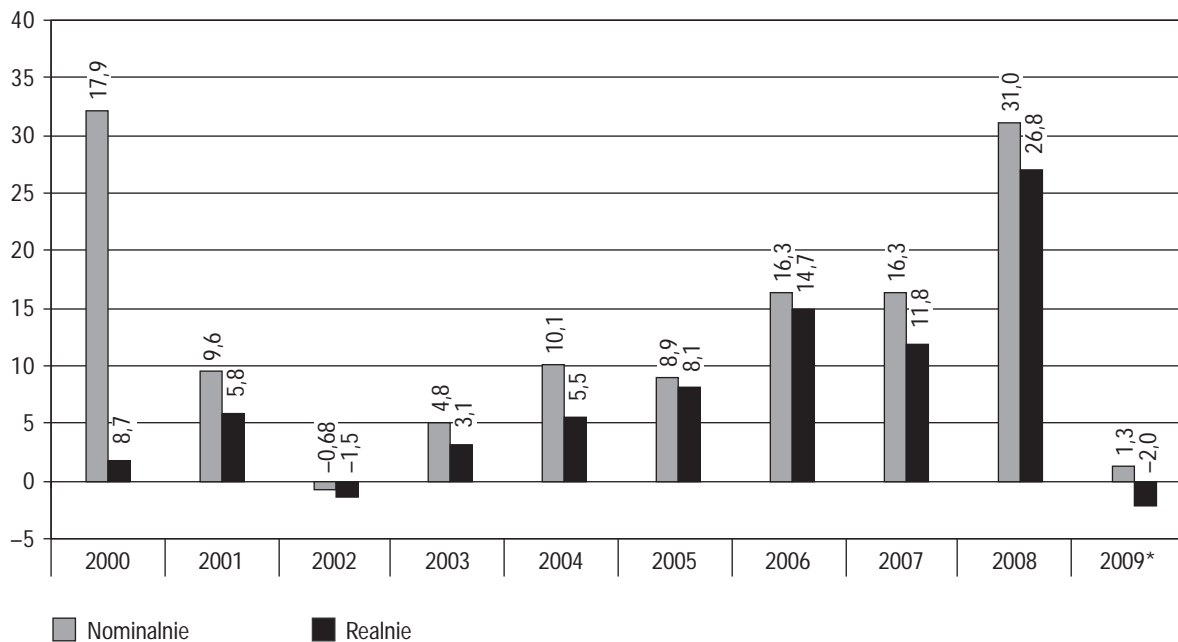
## 6.1. SEKTOR BANKOWY

### WZROST AKTYWÓW SEKTORA BANKOWEGO

NUŁa ck UbjYfk UaW' cXdjŃ' UhY gUbgj' dc`g JYc' gY lcfU Vb\_ ck Yc' bUgād] c' nid fcWbra' cd b]Yb]Ya k gog b\_i X'cgkck c'b]Yb]Uk [cgkXfW]\_ fmmj' bUfrb\_ UW' bUbgknW' 8njō\_ ]Há i 'Ub\_] ]'bgñi W' bUbgk Yk Ygnik 'c' f'głfi XbnWk Ufi b\_ k' XjUUb]Uk VEXc' XcVY' 'cbXnW' bUbgk YZWgk cfm' Xcg cbUmM Zf'Ua cfm' i' aWñ g i h] 'cVWBY' fYWg] ždfck UraW' X' XfUa UmWb] c' nUŁa Ub]UU\_ WY\_ fYXñk Y'

? fmmj' bUbgkn] fYWgUk [cgkXfW k]Uck Y'kd nbô nb] Unk b]YbUXñŁa ]\_ ôsektora ban\_ ck Yc' 'Yc' YZ\_ hñk bc žzW' i k]XcWb] c' głōXcd]Yc' k' d]Yfk gn' dc ck JY&SS' 'fc\_i "A ]a c' gdc! kc' b]Yb]U [cgkXf\_ ]' i' k' cgU]b]a \_k UfHU Y&SS, f" Hā dc' ra ]Ub\_ U hñk k' gY lcfU Vb\_ ck Yc' 'YgnW]b]Yi 'Y] c' k' k' WUgU]Yb]i žUcgU]b]\_ k UfHU i V]Y] Y] c' fc\_i 'dfm] g' bUkmgYXchnW! WUgHā dc' krfci 'U hñk k' n' k UfHU i 'bU\_ k UfHU' f%?% IždcXcVb]Y' U' fY\_ cfXcā XñŁa ]\_ ô

Rysunek 6.1. Dynamika aktywów sektora bankowego (w %)



\*K' d]Yfk gmW' Xk' W' k UfHU UW"

xf Xc.; #6]?'B:"

U\_hnk k'cg[á]b]drc'k Wna '8SS, 'fc\_i fl% E'B'U YnU'La ckU]Ykrfcgi 'dfmngc'Xcd]Yfc'k '8SS' 'fc\_i /'k 'd]YfkgnY' 'Y[c'dc ck]YU\_hnk UbYhrc'gY\_hcfUVUb\_ckY[c'Xbclck Umkrfcgibca ]bUb]Y V]g\_]nfi 'f%\_1 E'ZUFYUb]Yg\_i fMmng'ôc'c\_c c'& "K YZY WYi Xq]U U\_hnk k'gY\_hcfUVUb\_ckY[c' k'D? 6'f'nk"kg\_Ub]\_a cbYhmlUW] [cglcXlf\_]E]gUX 'dc fUhd]Yfk gmicXgY W] 'Uhd' bUMUfXq]Y' gY\_HU\_i 'Ufna 'dfmnc WYk' i V]Y] na 'fc\_i 'f'fUk]Yc'%'\_1 E'K U W]kmgdUXY 'g\_a mV] 'Ubgk Y' gY\_hcfUVUb]ád] 'Xcd]Yfc'k '='\_kUfUY'Z'Ve'k '='\_cXbclck Ubc 'YgnMY'b]Yk]Y\_] 'bca ]bUbmkrfcgl'

6Ub\_] ]]bgnhi WY 'bUbgk Yk Ygnrk ]ôWk 'c\_fYg]fi XbnW'kUfi b\_ k'Xq]UUb]Uk 'UfXrc'XcVfY' '\_cbXnW] 'bUbgk Y'Z'cXbclcki 'áW]UnYgnmfc\_' \]g'cfmWb]YfY\_c'fXck Yrng ]Z'W'gk cfmnc 'Xcg\_c-bUnM Zc'f'La cfmni 'áW]g\_i h] 'cVWbY'fWYg]'K '8SS, 'fc\_i 'Vub\_] 'kndfUWk Unknge\_]Yrng ]Z'Xc' W] [c'dfmWnb] Ug]ô'XcVfUgnhi UWU 'bUbgk U\_fYXhrcV]cfWk 'rk ]ánLbUn'gnV\_]a 'krfcg]á D? 6Z Uk ]ôW'XcWcX k 'i Xbc W] 'dfnXg]ôV]cfgk "K 'd]Yfk gnY' 'dc ck ]YV]Y áW] [c'fc\_i 'bUca ]U]h'rbUWbY cgU]Yb]Y\_]cb]i b\_li fnik 'dc áW]b]i 'nY'krfcg]á 'b]YdYkbc W]bUfnb\_UW' 'bUbgknW'] b]YWôW] Xc'fmm Ug]dck c'Xck Uc'bU] 'YnU'La ckU]Yhfk U'áW'c'Xcd]ôW] 'U'Y\_g]Ubg] 'dc'g\_]Y[c'gY\_hcfUVUb\_ ckY[c'cfUhcVb] Yb]YdfmWcX k'nXq]UUb'c W]Vub\_ckY'"K cVWdc] c'fgnb]Ug]ô'dYfg]Y\_hnk 'fcrk'c'knW] [cglcXlf\_] ]]krfcgi 'UkYfg]'Xc'fmm Un'lf kbc'k f'XVub\_ k'U\_] 'dfnXg]ôV]cfgk 'bU]ád] cZn'YXbY'g'f'cbrzic] fU]W]b]Ydcdni 'bU\_fYXhrcUn'Xfi [ ]Y'nLc'g'f'n]b]Ydc ]hm]\_'fYXhrc'k Y' banków.

C ]Y'YgnMY'k 'cg]U]b]a '\_kUfUY'8SS, 'f" ]d]Yfk gnW'a ]Yg]áW]W'Vf"bU]ád] c'dYk bYdfmng]Y] gnb]YU W]\_'fYXhrc'k Y'f'fk Ug]MUXU] [cglcXlf]gk 'Xca cknW]Z'hc'k '='\_kUfUYb]U]ád] Ug]U]bUW'Z UbUk Yh]Y]fYg]dcXU m\_fYXhri "Dc'lf'nW'U'UW'kngc\_]Y' ]nfc\_i 'bUfc\_'fcg]áW'Xnb]Lá ]\_]\_'fYXhri 'Vub\_ckY[c'Z'k 'd]Yfk gna 'd 'fcW]i 'V'kUfrc 'ä\_fYXhri k'XUgY\_hcfU]b]Y bUbgk Y[c'krfcgUnUYX k]Yc') Z\_1 Z'kcVWdfUk]Y' -1 'k'V]á]i 'WY]c'8SS, 'fc\_i "'C ]Y'YgnMY'k '='\_kUfUYVf"kn]ád] 'b]Yk]Y\_] 'krfcg]f'f% E]Z'hc'k '='\_kUfUYa Uá m]i 'fY]fYg]f] S]\_1 E'K W]Y'b]Y'k'g]a YbWY\_fYXhri 'XUdfnXg]ôV]cfgk 'XUc'c'g'cV]YrbLá'nbUWb]Yg]b]YgnYg]ckc'c'b]Yb]Yb] 'k'df'm]U]X\_i '\_fYXhri 'XU [cglcXlf]gk 'Xca cknW'"I lf'ma Ub]YXcXU]b]Y'Xnb]Lá ]\_]\_'fYXhri 'gY\_hcfU]b]Y bUbgk Y[c'n]UkXq]ô-W]Lá n]dcXU m\_fYXhri 'k'g]a YbWY] [cglcXlf]gk 'Xca cknW]Z'dcbUXdc ckô\_h'fY]c'g]Ubc]\_'fYXhri a ]Ygn\_U]ckn]K Ufrc 'ä\_fYXhri 'XU] [cglcXlf]gk 'Xca cknW'rk ]ô\_gmUg]ôc', Z\_1 k'd]Yfk gnY' 'dc c-k]Y'8SS 'fc\_i 'kcVW( )\_1 'k'V]á]i 'WY]c'i'V'fc\_i Z'bUca ]U]h\_i 'fYXhri a ]Ygn\_U]ckn]krf'g'k'ha 'W]g]Yc', Z\_1 'kcVWfY\_c'fXck Y'Xnb]Lá ]\_]\_\*)\_1 'k'Wna 'i'V'fc\_i"; Xn]ni lf'ma U'g]ô'h]b'lfYX'Xc'\_c W]fc\_i Z\_a ]Y]Vma mg]dck'c'b]Yb]YfcW]bY'Xnb]Lá ]\_]\_Xc'YXbY'f'n]W]Y'k'df'm]U]X\_i '\_fYXhri 'XU [cglcXlf]gk 'Xca cknW'] U'Xc'YXbY'WkUf]h'XU\_fYXhri 'a ]Ygn\_U]ckY]c'k'g'c]g'b\_i 'Xc'i V]Y- ]Y]c'fc\_i<sup>1</sup>.

K n]U]b]Yn]U]b]UW]m]g]ô'g]b]Ygnmg]dUXY 'Xnb]Lá ]\_]\_'fYXhri 'a ]Ygn\_U]ckY]c'k'g'c]g'b\_i 'Xc'\_fY-Xhri 'XU] [cglcXlf]gk 'Xca cknW'c] 'Ya "'Knb]\_U]lc'n'n]Lc]g'f'n]b]U\_f'n]m]f] k'i Xq]YUb]U\_fYXhri 'a ]Ygn\_U]ckY]c'dfn]Yi'Vub\_]Z'UH\_ YW]á] 'Ykngc\_]W'Wb'b]Yfi Wca c'W]f]dUXY 'c'c'"%\_1 E'cfU]h] z oczekiwania na dalszy ich spadek, co powoduje odroczenie w czasie decyzji o zakupie i ogranicze-b]Ydcdni 'bU\_fYXhri a ]Ygn\_U]ckn]C ]Yk]ôWkUfrc 'ä\_fYXhri 'XU] [cglcXlf]gk 'Xca cknW'i lf'ma a UUb]Yk]Y\_] 'YXbcd'f'c'W]bclcknkrfcg]k 'Xfi [ ]a '\_kUfUY'Z'hc'\_fYXhri a ]Ygn\_U]ckn]k'm]U]h]g]dUXY 'c'%'\_1 "'>YXbcW]Y'b]Ydcd'fUk] Ug]ô'g]fi '\_li fUkUi hckU\_fYXhri '\]dchW]b]Y]c' 'bU\_c'f'm]ä'\_fYXhri 'udzielanego w walucie krajowej. W segmencie kredytu dla gospodarstw domowych relatywnie a b]YgnY'cVb] Yb]YXnb]Lá ]\_]\_XchW]m]c'\_fYXhri '\_cb]g\_a dW]b]Y]c'Z'h'fY]c'kUfrc 'ä\_a ]a c'dc] [c'f'gnY' b]U]b]U]g]f'c'\_1 '\_cb]g\_a Yb]k 'f'fbUW]b]m]g]dUXY 'h]á dUma ]Ub'\_cb]g\_a dW]k '='\_kUfUY'Z'hc'] n]Lc]g'f'n]b]U]dc ]hm]\_'fYXhrc'k Y'krfcgUk '='d 'fcW]i '8SS 'f'c', Z\_1 'kcVW'c\_c c'&\_1 'krfcgi 'fc'\_Xc'fc\_i "'FYUnkbn]g]dUXY 'Xnb]Lá ]\_]\_'fYXhri '\_cb]g\_a dW]b]Y]c'Y'g]ia b]Ygn]b] 'k'df'm]U]X\_i 'd'c'rc]gUn'W' kategorii.

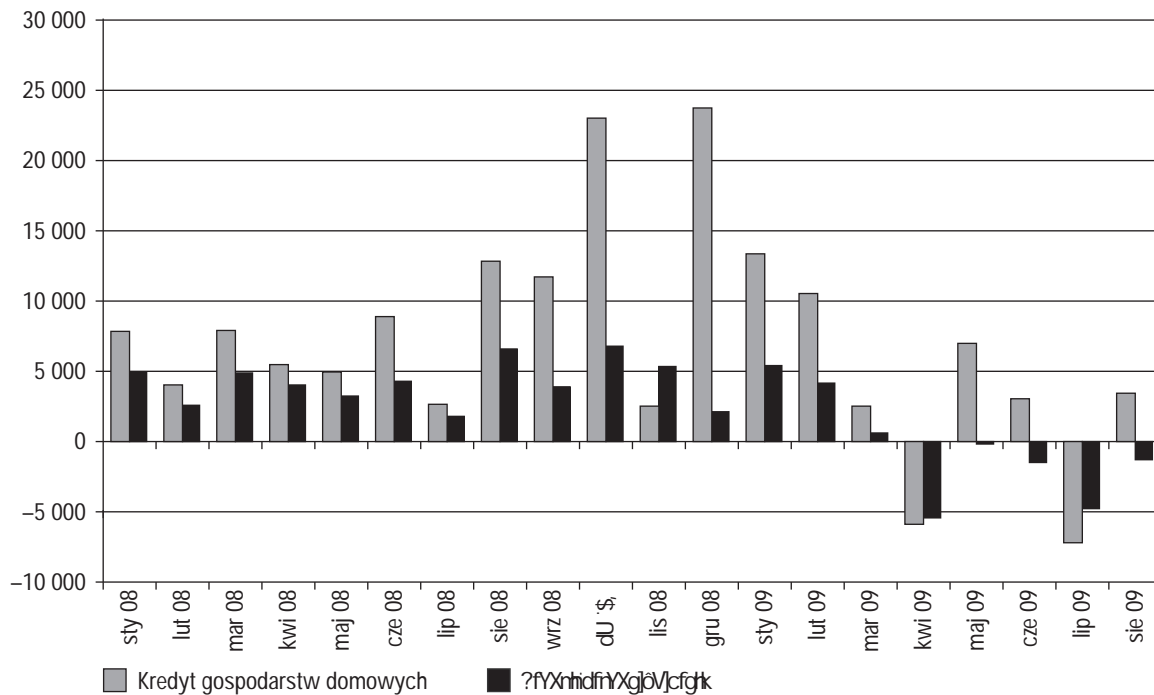
K Ufrc 'ä\_fYXhri k'i Xq]YcbnW' gY\_hcfck ] 'dfnXg]ôV]cfgk 'rk ]ô\_gmU g]ô\_nUYXk ]Yc'%'\_1 'k'='dc ck ]YVf'kcVWdfUk]Y' S\_1 'krfcgi k'Wna 'i V]Y] na 'fc\_i "'CXdcW]á]h\_i '='\_kUfU]i 'a Uá m]i kfôW]Xc'W]nb]Yb]Un]g]g]Yá Un]W]bna 'a ]Yg]ôW]bna 'cVb] U]Yá 'g]ô'kUfrc W\_fYXhri 'i Xq]Ycb]Y]c'k 'gY\_hcfn]YdfnXg]ôV]cfgk "'GdUXY 'U\_hnk bc W] [cglcXlf]W]Y' ]rk ]ánLbUn]h'ma 'fYXi 'WUn]U]U]g'kZ Uk ]ôW]g]dUXY 'n]Lc]f'n]W'ckU]b]U]bU\_fYXhri c'fclcknrc'XdcW]á]h\_i ]m]c'fc\_i Z'Uk W]Y'b]Y'U]b]h]W]á]i 'áW

<sup>1</sup> K 'kc'ia Yb]Yb]Ykn]i 'áXU]rc'YXbU\_' 'Z'Ve'bU]fU]Y'a Uá m]dfm]fc]g]ic'%'\_a 'Xn'kcVW'á' 'a 'Xn'dfm]fc]g]i 'k'Wna 'i V]Y] na 'fc\_i Z'g]áXbUMUfXq]Y'cd]ma ]gn]W]b]Ydfc]bcn]dfn]k]X]i 'Z'Z' YXc'\_c W]fc\_i 'bck'c'i Xq]Ycbn]fYXhri a ]Ygn\_U]ckn]g]d]b]Y] (S'a 'XnzW]m]i'dcbUXdc ckô'k'c'ia 'Ybi 'ni'V'fc\_i "'



kn]Ug]U]YU\_hnk bc W]bk YgnWbY^dfnYi`fa mdfmfcgāWā`b]Yk\_mcfmg]U]i`a cWnknhk f!  
 WnW`c[ fU]Wmnc`jW`dcdnhbU\_fYXnh`N`Xi [ ]Y`gfcbnbY]Unk bUcWbUdYfgY\_hnk`fcrkc`cknW`  
 ]`krfcgib]YWōW`Xc`fmmU\_bUfnb\_UW`bUbgknW`g`cb]niVb\_]`Xc`rk]ō\_gnY]Ucgfc`bc`W`  
 dcdfnYnrlēgfnb]YkUfi`b`\_k`\_fYXnhkUb]Uzma`VfXn]Y`YbUgōdi`Ygng]hā`UnWbYdc[ fgn]U]Y`  
 gō`U\_c`WdcfZYU\_fYXnhkY]c`K`rfcgifmmU\_fYXnhkY]c`nrlēgfnb]YkUfi`b`\_k`\_fYXnhkUb]U`  
 dfckUXn]`c`k`\_cbgY\_kYbW`Xc`krfcgi`a`U`f`\_]`cdfcWbckUb]Ui`Xn]YUnW`\_fYXnhk`B`Ukrfcgi`  
 cdfcWbckUb]U\_fYXnhk`kd`nk`UnfcgāW`\_cgrhndcmg`Ub]UdUgnk`k`cfUhUkYfgUXc`bUbgkUb]U`  
 VfXn]Y`fmm`ckbY`Xn]UUb`WdfnXgō]cfgk`\_]`dfYZfckUb]YdfnYnVb\_]`c`\_Uik`dYk`bYcV][U`  
 W`g`UfVckYWniVcbnd]Y]b]ō`bYB`6D`

Rysunek 6.2. Miesięczny przyrost kredytu w latach 2008–2009 (w mln zł)



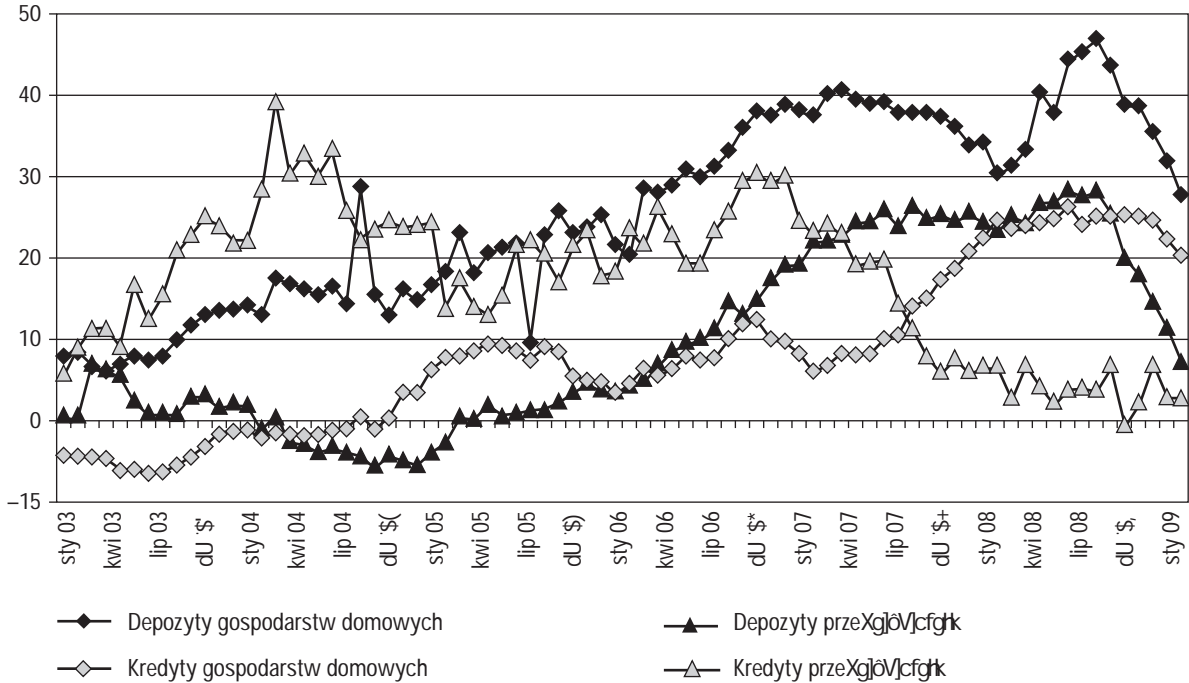
x f X c. B6D`

NUlā`U]Yfnb\_i`a`jōXnmU\_b`ckY]c`ma`i`g`c`Vb\_]`Xc`]bhYgnk`bY]c`dcgri`\_]k`Ub]U`f`XY`bUb!  
 gk`Ub]Uk`Ya`]g`]`XYdcmh`k`zW`Xcdfck`UXn]`c`Xc`hik`k`c`bmi`XYdcmh`ck`Y`z`\_h`fY`g`Mm`idfm`dUX`  
 bUd]Yfk`gm`k`UfU`&SS`fc`i`"GUb\_]`nUWō`nic`Zfck`Uā`XYdeb`Yb`hca`Wf`U`h`k`mg`Y`cdfc`Wbck`Ub]Y`z`  
 UW]k`c`V][W]`nUlā`U]UWb`bUfnb\_i`U`W]`gnV`c`knW`Zk`U]`cgMōX`bc`Wn`hfUā`W`k`Uf`c`ä`  
 Z`b`Xi`gm]bk`YgnWbnW`[ ]Y`Xmcf`U`dfn`bcg`]`Y`Xc`Vb`\_`k`"K`Y`ZY`W`Y`i`hfma`Uc`gō`g`cg`b!  
 \_ckc`k`ngc`\_]Y`z`\*`z`i`hā`dc`krfcgi`X`Ydcmh`k`g`Y`hcf`Ub]Y`bUbgkY]c`k`=dc`ck]Y`fc`i`k`c`VW`  
 c`c`c`%1`k`Wna`&SS`fc`i`"GUc`gō`h`c`[`kb]Yn`Ug`f`Uk`â`cgMōX`bc`W]`cg`c`Xf`gk`X`ca`cknW`z`  
 \_h`fnW`X`Ydcmh`m`dck]ō`gm`ng`ō`k`Vā]i`Xk`W`\_k`UfU`k`&SS`f`c`-`z`i`k`c`VW`krfcgi`&1`  
 k`Wna`i`V]Y`na`fc`i`"Ha`V`U`g`Yā`X`Ydcmh`m`dfn`Xgō]cf`gk`z`\_h`fnW`hā`dc`krfcgi`i`k`&SS`  
 fc`i`nbUWb]Y`cg`U`V`c`Xc`c`c`i`z`k`=dc`ck]Y`V`n`Ub`ck`Un`ig`LU`Y`S`z`i`K`nb`\_`Uc`h`c`n`dc`[`cf!  
 gn]U]g`ō`dfm`Wc`X`k`dfn`Xgō]cf`gk`\_]`nrlēgfnb]U`dc`]hm]`\_fYXnhkY`Vb`\_`k`z`ra`i`g`Uā`W]c`  
 `fa`mi`X`k`ō`gn]c`\_cfmg]U]UnY`fc`X`k`k`UgnW`k`W`i`bUbgkUb]UXn]UUb`W]V]Y`ā`W`  
 i`inwestycyjnej.

K`\_`cbgY\_kYbW`km`lā`ck`Ub]U`U`W`\_fYXnhkY`]i`hfma`U]U]gō`g`cg`b`ckc`Xi`Y`Xnb`lā`\_]`  
 X`Ydcmh`k`X`c`gn`c`Xc`\_`cfmg]bY`n`di`b`\_h`k`]Xn]b]U`d`nb`bc`W`g`Y`hcf`U`dc`df`U`knif`Y`UW`k`c`i`a`Ybi`  
 \_fYXnhk`Xc`X`Ydcmh`k`ft`Vb]`Yb]UnY`%&S`\_`Xc`%1`E`8`nb`lā`\_]U`\_fYXnhk`z`\_h`fU`fc`k`W`Y`b]Y`  
 dc`b`UX`Xki`\_f`cb]Y`dfnY`f`U`U`U`X`nb`lā`\_]`ō`X`Ydcmh`k`fl`-1`Xc`%1`E`z`hf`U`h`g`l`UX`U`dc`b]`Y`hā`dU`  
 dfmfcgi`X`Ydcmh`k`f]z`i`Xc`\*`z`i`E`K`n`X`U`Y`gō`Y`X`b`U`z`Y`h`f`U`g`Z`f`cgMōX`bc`Wn`Z`b`Xi`gm]bk`Y!  
 gnWbnW`bUf`U`Wi`b\_]`Vb`\_ck`Y`i`gō`n`U`c`Wm`z`U`g`d`ck`c`b]Yb]Y]`cg`c`Xf`\_]`cf`U`h`k`]ā`n`l`brn`hā`

krfeghVYfcVcWU] nU Lã ckUb]YXnbLã ]\_ XcWcX k`i Xbc W/XcdfckUXrã Xc`dfmãLã ckUb]U XUgn[c`bUd nk i`Xdcnmh k`k`hã`fc\_i`2" HfkUUdcdfUkU\_cbji b\_hi fmbUfmb\_i`\_Ud]Huckna` a c`Y`YgMYVfXijY`hb`bUd nk`c[fUb]Wna`

Rysunek 6.3. Miesięczna dynamika kredytów i depozytów w latach 2003–2009 (w %)



xf X c. B6D

### WYNIKI FINANSOWE I STABILNOŚĆ SEKTORA BANKOWEGO

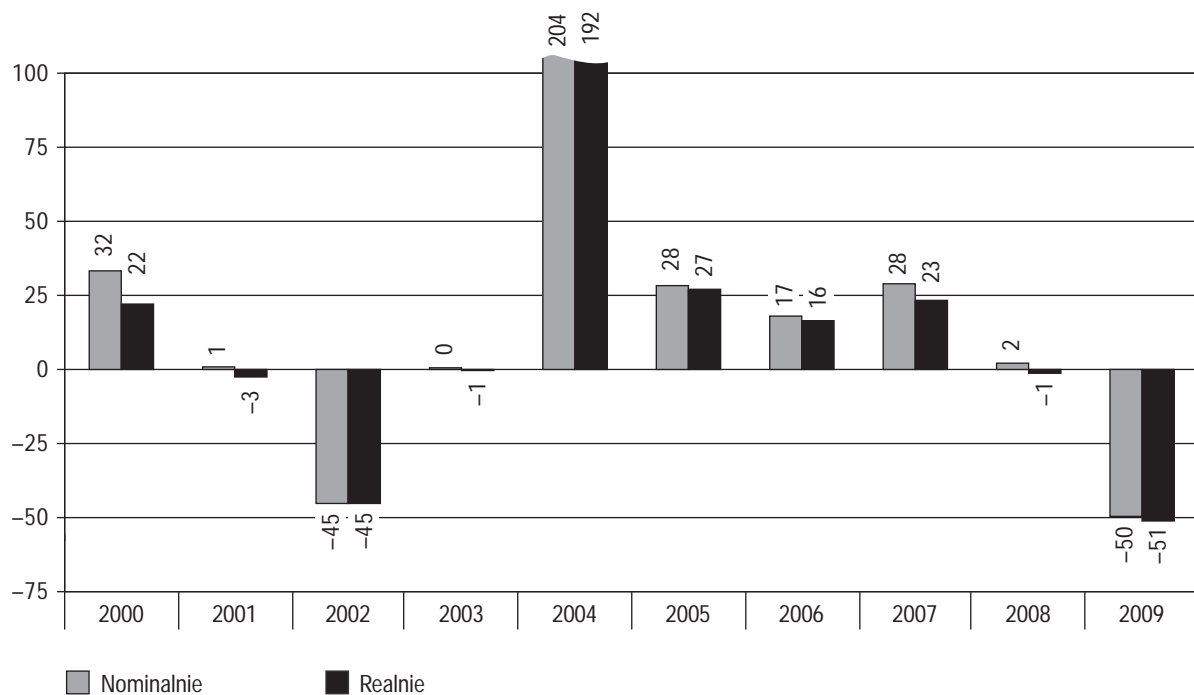
A ja c`rbUMbY[c`dc]cfgnYb]Ufybckbc WVMb\_]kndfU&kUmYXbU`k`Wã[i`fc\_i`b]Y` aUYmg]ż\_hfYdfnYbUMm`k`k]ô\_grc`WbUnk]ô\_gnYb]Y\_Ud]H`k`"B`Ugãd]c`rbUMbY` kra cW]Yb]YUrm`\_Ud]H`uck`Y`dc`g`]Y`c`g`\_lcfUVb`\_ck`Y`cz`Ura`g`ã`ma``Y`c`g`U]`bc`W` ]`dch`bW`bY`n`X`bc`W`X`c`ferk`]`Ub]UU`W`\_`fYX`hck`Y`Z`V`c`f`k`bc`Y`Y`X`gc`c`X`c`dk`Ub]Y`c` kra cW]Yb]U`Urm`X`dc`m`h`k`Y`"C`VM]Y`dfc`V`ã`ã``Y`g`ib]Y`m`Y`VU`\_`d`nb`bc`W`ż`]`Y`U`k`Y`!` g`U`X`c`f`m`m`U`k`c`W`W`d`c`]`U`g`U`ã`W`]`c`g`õ`d`c`f`i`Z`Y`U`\_`f`Y`X`h`c`k`Y`c`"

K`nb]\_]`b`U`g`k`Y`g`\_`l`c`f`U`V`b`\_`c`k`Y`c`g`d`U`k`n`X`c`d`c`k`n`k`g`r`g`b`i`X`c`f`Y`\_`c`f`X`c`k`n`W`d`c`n]`ca`k`c`g`ã`l` [b]c`n`W`k`&SS`\_`fc\_i`"N`ng`\_`b`Y`h`c`r`U`=`d`\_`f`c`M`Y`&SS`\_`f`"k`nb]`g`(`z`ã`X`n`z`U`mg`\_`V`i`h`c`)`z`ã`X`n`" `D`f`m`ã`h`b`m`h`k`ã`k`g`U`]`b`U`W`k`nb]`i`n`X`i]U`U`bc`W`V`b`\_`ck`Y`c`f`U`h`\_`cb]Y`M`bc`W`g`k`c`f`n`b]U`k`m`g`n`W` `f`Y`f`k`\_`b`U`r`l]`fc`\_`cb`Y`\_`f`Y`X`h`m]`\_`h`f`U`g`U`\_`W`Y`b`U`c`d`W`W`k`U`i`l`c`k`n`W`"6`U`b`\_]`c`X`b`c`k`U`n`i`k`i`V`d`\_`f`c`M`i`\_` V`U`f`X`c`ã`U`m`d`f`m`f`c`g`d`f`m`W`c`X`k`c`X`g`h`\_`c`k`n`W`n`i`h`i`i`i`X`i]Y`c`b`n`W`\_`f`Y`X`h`k`\_`b`U`g`i`h`Y`\_`n`U`Lã`c`k`U` b]U`U`W`\_`f`Y`X`h`c`k`Y`c`f`U`h`d`f`g`]`b`U`b]`g`]`Y`ã`U`f`Y`\_`f`Y`X`h`c`k`Y`k`nb]`\_`U`ã`W`n`c`V`b]`\_`Y`\_`f`Y`Z`f`Y`b`W`b`Y`g`c`d`n`i` d`f`c`W`b`l`e`k`Y`c`d`f`n`B`6D`]`b]`g`]`Y`c`c`d`f`c`W`b`l`e`k`U`b]U`i`X`i]Y`c`b`n`W`k`W`ã`b]Y`\_`f`Y`X`h`k`ã`ã`]`Y`g`n`\_`U`b]`c`k`n`W`" >Y`X`c`W`ã`b]Y`n`i`d`c`k`X`i`h`i`X`bc`W`k`\_`b`U`g`k`U`b]i`d`U`g`k`\_`k`b`U`f`n`b`\_`i`ã`ã`X`n`m`U`b`\_`c`k`nã`\_`V`b`\_]`rã`i`!` g`r`b`Y`m`g`U`n`i`X`c`k`U`\_]`c`X`d`c`m`h`d`f`n`i`d`c`X`k`m`g`n`b]Y`c`d`f`c`W`b`l`e`k`U`b]U`\_`c`\_`U`z`W`k`\_`Y`Z`\_`W`Y`c`k`c`W`k`U`c`\_` h`k`"k`c`bã`X`d`c`m`h`k`ã`ã`h`k`U`ã`ã`d`f`U`h`m`W`b]Y`X`c`\_`c`\_`W`==`\_`k`U`f`U`i`\_`h`[`c`f`c`i`"K`nb]`\_`c`X`g`h`\_`c`k`m`g`d`U`X`\_` k]õ`W`\*`ż`i`\_`k`\_`g`r`g`b`\_`i`\_`X`c`d]Y`f`k`g`n]`c`d`\_`f`c`W`U`i`V`\_`fc\_i`\_`f`h`%`z`ã`\_`X`n`\_`X`c`%`z`ã`\_`X`n`E`z`U`b`U`g`i`h`Y`\_`

<sup>2</sup> K`g`Y`f`d`b]i`\_`V`"b`U`gãd]`d]Y`f`k`g`m`c`X`ã`U`U`&SS`+`f`"g`U`X`Y`\_`\_`k`c`m`X`d`c`m`h`k`\_`[`c`g`d`c`X`f`g`k`\_`X`cã`c`k`n`W`"

gdUX\_i fnd]drc Wk'cdfcWblekUbi \_fYXnk'j'Xdcmh k'a Uf UcXgYh\_ckUbYhc'rcgUUnfYi\_c!  
 kUbUXc'bUb] gn[c'XclXden]ca i'fh' ž1 'Xc' & ž1 E'Dfmb]Yk]Y\_ ja' dfmfc WYknbl\_i'n'lnh i'  
 dfck]n]'nidckcXi' fYfYg' Xq]UUbC WZ bXi gmi]bk YgnWbnW'cfU'dfmfc dcmh k'bra' knbl\_i' bU  
 cdYUWW' bUbgknW]'dcmW'kna ]Ubn]g' hcf VUb\_ckn'cXbclckU b]Yk]Y\_] f% Edfmficgiknbl\_i'  
 Xq]UUbC WVub\_ckY'Xc' & (ž' a' Xnžn'W] c'dc ckôdcW cbô m\_cg]mXq]UUbC VžUnidrcgUY'  
 fYg]hndc ckô'f]ž'a' XnE'Vub\_] Vmna i'grcbY dfrYbUWn' bU dfmfcg]gUXUfYn'fk' W'cknW'  
 ]'n'lnh i' i'fUmkUfc VžWn] Wnfc\_fclb]Yk]ôW'b] k'UbUc] Wbna' c'fYgY&SS' fc\_i' f% a' X  
 nE'K' YZY' WYfYn'fkmdcW cbô mU' & ž1 'knbl\_i' Xq]UUbC WVub\_ckY' Vmna' c' b]g.]Y'Xn' bU  
 a\_] knbl\_i' Xq]UUbC WVub\_ckYž] kbâ dfrWn' b' d' c' f' g' n' b] U' k' n' b] U' g' Y' h' f' U'

Rysunek 6.4. Dynamika zysku netto sektora bankowego w II kwartale lat 2000–2009 (w %)



xf Xc.; B6] ?B: "

K' fYri' HMY'dc[ c'fgmng'ô'kg'ng] Ykg\_Ub\_] YZY' h'k'bc W'cdYUW' bY' f' l' V' \*' %' E' A' j' a' c' g' i' !  
 H'W' bY' \_' c' b' f' c' ]' k' r' f' e' g' i' \_' c' g' h' k' Xq]UUbC W'f' k' r' f' e' g' i' m' \_' c' c' \*' ž1' E' k' g' \_' U' b] \_' \_' c' g' h' k' \_' c' d' Y' U' W' b' n' W'  
 k' \_' V' b' \_' U' W' \_' c' a' Y' W' b' n' W' \_' d' c' X' b] \_' g' \_' g' l' ô' n' )' %' %' \_' X' c' )' (ž1' k' \_' d' c' f' k' b' U' b] \_' i' n' \_' c' \_' W' a' \_' d' ]' Y' k' g' Y' \_' c' d' !  
 f' c' W' U' & S' S' \_' f' c' \_' i' "K' \_' h' a' \_' g' l' a' \_' n' a' \_' c' \_' f' Y' g' Y' k' g' \_' U' b] \_' r' k' f' c' h' \_' b' U' \_' U' d] ]' U' Y' f' f' C' 9' E' c' V' b] \_' m' g' l' ô' n' & \_' ž1' \_' X' c' \_'  
 %' %' ž' U' k' g' \_' U' b] \_' r' k' f' c' h' \_' i' n' \_' U' \_' h' k' \_' k' \_' f' f' C' 5' E' i' \_' Y' \_' c' V' b] \_' Y' b] \_' i' n' \_' & \_' ž1' \_' X' c' \_' S' ž1' "A' j' a' c' \_' r' b' U' W' b] \_' c'  
 d' c' [ c' f' g' n' b] \_' U' f' Y' b' l' c' k' b' c' \_' W' V' U' b] \_' ]' k' n' d' f' U' W' k' U' m' i' \_' Y' X' b' U' \_' k' \_' g' \_' a' \_' ]' Y' b] \_' Y' a' \_' U' Y' m' g' \_' ž' \_' h' \_' f' Y' d' c' X' b' U' g' \_' ]' Y' a' \_'  
 ?' \_' c' a' \_' ]' g' ]' B' U' X' r' f' i' : \_' ]' b' U' g' k' Y' \_' c' d' f' n' Y' b' U' W' m' n' k' \_' k' \_' ô' \_' g' r' \_' W' b' U' r' k' \_' ô' \_' g' n' b] \_' Y' \_' U' d] ]' U' \_' k' \_' D' c' \_' ]' \_' i' \_' Y' b] \_' Y'  
 h' b' X' b' W' \_' g' d' U' X' \_' c' k' Y' \_' k' g' \_' U' b] \_' \_' k' n' d' \_' U' W' b' c' \_' V' ž' h' k' \_' \_' U' X' Y' \_' k' U' b' c' \_' W' \_' U' d] ]' U' c' k' Y' ž' k' r' f' \_' g' \_' n' \_' %' S' ž1' \_' X' c' \_'  
 %' & \_' ž1' ž' k' \_' k' \_' ô' \_' g' r' \_' W' V' U' b] \_' k' \_' i' \_' l' f' m' a' \_' i' \_' a' W' g' l' ô' \_' d' c' k' m' Y' \_' %' & \_' ž1' \_' W' n' ]' \_' d' c' k' m' Y' \_' [ \_' Y' b] \_' U' b] \_' Y' \_' c' \_' k' n' a' \_' c' ]' \_' i'  
 c' g' f' c' \_' b' c' \_' W' c' k' Y' \_' c' f' l' \_' E' \_' K' \_' d' ]' Y' k' g' n' \_' d' c' \_' c' k' ]' Y' V' \_' Z' \_' b' X' \_' g' n' Y' k' \_' U' b] \_' Y' g' Y' \_' h' c' f' U' V' b] \_' c' k' Y' \_' c' r' k' \_' ô' \_' g' m' n' g' l' ô'  
 c' \_' c' \_' c' \_' %' i' ž' U' c' X' \_' c' \_' W' d' ]' Y' k' g' n' \_' d' c' \_' c' k' n' i' & S' S' \_' f' \_' U' \_' c' \_' \*' i' "K' \_' h' b' \_' g' l' e' g' \_' V' b' U' g' l' a' d' ]' c' i' r' b' U' W' b] \_' Y' k' r' a' \_' c' W'  
 b] \_' Y' b] \_' Y' V' U' m' \_' U' d] ]' U' c' k' Y' \_' d' c' \_' g' \_' ]' Y' \_' c' \_' g' Y' \_' h' c' f' U' V' b] \_' c' k' Y' \_' c' ž' \_' U' h' a' \_' g' l' a' \_' n' a' \_' \_' Y' \_' c' \_' g' l' U' ]' \_' b' c' \_' V' ž' n' X' c' \_' b' c' \_' W' \_' X' c'  
 l' a' \_' c' f' h' m' U' W' \_' g' r' \_' k' \_' ]' g' f' U' i' \_' b' U' g' k' n' W' \_' W' n' f' e' r' k' \_' ]' U' b] \_' U' U' \_' W' \_' \_' f' Y' X' n' c' k' Y' \_' B' \_' ]' Y' g' l' U' k' X' n' \_' U' g' l' ô' \_' W' l' f' b' U'  
 d' f' c' ]' b' c' n' L' ž' \_' Y' n' ]' \_' ]' f' U' b] \_' W' b] \_' Y' g' l' \_' ]' \_' ]' a' \_' U' \_' ]' \_' V' ô' X' a' \_' X' Y' b' c' k' U' m' g' k' \_' c' \_' Y' W' f' \_' ]' \_' n' \_' Z' \_' b' X' \_' g' m' \_' c' g' h' a' \_' \_' c' V' b] \_' Y' b] \_' U'  
 g' l' U' ]' \_' b' c' \_' W' \_' ]' n' X' c' \_' b' c' \_' W' \_' f' Y' X' n' c' k' Y' \_' g' Y' \_' h' c' f' U' V' b] \_' c' k' Y' \_' c' \_' k' \_' D' c' \_' g' W'

6U\_ ]' g' a' \_' \_' U' \_' g' l' ô' k' n' X' U' Y' \_' X' c' V' n' Y' d' f' m' i' c' l' c' k' U' b' Y' b' U' ]' c' f' g' n' Y' W' l' g' n' K' \_' V' a' ]' \_' i' \_' f' c' \_' i' \_' V' U' b] \_' ]' \_' c' a' \_' Y' W' b] \_' Y'  
 r' k' \_' ô' \_' g' m' n' \_' U' d] ]' U' n' i' c' \_' d' c' b' U' X' %' a' \_' X' n' \_' f' h' )' - \_' ž' \_' a' \_' X' n' \_' X' c' \_' \_' %' \_' a' \_' X' n' \_' E' / B' 6' D' X' c' \_' c' b' U' \_' k' W' Y' b] \_' Y' g' n' ]' \_' c'  
 k' m' i' \_' d' i' \_' c' V' ]' ]' U' W' \_' b' U' \_' k' l' ô' \_' \_' ž' \_' a' \_' X' n' / \_' c' V' b] \_' \_' c' b' c' \_' g' r' e' d' ô' \_' f' Y' n' f' k' m' c' V' e' k' \_' j' a' n' \_' c' k' Y' \_' n' \_' ž1' \_' X' c' \_' \_' i' \_' ž' W'  
 d' c' k' \_' ô' \_' g' m' c' \_' d' \_' n' b' c' \_' a' g' Y' \_' h' c' f' U' c' \_' c' \_' Y' b] \_' Y' %' a' \_' X' n' / \_' f' \_' k' b' c' W' Y' b] \_' Y' U' \_' f' Y' g' n' k' b' Y' X' n' ]' U' b] \_' U' V' U' b] \_' k' \_' r' a' \_' ]' Y'

fnUāW Xc' dcnng Ub]U Xdcmnh k' Xcdfck Uxñ] mXc' rbUmbY] c' kra cWj]Yb]U VUmXdcmnhck Y' ]' dcdFuk nFyUW] k c' i a Ybi \_ fYXnh k Xc' Xdcmnh k "B UfUj]Y' YbU\_ ; ž&ia Xn' ndfnXhfa ]bck Y] c' km] di 'cV] ] UW] dfnñB 6D' kf WmXc' Vb\_ i Vb]fUbY] c' k' dcdgUW] n] i di 'Vcb k' d]Yb]ô brñW' Ya ]lck UbrñW' dfnñB 6D' UcgU]b]Y dfnñHf[] 'cX\_ i di 'Vcb k' g' fVckñW' km] U b]Y k g' Uti 'žž Y Vb\_ ]' b]Y dclfnYi 'ā' i 'XcXU\_ ck Y' [ ch k\_ ]" K m] d' cV] ] UW] a ]U' dcdFuk] ä' d' nbbc ä' Vb\_ k' \_ca YfW]bnW' k W'i i a c' ]k]Yb]Ug' mfgY' U W] \_ fYXnhck Y' XU fa "C\_ Uti 'Yg]ôž YVb\_ ]' gābUkU' b]Y WābYi Xñ]YU b]i \_ fYXni žbU\_ h fncdclniY g' fcbm dfnYg]ô] c' f' gk' rbUmbW' g]ô' ra b]Y g' mž c' fU' k c' ä' c' ck Lā\_ U\_ hnk Uk 'V' ncl]YmbY dU]Y m' g' fVck Y'"; k bna' d' fcV' Ya Ya 'g' g]ā i 'Vb\_ c- k Y] c' b]Y 'Yg]i VU\_ d' nbbc VžUY VU\_ rU ]Zb]U] 'Uk YfgU Xc' fmm] Uždfm] Vā] 'Ykngc\_ ]Y' b]Y dYk bc- V]bUfñb\_ UW' bUgckñW' žbUW' k g' Uti 'Yi h' ma i 'āW' g]ô' fcd] d' c' ä' a ]ôXm] g' dā' d' fcWb]lck ā' B 6D' U g' dā' K =6CF' bUfñb\_ i 'a ]ôXm] Vb\_ ckna "I Xñ]U' d' nbbnW' U\_ hnk k' k' V] 'UbgUW' Vb\_ k' k' Vā] i 'cgU]b]Y] c' d' fcWUkrf g' n' & (ž ž 1 Xc' & ž 1

B]Y dYk bc äkra U] Udcg]ôdi 'āW' dcl] c' f' g' n] b]Y 'U\_ c' W] dcl] žYU\_ fYXnhck Y] c' "K nXU Yg]ôž Yg' i h] nY' \_cb]i b\_ li fñi Vb\_ ]' Xcd]Yfc' cXm] 'ā' n' d' Yk bna' 'cd' b]Y b]Ya 'k' fU' hñ] g' clbna' 'dc] c' f' g' n] b]Y 'ā' g]ô' 'U\_ c' W] dcl] žYU\_ fYXnhck Y] c' "i k' Vā] i 'd]Yf' k g' n] c' d' fcWU] h] c' fc\_ i i Xñ]U' bUY bc Wñ]U] fc c- bnW' k' bUY bc V]UW' c] 'Ya' c' Xg] 'lcfU] b]Y bUgck Y] c' krf g' n' (ž ž 1 Xc' \*ž ž 1 ždfm] Vā' bUgñV- V]f' g' i Xñ]U' \_ fYXnh k' n]U] fc c' bnW' g] 'lcfU' d' fñYg]ô] c' f' gk' . n' \*ž ž 1 Xc' - ž ž 1 K' d' fñm] U\_ i [ c' g' l- Xl' f' gk' Xca cknW' i Xñ]U' \_ fYXnh k' n]U] fc c' bnW' k' W' c' W] dcl] žYU' krf g' n' ' ž ž 1 Xc' (ž ž 1 ž n' Vā] c' bU] V' Xñ]Y' dck] ô' g' m] g]ô' i Xñ]U' n]U] fc c' bnW' \_ fYXnh k' \_cb]i a d' W] bnW' fñ' \*ž ž 1 Xc' , i EžU bUk m' Y' d' c' n' g] l' k' U U' U\_ c' ä' dcl] žYU\_ fYXnh k' a ]Yg\_ U] cknW' ni Xñ]U' Ya \_ fYXnh k' n]U] fc c' bnW' %ž ž 1 ž k' c' VYW' %' d' cX\_ cb]Y W' & & & , 'fc\_ i "

Tabela 6.1. Wskaźniki efektywności sektora banków komercyjnych (w %)

	2000	&\$\$%	2002	&\$\$'	2004	2005	2006	2007	&\$\$,	&\$\$-*
A Uf U'cXgYh_ck U' bYh'c'	(žž'	' ž-	' ž+	' žš)	' ž(	' ž%	' ž&(	' ž&+	' ž'	&ž)
FC 9'	%( ž)	%&žš)	) ž'	) ž'	%+ž'	&žš-	& ž%	&žž-	&žž+	%/ž%
FC 5'	%žš)	\$ž-	\$ž'	\$ž)	%ž'	%ž'	%ž'	%ž'	%ž'	\$ž)
K gd" k nł UW]bc W]	%žž-	%ž%	% ž'	% ž+	%ž)	%( ž)	% ž&	%&	%žž+	%&ž'
BUY bc Wñ]U] fc cbY'	%ž ž)	% ž'	22	&&ž&	%ž ž'	%žž)	+ž'	) ž'	( ž)	* ž)
7#F U]c'	*%ž'	*%žš)	*' ž'	*+ž'	*( ž'	*žž'	) +ž'	) ž'	) žž+	) ( ž)

\*'K' d]Yf' k g' m] W' Xk' W' \_k UfñU UW"

x f Xc. ; #6 ]? B: "

Dc' g\_ ]YVb\_ ]' Xñ]ô\_ ]' Xcgnā' \_cb]Yf' k Uhnk bY' fY] i 'UW] g' g]ā i 'Vb\_ ck Y] c' cfU' h' Y\_ cfXck na' k' nb]\_ \_ca' bUgckñna' fc\_ i i V]Y] Y] c' gā' k' n' g' l' f' WUāW' d' fñm] c' lck UbYXc' d' fñm] f' k Ub]U\_ fñm] g' bUfñb\_ UW' bUgckñW] 'd' fck Uxñb] U Xñ]U Ubc W] \_ fYXnhck Y' "A ]a c' dc] c' f' g' n] b]Y Uknb]\_ k' k' d]Yf' k g' nā' d' fc- Wā' V' "Xcgnā' c' f' UW] Xc' dcdFuk m] g' U] bc W] g' g]ā i 'dfnñk' ra cW]Yb]Y VUm\_ U] ]Uck Y' ]' Xdcmnh- k Y' "BUH\_ 'rbUmbW' i 'U\_ Xc' h' d' c' fñm] d' fñm] nk' Xdcmnh k' Vb\_ ]' b]Y Vā' ā' a c] m' YbU\_ XUY' ]' Vā' i 'ndck c' Xl' 'cgU]Yb]U Xñb] Lā\_ ]' Xc' WcX k' rlf kbc' i Xbc W] U\_ ]' d' fñYg]ô] c' f' gk' 'c' f' U' dcdFuk m' d' U W] bc W] U h' f' bUhnk bñW' \_c\_ UibUfñb\_ i \_ U] ]Uck na' "K' ā' ]b]cbna' d' fcWā' bUg]ā d] c' rbUmbYcgU V]Yb]YU W] \_ fYXnhck Y' žU k' c' bU Xdcmnhck U' Xcdfck Uxñ] U Xc' c' Vb] Yb]Ua Uf m] d' fñm] WcX k' c' Xg]ā \_ckñW' "K' c' VYW] Y' g' hñi UW] [ c' g' l' Xl' f' Wā' h' f' i Xbc' c' Wā' ]k Lā' k' Xfi [ ]Y' dc ck] Yfc\_ i 'c' nk] Yb]U bU fñb\_ i \_ fYXni \_ c' dcdFuk W] Y] c' /' Y' Y' Vb\_ ]' bU Wā' n' l' fcV] āž' h' c' f' UW] bU\_ fYXñW] \_cb]i a d' W] bna' ]' Yk' Yb]i Ub]Y \] dcl] W] bna' "A ]a c' Wā' fbnW' d' fc] bcn] b]Y Xcgnā' Xc' n' U Lā' Ub]Ufñb\_ i 'b]Yfi Wca c' W] fñfñY W] bU] Yk] ô' g' U] b] \_c\_ c' c' %ž E] 'U\_ g]ô' knXUY' d' c' \_]\_ i 'a ]Ygā W] W' g]U bUW] rbcki c' XnkU \_ fYXni \] dcl] W] bñi > Xbc Wā' b]Y a c' bU d' fñm] g' m] āž' Yg' m] h' ck UZU dcl] c' f' g' n] b]Y U' U\_ c' W] dcl] žYU \_ fYXnhck Y] c' d' fñm] U] b]Y bU Xfi [ ]Y d' fcWā' h] c' fc\_ i žW' g' lck c' Xl' 'YXU g' m] k' n' f' c' g' hñi 'Ya b]Y] c' g]U XU fYñf' k' c' Wā' Uā' W] W' k' nb]\_ ' bUgckñm] d' Yk bU bU Xñ]Y U bU c' X] W] Y' f' b' lck bc W] h' k] k' n]U\_ c' Wā' b]i' k' c' bñX dcmnhck Y' žW' dck ]bbc' k' d' nbā' bU dcdFuk ô' a Uf m] d' fñm] WcX k' c' Xg]ā \_ckñW' "

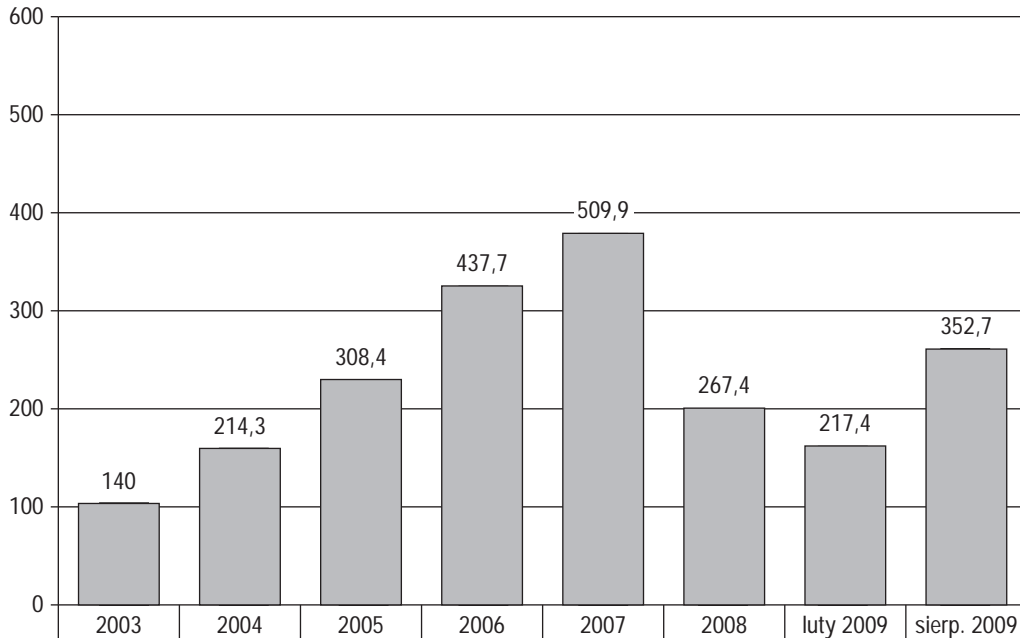
## 6.2. GIEŁDA

DJYfk gYd fcWY&S\$ f"lc Udcl Y a dUb] žUbuUgôdb]Ygôdb]ck mdck f hXc bcf a Ubc-  
WbU k]Uck nW/]YXUWžk ha bU; DK "

BuUfgUkg ja dUf ]WYXc Y dUb]WbY^knldfnXU midfmalUX bU\_cb]Wwi H[c &S\$ f'žb]Ya U'  
d hcfUfc\_i cXi gUbc]Yb]UdfnYK = &S'gkc^Y[c'a U\_gla i a "K ha c\_fYg]YbUkU b]YgnYkUf-  
gUkg ]Y]bXY\_gmgfUWmic\_c c' gkc^Y^kUfrc W'? c`YbYa ]Yg]aW H[c'fc\_i d'fmb]cgnXnbU  
a ]WbYcXV]WY]bXY\_g kždfnfnk UbY^Xnb]Yb]Yk ]Y\_]a ]\_cfY\_Ha ]žW'nLkcWkUc'kmgHUV  
b]Ya 'g]ôgUW]b]c'fYbXi 'krfcgckY[c"8n]ô\_]b]Ya i 'aWb]YcXdcWah\_i 'fc\_i 'Xc'\_c WgYfdb]U  
]bXY\_gK = 'krf g'c" -ž1 žnU K = &S' c'&ž1 ždc'gUk\_UW'cXck]Yb]c'c)% ](, ž k'fc\_i  
poprzednim.

NUg Ua'cVgYkckUbnW'krfcgh kždcXcVb]Y'U\_k WY b]Y^XUgWbnW'gdUX\_kžgUnra ]Ubni  
bUgfc^k bU] kbnW'dUf\_]YUW' k]UHžk ha nk UgMU bU[ ]YXn]Ybckc'cfg ]Yž ]' c'vUby  
fYbXnk'g\_cbbc W]bkYgcf k'Xc'fmmU'CVgYkckUbnW'c'c Wa fWkrfcghc'YUbw]'c'vU-  
bnW]bkYgcf k'bUfmmc'k]arU'g]ôndfnYd nk Ya \_Ud]Hui nfnb\_ k'ferk]b]dnW'Xc'ferk ]'Ua-  
W'W'g]ôW'b]Ya c] c'ca ]bää'HU\_YDc'g\_]"

Rysunek 6.5. Kapitalizacja krajowych spółek giełdowych na koniec okresu (w mld zł)



xf Xc.; DK "

? Ud]H]nUW; ]YXmDU]Yf k'K Ufrc V]cknW'fgd Y'\_fUcknWE:bU\_cb]Wg]Yfdb]U&S\$ f'  
knb]cgU') &ž'a Xn ]VmUc" %ž1 "kmg]Ub] bU\_cb]W&S\$ f'fž+ž'a XnE">YgMYbU\_cb]YW  
i H[c'V'knbcg] UcbUnUYXk]Y&ž'a XnžW'crbUMUc'gdUXY'\_Ud]H]nUW]c%ž1 c'XdcWah\_i  
fc\_i "BUkrfcgh\_Ud]H]nUW]kUfgUkg ]Y]c'fmb\_i 'k'\_c'YbnW'a ]Yg]aW W'b]YrbUMb]Ykd nbâ  
WYfkWknž^XnbmbUaW H]cfcWbnXY]i h\_cdUb]kô]\_U\_ŭa ]Ybb]c' 6c]Xl\_U'f'U'li UbY'  
\_Ud]H]nUW]fnoXi &ž'a XnE"

K nřh ck c'kngc\_ ]Y'ra ]Ybbc WbUfnb\_i žnk ]arLbY'ncVWbna [ 'cVUbna \_fmmgYa žlckUfma gm'bU; DK 'rbUWwřkrfcgikg Ub]\_UcVfch ">YgMYdc- 'a ]YgáWw i V]Y ]c'fc\_i 'knbcg] 'cb'8Sž1 ži hfma i 'áVg'ó'bUdcXcVbna 'den]ca ]YcX'8S8&fc\_i "'Dc'=J '\_kUfUYknbcg] 'i '((ž& 'fl]WáWUWmf\_c\_řznU'dc'c a ]i 'a ]YgáWw'Vf" 'i '\* & žVřn] 'bUk]óV'cX%- +fc\_i "'K 'c\_fygy Xc'cg]á ]b]óWUdfnřn ]bXY\_gniXc \_Uk 'i ma 'V' 'HU 'knfUbnřg\_c\_ 'ckY]c'kg Ub]\_Uknb]\_U'nY nXW'XckUb]Y\_gmWY' g]UWáV' \_Ud]H]nUW' fnb\_ck Y'cX'cVfch k 'i mng ]kUbnW'buU\_WUW" DcWá'k\_gniXa UfWV' 'bUg]á ] [kUřckbnkrfcgicVfch kžXc Wm]c'dfmWřb] 'g]ó'a Uřkřidckf hi bu] ]YXó ]bk Ygřf k ]bXřk ]Xi UbnW' DfmřbUX' b]g ]Y'fk 'gřg b\_i 'Xc'den]ca k 'bclckUbnW' k 'W]gY'cgřn\_ Ud]H]nUW' fnb\_i 'knkc Uc'lc'krfcgid nbbc W]kUcf k ]'cVfch k 'řž%ž&a 'Xn' nUcg]á 'a ]Yg'óW'VfE"

<sup>3</sup> k knfUbnkrfcgřnbUWb]U]bk Ygřf k ]bXřk ]Xi UbnW' ]ra ]bUgřfi \_hi fřcVfch kžcXbclckUbYk 'cg]U]W'a ]YgáWwž k ]UWá'c'dfřn]ca ckna 'XU'\_cb]i b \_hi fřmWUfU\_hřnY'd]Yfkgn]c' d fcWU'NXXW'XckUbnřckf hibUfnbY\_ ]bk Ygřf k ]bXřk ]Xi UbnW'XcdfckUř] 'Xc'krfcgi ]W' i Xř]Ui k 'áWbnW'cVfchUW'buU\_WUW'n%1 'k'Xfi [ ]a 'd fcWá '8S8\_ fc\_i 'Xc'&1 'k'd]Yfkgrna 'd fcWá 'h]c'fc\_i 'řXbY; DK E'K 'i 'óW' kUřc Vřckna 'cVfchřn] [fi dnkrfcgřnk 'ha 'W]g]YU' c'\* Š 'Xc'(%a 'Xn'"K rfcgři Xř]Ui ]bk Ygřf k ]bXřk ]Xi UbnW'k 'cVfchUW'Xc'\_cbU'g]ó'\_cgř]á '[fUWřnř]fU]WbnW'řgdUX\_ 'n'(\*1 'Xc'')1 'k'UbUc] ]WbnW'c\_fyguW'c'dfmřg]U] 'bna 'i Xř]UY\_ 'fUřknW' ]bgnři W'fl +1 E'HU 'knfUbnkrfcgřiU\_hk'bc W]bk Ygřf k ]bXřk ]Xi UbnW'a c Yg]U bck ]ä'dckUbnřbU\_ 'cgřn]Uk Wřž [Xm' \ ]gřcřn]b]YU\_hk'bc ä'hř [fi dn]bk Ygřf k 'fcgUkřfU' nřcdfUk\_ä'\_cb]i b \_hi fřm] ]YXck YžřnU 'Y'gřmřnř]YU'g]ó'k 'W]g]Yncg]á ]U]Yá 'a U\_g]a k 'dfnřn] ]bXY\_gř] ]YXck Y'K 'ha '\_cb]\_ W]b]Ydc\_c]ä'a c YZU\_řž] 'i Xř]U hř [fi dnk 'cVfchUW'n] m]g]ó do rekordu z hossy w 8S8+ 'fc\_i "

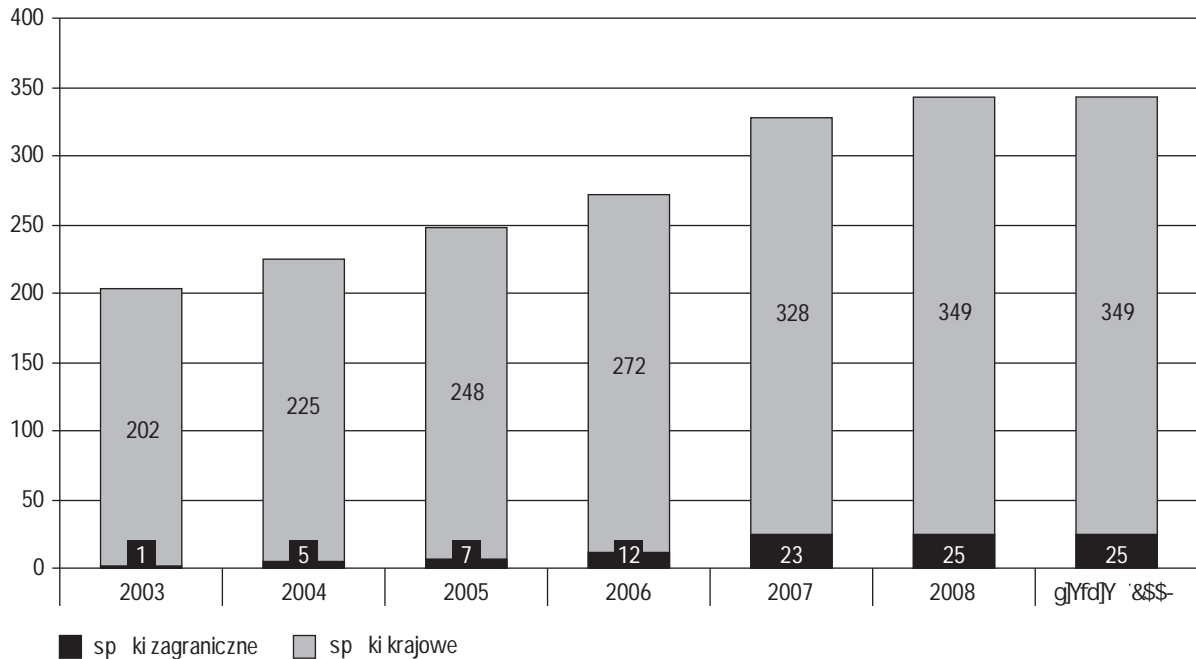
Niepokój co do dalszego rozwoju koniunktury ma o wiele silniejsze podstawy. Na pierwszym a ]YgW'buY nřkna ]Yb]ä'c] fca bāb]YdYkbc ä'dfc]bcnřcrk c'ř 'gnři UW] [cgřcXfWY'ži nUY b]cbY' k 'rbUWbna 'gřc]b]i 'cXXWm] 'dc' ]m\_ k 'řřfc]fUā m]gna i 'UW'byE'BUck ā'b]YdYkbc ä'bU\_ UKU g]ó'WfU'Wó WY'Ufmi ckUbUdfnřn]UbU]m\_ k [ ]YXcknW'k āřd]k c äžVřnbUdYkbc 'fnb\_]\_Ud]- HUck Ydcrcg]Uākg Ub]\_ Uā ]kndfřn]U'áWá ]\_ 'cb]i b \_hi fřmWřn]Y 'cVW]YnUfUW'nřó'k UW]k c ä ]g]Uck ]á'YXnb]Ykg Ub]\_ ]bUgřc^ k ]bk Ygřf k "K h fi 'ā ]a ]bb]dfU\_hřn] 'gřYUW] WcXhřk" a WU]W]b]Y]c ]bk YgřckUb]UžcdUřh]c'k māWb]YbUa cXYUW' a Uřá UmWbnW'fřm] 'k 'i dfcgř W]b]i 'bUgn]bUW'd nbāWw'n]UbU]mřWb]WbYžY]a ]bi 'áV'kd nř 'dc] 'āX k ] 'Yá cW] ]bXřn k ]Xi UbY]c'Wřck ]Y\_U'kg\_Uř 'ā'cb]ž YcVWbUdcdi 'Uřc äHU ]W'gn]á k hfUg]U WřbnW'a i g' cřnbUW'ä'fcgřáW'U'hcba ]ó'fnb\_ k' bUgřknW'cXg]ZřmfYUbY' [cgřcXf\_] "'7c'k]óWYžbUdc]c- a ]Ya ]\_fc'g]UWkUb]YZ' bX]á Yb]Uby'k Uřc W]gd\_ Y\_ž\_h fUřc k Uřc äž'U\_ k ]U'ca cžXng\_cbl] 'Y dfmřn]c ä'fā YřXnřknW'mř8 7: ' nXng\_cblckUbnW' dfrřd nř k 'd]Yb]ó bnWřž 'Ygřk 'cVWbnW' kUři b\_UW'cVfWřcbYk mřh\_ck c'Xi na 'V'óX]á žW'dfckUř] 'Xc'g\_f Wb]U'cfmřcb]i ]bk Ygn]W' b]Y]c' [fUWřfnb\_cknW" HU\_ k]óW] bX]á Ybn] cgřcXfWY'i g]ó'ci 'āa ]YgW'a YřcXca 'hWb]W]bna ž W'cřnbUW'ž YcVWb]m]g'bnřfYbXkrfcgřcknřbUfnb\_UW\_U\_W] 'a c Yg]ó'k 'fYX]a 'hřfa ]b]YcXkf - V]á ]i \_gřHUřckUā'f kb]Yg]U] 'bn] fYX]c]hřfa ]bcknřfYbXgdUX\_cknřDcXg] a cki 'áW]bUY nřcX\_ \_fy ]ä'\_fi Wc 'ä'dcXg]Uk 'cVgřkckUbY'\_cb]i b \_hi fřm] ]YXck Y' ]c' fca bāb]YdYkbc ä'kgnY\_ ]W' dfc]bcnř">YXbU\_ Yk 'dYg]Y\_hk ]Y\_]\_i 'a ]Yg]óW'nbUW'fXř]Y'dfUkXcdcXcVbY 'Ygři \_gřHUřckUb]Y g]ó'Xc ä'gřfc\_]Y]c'dUga Uk 'fYbXř]Y'cfmřcb]Ubnra 'i V'řkcfm]b]Yg]ó'Zřfa UW'k '\_gřUWY' ]hřfm 'W' n'Xfi [ ]a 'Xc\_]Yá 'rbUW'W' dckmY'd]Yfkgn] cžřnbclckUb]c'bU; DK 'k' 'i ma 'fk 'I G5' ]'9i fcd]YNUWcXb]Y'k 'a UfWE"

*K Uřg]Uk g U] ]YXU]b]Yra ]Ybb]YbUY nřXc 'Y fcdYg ]W' ]Xřf k 'dcXk ř] 'óX]á ' ]W'W'XW]i - hřk ]'b]YbUY nřcWY ]k Uāi hřU'řn]Y'dcřn]W'*

Dfnřn]d]Yfkgn]W'cg]Yá 'a ]Yg]óW'8S8\_ 'fc\_i 'bUfnb\_i [ ]kbnra ; DK 'nUXW]i hřkUc\*'gd] Y\_žVřn] 'bUa b]Y'cX'8S8\_ 'fc\_i "'DfmWřnbā'HU ]Y]c'g]Ubi 'fřmWřn]VmUcWřnk] W]YXca ]bi 'áW'dfnřn]k ]ó\_gřc ä' c\_fy]g ]b]Y\_cfmřg]bU'\_cb]i b \_hi fU] 'g\_fU]b]U]b]YW'cā ]bk Ygřf k 'Xc' ]bk YgřckUb]Uk 'n'bn]hi fřmUf-Xř]Y'fmm]ckbY 'Yá ]g]Yd]Yfk'cbYU\_W] "BUk ]ó\_g]ā'cZřřó'žk Uřā'dcbUXSž 'a 'Xn'ždfnřdfckUř] U

k 'Wf'k W' i Vyg U cdUb]U6c[ Xb\_U'>XbcWYb]YfmbY 'cdi W/c'gY Wj 'Ya ]h'bh k'zHU 'k]dW  
 āWbU']WUbc'ckUbnW'gd Y\_ b]Yma ]yb] Ugōk 'VUXbra 'c\_fYgY'

Rysunek 6.6. Liczba spółek notowanych na GPW na koniec okresu



xf Xc.; DK "

A ]a c'HU 'gU'W'knb]\_ k'k'cVg'fny'Ya ]g']d]Yfk'c'bnW'z'bhY]bbnW'f'nb]\_ k'Yi'fcdYg ]W'  
 ; DK 'kn] 'āXU'fXr'c'X'fny'K'Yxi ] 'b'U'bc'gny]c'f'U'c'f'li ' =DC 'K'U'W'9i'fcdY'z' fa'm'X'c'f'U'W'Y'  
 Df]W'k'U'f'ci'gy'7'ccdY'f'z'k' '= \_k'U'f'U'Y'V''dc'X'kn] 'ōX'a'k'U'f'c' W]Ya ]g]'; DK 'f'f' 'a' b'Yi'f'c'  
 i'g'ād] U'Y'X'nb]Y[ ]Y'X'j]Y'c'b'X'ng ]Y'f'f' ), 'a' b'Yi'f'c]'B'U'ca ]U'g'hd'c'X'kn] 'ōX'a' ''W'W'nb'c'kn'W'Ya ]-  
 h'bh'k'; DK 'Vm'U'1 'd]Y'f'k'g'U'z'n'U'@'c'b'X'nb]'c'X'bc'ck'U' 'Y'X'nb]Y'f'm'X'V]i'h'z'd'c'X'c'Vb]Y'U' : f'U\_-  
 furt.

C'V'g'f'k'c'k'U'by'i'f'fi'X'b]Y'b]U'k' 'X'c'g'ōd]Y'd'f'n'X'g'ō]c'f'g'k' 'Xc' 'f'Y'X'nb]k' 'U'b' 'c'kn'W' ]'d'f'n'k' ]X'nk'U'by'  
 X'U'g'Y'dc[ c'f'g'nb]Y'g'ni'U'W'k' 'h'a' n'U'f'Y'g]Y'd'c'k'c'X'i' 'āz' Y'd'c'm'g' ]k'U'b]Y'U'd]H'U'i' n' ]Y'X'ng'U'Y'g'ōz'  
 g'ni]Y' 'b]Y'k'k'U'f'i'b'U'W'f'c'g'p'ā'W'W'b'U' h'nk' k'z'V'f'X'r' 'U'f'U'W'f'b'ā'U'h'f'b'U'nk'ā'K'c'V'W'd'c'k'm-  
 g'ni]c'k' 'c'Y'bn'W'a ]Y'g'ā'W'W'b'U'Y'm'g'ō'g'lc'X'ni]Y'k'U'ā'k'ng'ni' 'c'Z'f'hd'i'V]W'bn'W'z'c' ]Y'k'U'f'i'b\_]f'nb-  
 \_c'k'Y'nb'U'W'b]Y'g'ō'b]Y'dc[ c'f'g'ā'K' ? B: 'g'ā'nc'c'b'Y'c'V'W'b]Y' ) &df'c'g'd]Y'h'z' 'Y'X'b'U' 'd'f'U'W'b'U'X' (\*  
 n'b]W'n'U'k ]Y'g'r'c'bcz[ ]k'b]Y'n'd'c'k'c'X'i' 'X'Y'c'b]i'b'\_'h'i'f'ni'>'Y'k'Y'bh'U'b'U'X'U'g'U'd'c'd'f'U'k'U'b]Y'k'ā'nd' ]k' ]Y'  
 n'U'k'c'W'Y'c'X'a'f'c'Y'b]Y'a' 'k' ]Y'i' 'd'f'c'Y' 'h'k''

8'c'k'm'W]i' 'dc'd]Y'b]ā'X'ny]bk'Y'g'f'c'k' 'd'f'm'ā'W'ng'ō'g'U'f'v'd'U'g'k'U'z' 'h'f'nik' 'd'U'X'ni]Y'f'b]\_i' 'V''d'U'  
 bi' 'Y'X'k' ]Y'a' ]U'a' ]g'Y' 'D'c'g' ]Y'; fi'd'ni'9'b'Y'f' ]m'W'b]Y' ]'V'b'\_'i' 'D? C' '6D' 'k'U'f'Y' ā'W'b]Y'd'c'b'U'X'%'\$'  
 a' 'X'n''K' 'X'U'g'Y' 'c'Y'bc' W'd'f'nk'U'm'ck'U'b'Y'd'f'n'ni] ]Y'X'ō'a'U'ā'V'n'ā'a' ]'b''N'U' 'X'm'ō'r'c'k'c'k'Y'? 'ō'X'ni]Y-  
 r'zyn.

A'k' ]ā'W'c'X'V]i' 'H'W'z'k'U'f'c' 'h'Y' 'rk'f' 'V'ā'i'k'U' 'ō'b'U' 'c'f'm'g'f'b'Y'n'd'i'b'\_'h'i'k' ]X'ni]Y'b]U]b'h'f'Y'g'k' 'i'W'g'h'  
 b]\_k'f'nb'\_i' 'ra' ]U'bn'X'c'c'b'U'Y'k'f'Y'i' 'U'a' ]b]Y'c'V'f'c'i' [ ]Y'X'c'k'Y[c''N[ c'X'b]Y'nb]a' ]'b'U'f'nb]Y' [ ]k'bn'i'  
 ; DK 'a'c[ 'ā'V'n'ā'X'c'di'g'W'c'b'Y'm'c' 'h'Y'g'd' ]\_z' 'h'f'Y'g'd]Y'b]U'ā' ā'W'b]Y'X'k'U'k'U'f'i'b\_]f'k'W'Y'b]Y'k'ng'U'f-  
 W'U'c'g'd]Y'b]ā' 'Y'X'nb]n'b]W'.

%k' 'dc'g'U'X'b]i' 'U'W'c'b]f]i' g'n'ā'n'\_'h'f'n'W'\_'U'X'ni'a'U'a'b]Y'b] 'd'U' ]Y'h' )\_i' 'z'a' i'g'r'b'U'X'c'k'U'ā'g'ō'W'  
 b'U'a'b]Y'%'1' 'U'W'z'c'V'd'n'W'k'b]c'g' ]Y'a' 'c'X'c'di'g'W'W'b]Y'X'c'v'f'c'i' /

&E'k' 'dc'g'U'X'b]i' 'h'W'U'W'c'b]f]i' g'ni'a' i'g'V'n'ā'W' 'b'U'a'b]Y'%'\$\$'h'g''U'W' ]'c'k'U'f'c' W'W' 'b'U'a'b]Y'  
 1 mln euro.

Ckc'n'UgfnYbYfY[i 'Lā ]bi 'XnYk 'XcVna ' ]Yfi b\_i ž[ Xm'gdfmUdcdfUk ]Y 'U\_c W' knWb' fmb\_cknW' ]gHbck ]\_fc\_ 'bUfnWdcXb]YgYb]UdfYg] i ; DK "'>Y Y] 'HUna ]bUa ]UUmglckcXc- kUā'fYn]bUWō'n'XV]i hi 'bUdf\_ ]WY' dfnYn' gl \_ō'b]Y gYb]UāVā' kUfi b\_ kžcXVōXn]Y gō'fc' n'\_cfmVā'XUfnb\_i 'U\_c'Wc W'

DcmWU; DK 'k 'fY ]cb]Y'YghVfUha b]Y'gUW' bU">YXbā' gUbgā' YghXU b]Y' dfnk Umm nUWUn i Xn]U Ya' gUfUbb]YkngY' Wbck UbY'c ]bk YgcfUgUfUW ]WbY'c"

K Ufglkg\_U [ ]YXUcX' U\_i cb\_i fi 'Yc' dfna Uhk '9i fcd]Y; fcX\_ ckY'n' [ ]YXā' k 'K ]YXb]i "'K YXi [ ' XlbnW': 9G9' fi YXfUWU9i fcdY'g\_ ]W; ]YXDUd]Yf k 'K Ufrc VčknWŁ' YgMMyk 'd]YfkgY' dc ck ]Y &SS' 'fc\_i 'dfnYk U ]U [ ]YXmk ]YXY g\_ ]Y' dcXkr] 'ōXā 'cVfch k 'VmUc [ fca bUf] %a 'X'Y' fc' kcVWV &' a 'X'Y' fc'"; DK 'c\_ UUU gō' YXbU\_ 'nbUWb]YVUfXn]Y' cXdcfbU bU\_ fmmg' cXK ]YbY' '6cYfgy' K 'd]Yfkgna' d' fcWā' ' &SS' 'f' "cVfch k 'K Ufglkg ]Yknb]cgm'ž'ž' a 'X'Y' fcžnU' k 'K ]YXb]i 'c'+SS' a 'b'Y' fc' a b]Y' fgdUXY\_ 'kcVWVdcdfnYXb]Y] c'c' fYg' 'cXdek ]YXb]c'c' )1 ']' \*Š' E' A c bUgō' Vmc' gdcXn]Yk Už' YXUgUdcdfUkU\_ cb]i b\_ hi fncXkf V]YHbXbWVž' YXbU\_ k 'c' Ybna 'a ]YgāW' cVWV bY'a ]b] \cggřVmn] k " ]dWV' dfnYk U ]U; DK 'XUY' gō' dck ]ō\_ gUždfnYk Ufrc VcVfch k U\_ Wā ]' fcgāV' li 'c' %1 'k' g'cg b\_i 'Xc' Wmfk WžnU' k 'K ]YXb]i 'gdUXUāW' k 'ha' g'ā' na 'WUgY'c' %4 "

7c'f kb]YkUbYžbU\_ cb]W]dWk Ufglkg Udcbck b]YknU b]Yf'c' " &S' Edfn] [cb] UK ]YXY' dcXkr] 'ōXā ' \_Ud]H]nUW' gl \_Y\_ 'fUcknW bU; DK 'fi %a 'X'Y' fcždcXUg [ XmdfnYnWY=d - fcWYV' " \_Ud]H]nUW' cVi [ ]YXVmnV ] cbY' HU\_ Xi 'ā' dfnYk U ]ō; DK 'dcdfnYXb] fUicXbckUbc' k [ fi Xb]i ' &SS' 'f' ) a 'X'Y' fc' kcVWV ) a 'X'Y' fc' "

K 'Xi' gna 'c' fYgYK Ufglkg U' Yghk fōW' g\_ UHbUbUcXb]YgYb]YnXWVčck UbY] c' rknW' g'k UbUK 'K ]YXb] Ya' k ' \_U] [cf] ] \_Ud]H]nUW' gl \_Y\_ 'fUcknWž' W' YghVrnc fYXb]ā' cbgY' k YbWā' f' b] Wā k ]Y\_c W] [cglcXfY' cVi 'dU' gk "'K 'bUV' ] gnW' 'UHW' k Ufglkg\_ ] Ya' i 'dU' ]Yrck ] 'XcXU\_ ck c' gdfmLā VōXā' d' Ubck UbYXi 'YfUgU' WY' dfnk UmmUW' dU' g'k cknW' gl \_Y\_ 'dfnYn' [ ]YXō' "

DckmgYnYgUk ]Yb]UžHU\_ Wōb]YdfmUWU bYdfnYnXn]U\_ ca i b] \_UW; DK žXUā' b]YghmnU\_ U a Ubn' VUhi \_ Uxi 'g' k '9i fcd]Y; fcX\_ ck Yž [ Xm' b]YV]cfā' dcXi k U ]ō\_ i Wck Y' k 'ha' a ca YbWV \_k Yg] ] fYUW' ]' dck ]ārU 'k Ubc VčknW [ ]YXfY ]cbi "'; Xn]b' UgdY' hncgU b]Yi kn] 'ōXb] cbrā cVWV Ugh i UW; DK ' ]' dYgY' hnk mi hfna U b]UdcnW' k 'dfmgn' c WnUmnUā' kn] 'āXUā' a b]Y' cdma ]gnWb]Y' %" k fnY b]UV' " [ ]YXmdUd]Yf k 'k Ufrc VčknW' k 'K ]YXb]i ž6i XUfYg' MžDfUXnY ]' @i VUb]Ydc] bZfa ckUm' i lkcfnbi ] 'kgd' bY] c' fmb\_i 'dcXbUk ā' 799' GcW' 9l WUb] Y; fci d' ->U\_ c' k ]Y\_ b]Y' crbUWUhc' Zfa UbY] c' dc āWb]UhmW' [ ]YXž\_ h fYbUXU' VōXā' Z\_b\_ WbckUā' dcX bUXrcfYa 'c\_ UbnW' n' fnaX kž'lc' YXbU\_ k 'dfmgn' c W'd' Ubck UbY' Yghgk cfnb]Yk g' d' bY' d' Ua Zfa m' UbXck YžW' ndi b\_ hi 'k ]Xn]b]U ]bk YgcfUgVōXn]Y' YXbcrbUWbYndck gU b] Ya' 'YXbY] c' fmb\_i ' [ ]YXck Y] c' " si 'cVWV] YcdfUWk Ubc ]' fcrdcWdrc' di V ] \_UWōXk\_ W' kgd' 'bnW' ]bXY' g' k 'cdUfnW' bUU\_ WUW' bUUFXn]Y' d' nbnW' gl \_Y\_ 'hW' WmfYW' fmb\_ k' " -bXY' g' 799HL' g\_ UUGō'nU\_ W] &' bUk ]ō\_ gnW' fa 'bckUbnW' bUcknW' fmb\_ UWžnU' ]bXY' g' 799G9; 'nc' cbrn' Yghn [ 'kbrnW' ]bXY' g' k 'dcg' Mm' 'bnW' [ ]YXgU bck ]āW' W' g' i' g' i'; XnkY a ]Ygō' dcXi k U ]ōž' Ygd' \_ ] bckU bY bU [ ]YXUW' k 'K ]YXb]i ž6i XUfYg' MžDfUXnY ]' @i VUb]YXUā' dc ckō' āWbY' \_Ud]H]nUW' k gngU ]W' dUf\_ ]Yh k '9i fcdn]Y; fcX\_ ck Y' ] K gWcXb]Yžk g' lca b]UbY] bXY' gngU bā' gō' bUfi Ubrna 'YbWa Uf- \_ ] Ya' 'XU' ] c' UbnW' ]bk Ygcf' k 'nU ]b]Ygck UbnW' i 'c\_ ck Ub] Ya' 'Wō W' \_Ud]H]i 'k '9i fcd]Y; fcX\_ ck Y'"; XnXc' h [ c' XcXUgō' d' nbc' āck Y] c' g' i' g' i' [ ]YXfk YXi [ 'kn] WY' [ ]YXnk ]YXY' g\_ ]Y' bU g' i' g' i' 799' GcW' 9l WUb] Y; fci d' dfmU XUU ' &# ' Wc VcVfch k 'k gngU ]W' [ ]YXbUgnY' Wō W' 9i fcdn]Y' c' Xca ]bUWdc' i lkcfnbi ] 'kgd' bY] c' fmb\_i ' b]YdcXY ]UXng' i g' ] " 8 ' UbUk ]ō\_ gnW' [ fUWn] UfXrc' k Ubrna ] 'XcXU\_ ckna ] 'Uhi Hā ] 'h [ c' g' i' g' i' VōXā' kngc\_ UfYdfYnYbUhnk bc āk' g' U ] fY] ]cbi 'cfUhb]Yrk m' Ykngc\_ UU' hca UmnU Xnk Yfgn\_ UWfmmUdcfZY' UcdUfH] c' bU [ 'kbrna' ]bXY' g' Yf' 799HL' Li mg\_ UbUXn]ō\_ ] 'nc' Ybi ] gō' bUb]Y] c' bUkUb]YgnW' gl \_Y\_ 'ni' fU' kž\_ h fY VōXā' a c] niVnā' bUrbUWāW' cXā ] Ybna 'YUd]Yferk c' i' ]' Z]h] YWā' i ' \_cb]i b\_ hi fUbY] c' "

K 'ha' nYgUk ]Yb]i 'dcmWU [ ' kbY] c' ]bXY' g' bUgnY' [ ]YXnVmn] 'K =, &SžbUk Yhdc' Y] c' d' Ubc- kUbrna 'fcngYn]b]i 'bUK =, & 'knXUY' gō' Vnā' VUfXrc' gUWž [ Xn' Yghcb' dcmUk ]cbnca Uk ]UbnW' nUYi' >YXbna' fUhi b\_ ] Ya' 'XU' Y] c' dcmW' k' fY] ]cb] Ya' c' YVnā' g' bYžg\_ c\_ ck Yi a ]ōXn]b] UfcXck ]Y



b]YcdYFUW]gl Y\_kWcXnWk'Y]c'g\_UzW'Yghb]Ya c`]kYXc'dfnYdfckUxnB]UVYnZU]dfnY`  
 'ca`\_cb\_i fYbh k`k`fY]cb]YznVfU\_i`kngUfWUAWW'fYmfk`[ch\_k\_cknW']`a c`]kc W\_fYXnc-  
 knWz`bUgckUbnWYa ]gUa ]\_U W'"5VnH\_Uk ]nUgUUGofYUbuZ\_cb]WbU'YghVi XckUk`K Uf-  
 gUk ]YZU ]mWbY]c`Wbfi a` bUgckY]czWn] WY]c` dfnYa ngi`dU]Yf`k`kUfrc`WcknWzferk`^  
 cUcWb]Ufnb\_ckY]c`Vub\_ k`]bk YgnWbnW`i`VdYb]aWw`]W`Z`b`WYV]i`f`a`U`Yfg`]Wz`\_h`fY`  
 dchU`nVnicVgi`[]kUa`Xi`Y]`g`ca`d`]\_ckUbYhfUgU`WY`\_cb]WbY`Yghk]Yc`fcb]Yb]Y`]WVni  
 UbU]lm`k`fnb\_cknWzk`ha`dckc`Ub]YdfnYn;`DK`]'k`nclgU`Yb]Yk`\_U]HU`dcWah`cknb]YnUY-  
 bY]c`c`fcX`UUbU]mWbY]czferk`^UfmXcfUWk`]bk YgnWbnW`"K`na`]b]cbYXq]UUb]U`aWb]Y`  
 a`c]`nVniLckcWkUa`dcdUk`a`U`c`WknWb`fnb\_cknW`"B`]Yg]mng`a`n`frax;`DK`]b]Y`Yghk`gU`  
 b]Yg`a`cXq]Yb]Yg`i`HmW]YgUk`]a`Wc`UdcnW`k`]YXY`g`]Y]c`g`i`g`i`"?`cb]WbU`Yghk`gU`dfUW`  
 ?`B:`z`UH`Y`fraxi`]'dcg`kzW`a`c]`cVndfmb]Y`a`dcnlnk`bnYZ`\_hik`dcgUW]g`i`HmW]YgnY`  
 ochrony interesów inwestorów.

8`UdfnXgUk]cbnW`dfcWg`k`]g`cbYrbUWb]Y`V`Xq]Ya`]Ya`d`Ubck`UbU`YgnWY`bU`&&S`\_fc`\_`  
 dfnk`UmmUW;`DK`"N`Udfcgn]b]UXc`i`Xq]Ui`k`]b]Y`k`ng`g`ck`Ubc`Xc`WmfYW`k`]cX`AWW`[`]YXY`fc-  
 dYg`]W]`Ua`Yfm`U`g`]W.`@`cb`Xcb`G`c`W`9l`WUb]`Yz8`Y`h`WY`6c`Yfgz`B`Ug`L`e`C`A`L`]'B`M`G`9`i`fc-  
 bY]H`A`]b]g`H`g`k`c`G`\_`fVi`DU`g`k`Uclfma`Uc`i`k`g`odbYcZfm]W`i`Xq]Ui`k`dfnk`UmmUW]znU`&&  
 k`fnY`b]UV`"f`cndcW`o`mg`o`df`Yn`b`H`WY;`DK`d`ch`b`W`Ubna`]bk`Yg`cfca`g`fUW`]Wbna`"7`n`lg`bU`  
 nc`Yb]YcZ`f`hd`fn`n`d`ch`b`W`Ubna`]bk`Yg`cf`k`i`d`nk`Un`\_c`W`a`d`U`Xq]Yfb`\_`U`

D`Ub`dfnk`UmmUW;`DK`n`U`\_`UX`U`g`l`fn`XU`a`]b]a`i`a`)%`\_`U`W`]bk`Yg`cfck`]g`fUW`]WbYa`i`cf`U`i`  
 c`\_c`c`&1`\_`U`W`]W`cb`\_ca`[`]Y`X`n`i`>`Y`Y`]`ck`U`di`\_`Uc`\_c`c`&1`\_`U`W`]b]Y`rcg`]b]Yc`V`d`U`dfn`n`W`cb`\_`k`  
 [`]Y`X`n`i`k`k`W`lg`]bk`Yg`cf`g`fUW`]Wbni`V`Xq]Ya`[`\_`i`d]a`i`a`W`b]Yb]Ya`U`+(1`\_`U`W`"

K`d]Yfk`gnY`dc`ck`]Yk`fnY`b]U`dcbck`bY`XY`\_`f`U`W`Y`W`o`W`i`W`Yg`b]W`k`Uk`d`fc`W`g`Y`dfnk`UmmUW`  
 nc`n]`dfnX`g`Uk]W`Y`Y`\_`f`U`ck`n`W`]bk`Yg`cf`k`]bg`n`i`W`b`U`bn`W`"N`di`b`\_`hi`k`]X`n`b]U`]b`H`f`Yg`\_`f`U`  
 ^`ck`Y]c`fnb`\_i`\_`U]HU`ck`Y]c`c`X`Y`W`Y`c`X`\_`cb`W`d`W`dfnk`UmmUW`ni`Xq]U`Ya`]bk`Yg`cf`U`g`fUW`]WbY]c`  
 b`U`fn`W`i`dfnk`UmmUW`d`c`d`fn`n`i`di`V`]W`b]Yb]Y`]g`l`fn`XU`\_`f`U`ck`na`f]`Yk`Y`b`i`U`b]Y`n`U`f`U`b]W`bna`E`  
 ]bg`n`i`W`ca`b`U`g`ck`na`c`rb`U`W`U`c`V`ng`\_`U`H`b]Y`b`U`gnY`[`]Y`X`n`b`U`d`c`f`U`\_`o`k`k`U`W`\_`cb`\_i`f`Y`b`W`b`Y`  
 n`K`]Y`X`b]Ya`"Dc`d]Yfk`gnY`z`b`U`gnY`]bg`n`i`W`Y`b]Y`d`ch`U`a`Y`Z`\_`h`k`b]Y`d`Y`b]a`Z`\_`b`\_`W`k`U`W`Y`g`]W`z`  
 c`W`na`b]Yg`H`m`b]Y`g`U`b]Y`b`U`a`d`f`m`l`ca`]b`U`a`"Dc`X`fi`[`]Y`n`U`z`n`b`U`i`f`n]bg`n`i`W`b`U`bn`W`Z`c`fa`  
 ]bk`Yg`ck`U`b]U`k`n`b]\_`U`]W`c`U`bc`a`k`d]Yfk`gnY`\_`c`Y`bc`W`k`c`V`W`\_`]Y`b`h`k`d`ck`]Y`n`U`a`W`W`]a`\_`fc`X`\_`z`  
 b]Y`n`U`k`c`V`W`g`d`\_`Y`z`\_`h`fn`W`\_`U`W`Y`b`U`n`k`U`a`V`a`X`g`l`fn`X`U`a`"C`rb`U`W`U`c`z`\_`Y`Z`\_`b`X`i`g`Y`]bk`YgnW`b`Y`  
 W`ni`Ya`Y`fn`U`b`Y`d`c`g`U`X`U`a`W`k`U`c`fn;`DK`V`m`n`V`n`i`k`f`o`W`i`rc`V`[`]c`k`U`b`Y`c`X`d`ck`]Y`X`q]Y`a`b`U`b`U`k`m`g`r`a`  
 c`Z`f`h`o`c`X`\_i`di`c`X`b]W`c`k`n`W`\_`U`W`z`U`a`c`b`U`X`ca`b]Ya`nk`U`z`\_`Y`c`Z`f`H`U`\_`U`d`c`W`c`X`q]U`m`c`X`[`]Y`X`n`i`  
 w`Wiedniu.



# 7. UWARUNKOWANIA MIĘDZYNARODOWE

## TENDENCJE W GOSPODARCE ŚWIATOWEJ

Wzrost gospodarczy w 2017 r. w państwach rozwiniętych i w państwach rozwijających się

Wzrost gospodarczy w 2017 r. w państwach rozwiniętych i w państwach rozwijających się

### STANY ZJEDNOCZONE

Wzrost gospodarczy w 2017 r. w państwach rozwiniętych i w państwach rozwijających się

Wzrost gospodarczy w 2017 r. w państwach rozwiniętych i w państwach rozwijających się

Tabela 7.1. Podstawowe dane makroekonomiczne gospodarki USA<sup>a</sup> (w %)

Kategoria	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Wzrost gospodarczy	1,6	2,3	2,3	2,3	2,3	5,4
Wzrost gospodarczy w przeliczeniu na mieszkańca	1,6	2,3	2,3	2,3	2,3	5,4
Wzrost gospodarczy w przeliczeniu na mieszkańca w przeliczeniu na mieszkańca	1,6	2,3	2,3	2,3	2,3	5,4
Wzrost gospodarczy w przeliczeniu na mieszkańca w przeliczeniu na mieszkańca	1,6	2,3	2,3	2,3	2,3	5,4
Wzrost gospodarczy w przeliczeniu na mieszkańca w przeliczeniu na mieszkańca	1,6	2,3	2,3	2,3	2,3	5,4
Wzrost gospodarczy w przeliczeniu na mieszkańca w przeliczeniu na mieszkańca	1,6	2,3	2,3	2,3	2,3	5,4
Wzrost gospodarczy w przeliczeniu na mieszkańca w przeliczeniu na mieszkańca	1,6	2,3	2,3	2,3	2,3	5,4

<sup>a</sup> Źródło: dane szacunkowe, dane wstępne.

Źródło: dane szacunkowe, dane wstępne.

G UYHá dc'c nk ]Yb]U[ cgdcXlf\_] 'Lá YfmU g ]YžcdLfH] c' XcmWMLg'bUdcdnWY\_fUckna ž  
XNfa ]bi 'Yb]g\_U\_cbg a dW'>YgicbUdcWcXbâ'gñi UW' bUfnb\_i 'dfUW'g'cdUVYfcVcWUknbcg'  
- ž1 "K 'rk ]án\_i 'nidfcVYá Lá ]'nicVgi [ á'nLXi Yb]U] 'hdb]YáVá 'a Uáh ]Yá 'n]b]k Yg'ck Ubra 'bU  
[ ]YXUW' Lá YfmU g'W' \_cbg a Yb]W'a i gñb] 'gá Xc' cgm'Xr]U] "G'cdUdfnk UbnW' cgm'Xbc W'  
k'd]Yfk gna 'd fcW' V' 'cgá] bô Udcn]ca 'bUkmgnicX&S' 'Uif] ž: 'k '='\_k UfHUY' DcbUXc 'i h'fma  
a i 'áW'g'ô' d'fcVYá min\_U Vá 'fYX'nc'kâ' XUdfnYg]ô]cf]gk ']' [ cgdcXlf]gk 'Xca cknW' b]Y Uñk b]Y  
kd nk Uâ'bU\_cbg a dW' ]'bk YgnW' 'K nXUY g'ôž Yk ' fYXb]a 'c\_fYg]Yb]YbUY nicWY ]k Uâž Y  
gna i 'ck Ubm'dcdn]h k Yk b'ô'f'rbnk 'I G5 'dfm]U 'Xi na 'nLXi Yb]i 'Lá YfmU g ]W' [ cgdcXlf]gk '  
Xca cknW' ]c[ fU]W'cbra 'Xcg'ô]YXc' fYX'nh k 'dfm'W'nb] 'g'ô'Xc'c nk ]Yb]U[ cgdcXlf\_] 'k ]UckY"

DckmgnY'gna dlca nknWcX'nb]Un'fYWg] [ cgdcXlf\_] 'Lá YfmU g ]Y'gá 'YZ' hâ 'Xq]UU 'Vub\_i '  
Wb]fUby]c] 'frâXi ">YXbU\_Y]gb]Y'Yr]U]fc Yb]ž Yk Xi [ ]a 'c\_fYg]YfrâXck Ydfc[ fUá n]gna i 'i 'áW'  
[ cgdcXlf\_ô'g]ck cXi 'â'k'rfcg]XY Wñi 'Vi X Y'ck Y]c] ]V] Ubg 'cV'ch k ]Y] áW'W'K 'k Ufi b\_UW'bUX'  
dcXU m]d]Yb]â'Xr]U]bUfnb\_UW'a ]ô'X'nb]UfcXck nW'kna i g]lc'\_cb]W'bc ä'dcXb]Yg]Yb]Ucd'fcW'bc k U  
b]UcV] [ ]UW'frâXck nW' bUbg 'áW'W'hYXY Wñ'ñk'rfcg]icWY ]k U ]b UW'bnW' ]dcXU\_h k "Dckm-  
gnYb]Y Uñk b]Yh]bXbW'k nXi 'â'dfcW'g'cgá] U]U]fk UY]c'c nk ]Yb]U[ cgdcXlf\_] 'k ]UckY"

Grlbgá XUknfcg]i [ cgdcXlf\_] I G5 ]'dc fYXb]c [ cgdcXlf\_] 'k ]UckY'k Xi [ ]a 'c\_fYg]Y'g'icd'f-  
WY'ferk c'í 'I G5 'bUY\_g'cl'fWY'K g'cl'fW'á 'XU'Lá YfmU g ]Y]c'Y\_g'cl'f'i 'cVc'\_c'f'm]g]b]Y]c'\_i fg'  
Xc'UfUgá'dcm]nk b]Yh]bXbW'Yb'ch'ck UbYbUfnb\_UW'U'U'W]W] ]\_cb]W'bc ä'cd'fW]U'ferk c'í 'h'W'  
\_fU' k 'bU\_cbg a dW'ž'U]b]Y'U 'XcmWMLg'bUdcdnWY'n]U'fU]W'bra ">YXbU\_Yž'dc'k'nW'fd]U]b]i '  
YZ' h k 'Xr]U]b]U]dU ]Yh k 'gna i 'UW'bnW'ž [ cgdcXlf\_] 'U'U'W]Yb]Y'n]U]g'á]d'á'k '\_f\_h ]a 'c\_fYg]Y  
dcdn]i '\_fU' k 'kngc'\_c'ferk ]b]ô'm]W'ž'cVW]Y]Vck ]Yá '\_cbg a dW'U'h'W' \_fU' k 'g]U'ck] 'c\_c'c' (S'  
\_cbg a dW' ]á YfmU g ]Y" B ]Yá b]Y'Y'XbU 'h]cfcW'bnk'rfcg]ik nXU\_h k k '5n] 'Vô'X]Yk ]ô'gnb] '  
g]U'XY 'knXU\_h k 'k 'I G5 ]'g'fY Y'Y'fc" C nk ]Yb]Y'n'\_fU'U'U'U'U'W'U'U'U'W]W'dcm]nk b]Yk d n]ô'c' bU  
gñi UW'ô] cgdcXlfY\_B ]Yá ]YW] : fU]W'ž'\_h fYgá] ' kbra ' f X'Yá ]a dcl'i 'n'9i fcd'ñ

EUROPA

DfcW'g'k nWcX'nb]U\_fU' k 'Y fcdYg ]W'n'fYW'g] 'Yg'inf' b]W'k Ubn]Dc' fU'h'd]Yfk gñi  
k 'h'fU 'WY'hk U]UcVW'W]c'\_f'mng] 'k '='\_k UfHUY&S' 'f'a ]Y] a n]Xc 'W'nb]Yb]Un'riAU  
a ck Ub]Yá 'Há dUg]U'X\_i 'D? 6" 'N'k'nâh ]Yá 'Dc'g ]žk 'i 'ôW] 'fcW'bra ' U'XbUY fcdYg U  
[ cgdcXlf\_U]b]Ycgá]bô'U'XcXU]b]Y]c'k'rfcg]i ž'dcXU]g]X'rik '='\_k UfHUY&S' 'f'k 'g'e-  
g\_b\_i 'Xc' '='\_k UfHUi 'd]cä'\_fU' k 'n]U'ck'ck U'c'k'rfcg]iD? 6 'fB ]Yá W'ä: fU]W'ž; fYW'ž  
Dcl'i [U]U'ž'G ck UWE"

8 c'dcm]nk bnW'h]bXbW] [ cgdcXlfW'W'i [ 'kbnW'dUf]b]Y' k \UbXck nW'Dc'g.] bUY n]U]W'ñä'  
k'rfcg]i n]Lá k ]Y 'k 'dfn]á m'Yc' ' ž% 'fk 'g'fY Y'Y'fc'k '='\_k UfHUY'k cVW'dfc[ ]bc'ck UbnW'ž%1 '  
fWcä'W'á ]Y'n]Lá k ]Yb]Ugá]b] gY'k 'i 'ôW] 'fc'\_Xc'fc'\_i 'c' 'EcfU'nf'cg'á'W'cX' ]dW]b]XY\_g'm]U'ck'c-  
'Yb]Uk 'V'U' U'W'dfn]á ng'ckY' ]i gi [ "

K '='\_k UfHUY'V'": fU]WU] ]B ]Yá W'ñkng'n'm'fYW'g]ž ]W'D? 6'k'rf' g'c'š'ž1 'k'dcf' kb]U]i '  
n'='\_k UfHUYá žW'XUY'k 'i 'ôW] 'fcW'bra 'k'rfcg]iD? 6'k' B ]Yá W'W'c'ž%1 žUkY: fU]W]g]U'XY '  
c'ž%1 "K 'c'Vi '\_fU'U'W'knXU\_h] '\_cbg a dW'W'Yk'rfcg]i n]U]g]U'k'á'frâXck nW'dfc[ fUá 'k 'Xcd U'h'Xc'  
n]U]i d 'k'g]á c'Wc'X'k" 'K 'B ]Yá W'W'W'dfc[ fUá 'Xcd U]W]U]Xc'k'nb]U]fcX'Y 'dfU'W'k]\_ k'\_f\_h'c-  
h'fa ]b'ck nW'k 'W'Yi 'c[ fU]W'W]U]VY'fcVc'WU'cVY'a i 'Y'ž% 'a 'b'cg V' DcbUXc' frâXb]Yá ]YW]  
k 'Xâ Yb]i 'Xc'dcd'fU'k m'dcXU m\_fYX'nh k ž'g'W'W] 'b]YXU'a UnW'] fYXb]W' fa ž'd'Ubi 'Yk g'd'f'WY  
Vb\_ k'\_kcl'â'ž%a 'X'Yi'fc'dcd'fn]i Xq]Yb]Y]k ]U'fU]W' bUnY\_fYX'nh'c'f'U'ñk'm]i d]Yb]Y\_fYX'nh k '  
eksportowych. Ponadto w efekcie przeprowadzenia planowanych inwestycji infrastrukturalnych  
bUY n]g]c'X]Yk Uâ'g'ô'c nk ]Yb]Udcdn]i ]'bk YgnW'W]Y]c] ]\_cbg a dW'W]Y]cžW'a c Ydfn]c nâ'g'ô  
bUk'rfcg]i]a dcl'i 'nDc'g]">YXbcWY b]Yr]U]g'cgk UbYk ]bbnW'\_fU'U'W'dU ]Ym]gna i 'i 'áW] [ cgdc-  
Xlf\_] 'dca c] 'm'dc'Vi Xr]ä'b]Yá ]YW] ]Y\_g'cl'f'i 'B ]Yá ]YW'W'Y\_g'cl'f'i'f'n]d'fc'Xi Wb]W]X V'f'\_U]U'ck nW'ž

... inwestycji infrastrukturalnych. W efekcie tempo spadku zatrudnienia w gospodarce opartej dotychczas...

Tabela 7.2. Wybrane dane makroekonomiczne gospodarek UE w okresie 2008–2009 (w %)

? fUY	D? 6							
	Na ]Ubm k 'dcf k bUb]i 'Xc' dcdfnYXb]Y[ c' _k UffU i				Na ]Ubm k 'dcf k bUb]i 'Xc' UbUc[ ]WbY[ c' _k UffU i ' dcdfnYXb]Y[ c' fc_i			
	=&\$\$,	≡ &\$\$,	=&\$\$-	=&\$\$-	=&\$\$,	≡ &\$\$,	=&\$\$-	=&\$\$-
I 9%	\$Z	%Z	&Z	\$Z%	\$Z)	%Z+	(Z	(Z'
I 9 &+	\$Z	%Z	&Z	\$Z	\$Z+	%Z*	(Z+	(Z
B]Ya Wn	\$Z	&Z	' Z)	\$Z	\$Z	%Z	*Z+	)Z
DfcXi _WU'dfnYa ng ck Ufk 'dcf k bUb]i 'Xc' dcdfnYXb]Y[ c'a ]Yg]aWU								
	L=&\$\$,	L=&\$\$,	=&\$\$-	=&\$\$-	=&\$\$-	≡ &\$\$-	J &\$\$-	J=&\$\$-
I 9%	&Z	&Z	&Z*	&Z	%Z&	%Z)	CZ*	\$Z
I 9 &+	&Z*	&Z	&Z	&Z\$	%Z%	\$Z	\$Z\$	\$Z&
B]Ya Wn	(Z&	(Z	*Z%	' Z+	\$Z\$	&Z	(Z+	\$Z\$
Konsumpcja fk 'dcf k bUb]i 'Xc' dcdfnYXb]Y[ c' _k UffU i Ł								
	=&\$\$+	≡ &\$\$+	=&\$\$,	=&\$\$,	=&\$\$,	≡ &\$\$,	=&\$\$-	=&\$\$-
I 9%	\$Z	\$Z	\$Z%	\$Z	\$Z\$	\$Z	\$Z)	\$Z&
I 9 &+	\$Z)	\$Z	\$Z	\$Z&	\$Z%	\$Z+	\$Z*	\$Z&
B]Ya Wn	\$Z	\$Z	\$Z	\$Z*	\$Z	\$Z	\$Z*	\$Z+

xf Xc. '9l FCGH5Hk fnYg]Y ' &\$\$- "

C nk ]Yb]YkY: fUBW] gclckXck UbY'Ygib]Ym c Xn]o ] kXfc cbna 'dfc[ fUa ca 'fnAXckna žUY f kb]Y 'ma ž] 'Y'krfcgibUdXn]UbmVm' dfnYn' dcdnlik Yk bdfnbn'i; cgdXlf\_ UHUb]YVmUk 'HU ]a ' gclcb]i i nUY b]cbUcXdc nWY 'a ]oXn]b]fcXcknW' U < ]gndUb]UŁK ]Y\_ U6fn]U]UWm] G5žUb] b]YVmU\_ fYXn]cXk WZHU 'U\_ B]Ya WnMm>Udcb]U

B]Yf kbca ]YbYhA dc 'knWcXn]b]UnfYWg] 'a c Yrb]Y\_ gHUVA' ] knXi nA'dfcVWg'c nk ]Yb]U' 8 cXU\_ ck c' VcXn]Y cbc' gclckUb]UbY dfnYn' kngc\_ ]Y VYrfcVcWZ gLUY\_ XcWcX k' [ cgdXlf gk' Xca cknW' ] hfi Xbâ'gn]i UWb'Ufnb\_ i 'b]Yfi Wca c W'

K 'drcg]UnW' fUWU I 9' bci 'Ygô'kngc\_ ] gLUY\_ D? 6' ] Xi n]den]ca 'VYrfcVcWUfk' gYfcb]i ' knb]cg' fYX]c' k' &+ 'fUWU I 9; ž1 žk' gfy Yf' fc- ž1 žk < ]gndUb] ] 'fUWU' VUm]W]W' c\_ c' %1 E' < ]gndUb]U] K cWn]fUWm]b]Ym]fd]aW'XcWcXm]li fng]m]žXc k]UXM]Uäg' i h\_ k' n]dUW' bUfnb\_ i 'b]Yfi Wca c W' DfcVYa n]Ydc[ ô]U'XcXU\_ ck c' fcgâWn\_ i fg'Y' fc' k' g'g' b\_ i 'Xc' Z b]U ]Xc' fUŁW' gdfUk]UŁ Y'Y\_ gclcfhnW' fU k' gUYgôa b]Y' \_cb\_ i fYbW'bn]Nk bdfnbn' Vm]bb]\_ ]Ya ' c[fUb]WU'Wâ ' dcdUk ô'gn]i UW' k' '9i fcd]Y'Yg'if kb]Y 'b]YdYkbUgn]i UWuk [ cgdXlfWI G5"

C nk ]Yb]Y\_ cbg] a dW] ] ]bk YgnW' bUdchm]U bU b]Yfcrk ]ar]Ubm]XcnWm]Ug' dfcVYa 'fnb\_ k' bUb]gknW' ] gY\_ hcfUb]Yfi Wca c WZ\_ h fYb]Ykf W'm]Xc' bcfa Ub]c' Z b\_ WcbckUb]U' BUY ni gclXn]Yk Uâ'gô\_ c' YbY'ZU] fcgâWn]b]Ygd UWbnW' dc nWY\_ bUfnb\_ UW'Yi fcdYg\_ ]WZgM]M] 'b]Y k' fUWU' Xch\_ b]dm]W' U\_ â'gdY\_ i 'UW' bâ' bUfnb\_ UW' b]Yfi Wca c W' fbd' < ]gndUb]UŁ ]Xn]Ya Lâ m] Xc' Vm]b]Yb]Un'n]dUVA' bUfnb\_ i 'b]Yfi Wca c WZ] ' =f'UbX]UŁ ]Xn]YVb\_ ] i [ ]bUâ'gô' dcXV]ô UfYa ' nnW'Xi [ kE"

; 'cVubUfYWg'Ua cWc' Xch\_ bôU[ cgdXlf\_ ] VUm]W]Yž\_ fUYK BD] 'VU\_ U g\_ ]Y'? fmm]gclck c- XckU' XfUgn]W]Yc[ fUb]Wm]b]Yd UW' n]Ufi Xb]Yb]UcfU'icgn]M]Xbc W]di V]Wb]Y] krfc]g]dcXU\_ k"

K 'ZY 'WY g'cdUWYfcVcVJk h'W' fUW'k'ncg' c' c' c' % %1 "K 'd'Yfk'gna 'd' fc'W' 'V' b'Ug'â-  
d' 'g'UXY 'dfc'X' 'W' c' &S' ž'g'f'n'XU n'X'U'W'W'Y'c' &S' ' S' "Dô'b'ô'W'Y'VU ']' b'U'f'n'b' 'b'Y'f'i Wc-  
a' c' W' ] X'f'U'g'n'W'bn'g'U'X'Y 'W'b' b'Y'f'i Wc'a' c' W'a' U'b'Y' U'n'k' b'Y' c'bg'Y' k' Y'b'W'Y'X'U'f'n'b' 'i' ' b'U'bg'k'Y' c' "  
K' g'ô'd'b'Y'X'U'b'Y' k' ] U'X'W'â' c' 'U'k' ] b'c'k' n'a' 'k' r'f'c' W'Y' n' n'W' 'f'Y'X' h' k' z' 'h' f'Y' g'U' b'c'k' ] â' b'U'k' Y' h' &S' ' i' X'q' ] Y'c-  
b'n'W' d'c' n'W'Y' "'B' ] Y'k' â' h' d' ] k' ] Y' g' h' i' U'W'U'k' 'h'W' 'f'U'W' 'a' U'b'Y' U'n'k' b'Y' g' 'i' h' ] X'U' d'c' 'g' ] W' 'Y' g' d'c' f'Y-  
f' k' "G'd'U'X'Y' 'k' ] Y' 'c' W'Y' g' d'c' f'Y' 'X'c' 'f'U' k' 'h' ] c' 'f'Y' ] c' b' i' k' 'd' ] Y' f' k' g' n'a' 'd' fc'W' 'V' 'k' 'g' r'g' b' 'i' 'X'c'  
U' b'U'c' ] W' b'Y' c' 'c' f'Y' g' 'f'c' 'i' 'i' V'Y' ] Y' c' k' 'd'c'f' k' b'U' b'j' 'X'c' ] b' b'n'W' 'f'U' k' 'V' m' b'U'k' ] ô' g' r' i'

\*\*\*

C'V'W'U'f'Y'W'g'U' d'c' ] ô' ] c' b'U' 'Y' g' i' f' r' m' g' Y' a' ' b'U'bg'k' n'a' ž' k' 'r'k' ] â' n' 'i' 'n' 'h'a' 'k' n'W'c'X' n' b' ] Y' n' b' ] Y' '  
V'ô'X'q' ] Y' i' h' i' X' b' ] c' b'Y' X' c' d' h' z' X' c' d' ']' b' ] Y' r'c' g' U' b' â' i' f'Y' ] i' 'c' k' U' b'Y' f' n' b' ']' b'U'bg'k' Y' 'D'f' V' n' i' f'Y' ] i' 'c' k' U' b' ] U'  
f' n' b' 'i' ' b'U'bg'k' Y' c' 'X' c' h' n' W' W' g' g' ô' b' ] Y' d' c' k' ] c' X' n' z' b' ] Y' 'Y' g' h' i' Y' 'd' Y' k' b' Y' 'U' ] Y' V' ô' X' â' 'c' b' g' Y' k' Y' b' W'Y' d' c' X' Y' '  
a' c' k' U' b' n' W' X' q' ] U'U' "N'V' n' h' X' i' U' f'Y' ] i' 'U' W' U' g'Y' 'h' c' f'U' b'U'bg'k' Y' c' ] f' c' r' ] n' U' U' â' c' k' U' b' ] Y' a' 'U' 'n' k' b' c' W' ] b' k' Y'  
g' n' W' b' Y' z' U' d' c' r' c' g' U' k' ] Y' b' ] Y' c' 'V' n' b' U' d' f' U' k' n' g' d' c' k' c' X' i' 'Y' i' h' f' r' m' a' n' k' U' b' ] Y' g' ô' b' ] Y' d' Y' k' b' c' W' ] b' U' ] 'c' V' U' b' n'a' '  
f' n' b' 'U' W' ] d'c' ] ô' ] U' b' ] Y' Y' Z'Y' h' k' 'h' W' b'Y' ] U' n' k' b' n' W' r' U' k' ] g' "K' 'f' h' ] a' 'c' 'f'Y' g' ] Y' z' X' q' ] ô' ] d'U' ] Y' r' c' a' 'g' m'  
a' i' 'U' W' b' n'a' 'b' U' g' â' d' ] c' c' n' k' ] Y' b' ] Y' k' '5' n' ] ] n' U' U' â' c' k' U' b' ] Y' b'Y' ] U' n' k' b' n' W' 'h' b' X' Y' b' W' 'k' 'f'U' W' 'k' n' g' c' '  
f' c' r' k' ] b' ] d' n' W' "B' ] Y' f' k' b' c' k' U' U' a' U' f' c' Y' c' b' c' a' ] W' b' U' k' 'f'Y' X' b' ] a' 'c' 'f'Y' g' ] Y' g' d' c' k' c' X' i' 'Y' c' ] f' U' b' ] W' b' ] Y' k' r' f' c'  
g' i' 'n' Y' k' n' ] 'ô' X' i' 'b'U' 'g' n' h' i' U' W' ô' b'U' f' n' b' 'i' 'b' ] Y' f' i' W' c' a' c' W' ] k' 'I' G' 5' ] 'Y' i' f' c' d' Y' g' ] W' 'f'U' W' 'X' c' h' b' ] d' n' W' '  
V'U' 'â' g' d'Y' 'i' 'U' W' b' â' z' X' c' g' c' g' k' U' b' ] U' b' U' f' n' b' 'i' 'd' f' U' W' g' r' m' m' ] 'b' ] Y' k' '9' i' f' c' d' ] Y' z' U' Y' f' k' b' ] Y' k' 'I' G' 5' c' f' U' h'  
k' n' g' c' ] Y' n' U' X' i' 'Y' b' ] Y' U' â' Y' f' m' U' g' ] W' ' ] c' g' d' c' X' f' g' k' 'X' c' a' c' k' n' W' "C' d' f' W' Y' f' c' r' k' c' i' ] c' g' d' c' X' f' ] 'U' â' Y' f' m'  
\_U' g' ] Y' 'b' U' Y' g' d' c' f' W' z' U' ] c' g' d' c' X' f' Y' 'U' h' U' n' W' ] W' b' U' d' c' d' n' W' Y' 'f' U' c' k' n'a' 'Y' g' h' k' n' m' k' U' b' ] Y' a' 'X' i' ] c' c' 'f'Y'  
g' k' n'a' "K' 'Z'Y' 'W'Y' k' n' W' c' X' n' b' ] Y' n' i' c' V' W' W' Y' c' 'f' r' m' g' ] 'a' c' 'Y' d' f' r' m' d' c' a' ] b' U' â' 'g' r' U' h' ] 'h' f' r' m' U' "N' U' ] f' c' Y'  
b' ] Y' a' 'X' U' i' a' ] U' f' c' k' U' b' ] Y' c' c' n' k' ] Y' b' ] U' ] 'a' c' ' ] k' c' â' k' n' g' r' â' d' ] Y' b' ] U' g' W' b' U' f' ] i' g' U' n' c' V' U' r' c' k' U' b' ] Y' c' ' ] h' f' â'  
W' 'Y' g' h' b' ] Y' f' k' b' c' k' U' U' b' U' g' k' 'g' Y' 'h' c' f' U' d' i' V' ] W' b' ] Y' c' k' 'k' ] Y' i' ] c' g' d' c' X' f' 'U' W' z' 'h' f' Y' 'b' ] k' Y' U' W' U' a' c' Y'  
b' U' d' c' h' U' â' f' i' X' b' c' W' z' g' r' m' m' ] 'b' ] Y' k' 'k' U' f' i' b' 'U' W' 'i' h' f' r' m' a' i' 'â' W' 'g' ô' b' ] Y' d' Y' k' b' c' W' ] b' U' f' n' b' 'U' W' ' b' U' b' g'  
w' y' c' h' .

*G'na' d' l'c'a' n' i'c' n'k' ] Y' b' ] U' i' ] ' k' b' n' W' d' U' f' h' Y' f' k' ' \U' b' X' c' k' n' W' D' c' 'g' ] ' g' â' n' W' h' i' g' U' W' z' 'V' i' d' f' c' ] b' c'  
r' c' k' U' â' r' b' U' W' â' V' d' c' d' f' U' k' ô' Y' g' d' c' f' i' "*

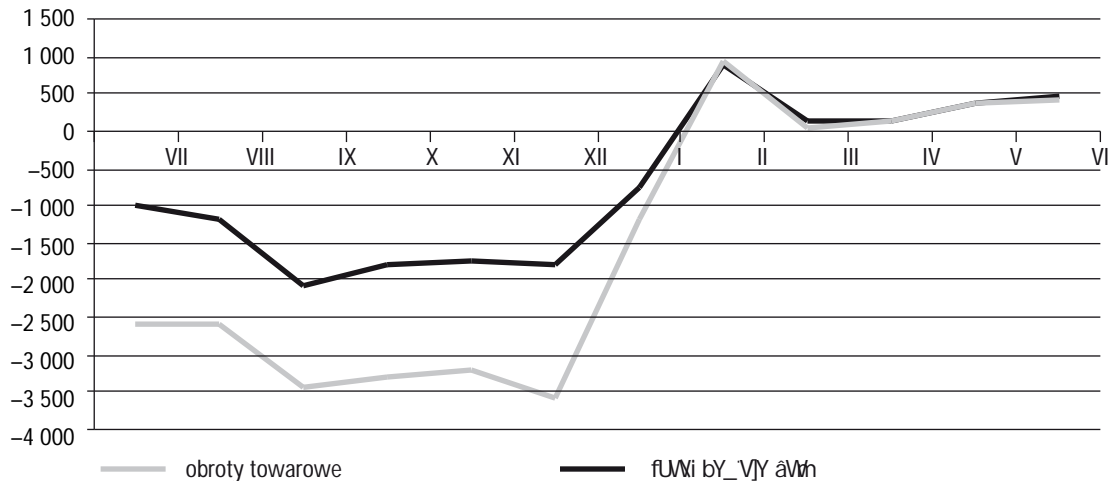
F'Y'U' n' k' b' ] Y' X' c' V' Y' k' n' b' ] ' ] D' c' 'g' ] b' U' h' Y' ] b' b' n' W' 'f' U' k' 'f' Y' ] c' b' i' 'd' c' ] f' â' c' b' n' W' k' 'f' Y' W' g' ] ' g' â' n' U' g' i' ] ' â' a' ] b' "  
b' ] Y' k' ] Y' ' ] Y' c' c' k' U' f' W' U' ] c' g' d' c' X' f' ] ' ] b' ] g' ] Y' c' i' X' q' ] U' i' ' \U' b' X' i' 'k' D' ? 6' "B' ] Y' a' b' ] Y' 'Y' X' b' U' 'k' ' = ' k' U' f' h' U' Y'  
V' "k' ' U' X' Y' g' d' c' f' i' 'b' Y' h' c' 'X' c' D' ? 6' 'k' n' b' ] g' " ž' 'd' 'h' d' f' c' W'

K' 'd' ] Y' f' k' g' n'a' 'd' fc'W' 'V' "Y' g' d' c' f' h' k' 'W' b' U' W' 'V' ] Y' â' W' W' 'k' n' b' ] g' ' &S' % a' 'X' n' z' U' ] a' d' c' f' h' & % z' ' a' 'X'  
n' "K' 'd' e' f' k' b' U' b' ] i' 'n' U' b' U' c' ] ] W' b' n'a' 'c' 'f' Y' g' â' 'i' V' ] Y' ] Y' c' f' c' 'i' 'Y' g' d' c' f' h' a' b' ] Y' g' m' 'g' ô' c' " % ' f' t' &S' ) '  
k' 'Y' i' f' c' z' c' " &S' ) ' k' 'I' G' 8' E' z' U' ] a' d' e' f' h' c' % ž' ) ' f' t' " S' z' ) ' k' 'Y' i' f' c' z' c' " - ž' ) ' k' 'I' G' 8' E' 'I' 'Y' a' b' Y' g' U' X' c' i' 'g' h' U'  
h' c' k' U' c' 'g' ô' b' U' d' e' n' ] c' a' ] Y' % ž' ' a' 'X' n' "I' 'Y' a' b' Y' g' U' X' c' 'c' g' â' ] b' ] d' r' c' n' 'f' U' U' â' ] '9' i' f' e' d' n' y' f' c' X' c' k' Y' ] K' g' W' c' X'  
b' ] Y' z' U' X' c' X' U' b' ] Y' n' 'f' U' U' â' ] 'f' c' r' k' ] b' ] d' n'a' ] ž' k' 'h'a' 'n' 'f' U' U' â' ] 'I' 9' "I' X' q' ] U' 'B' ] Y' a' ] W' k' 'Y' g' d' c' f' W' Y' k' r' f' g'  
c' % d' 'h' d' f' c' W' ] k' n' b' ] g' ' &S' % ž' ž' U' k' ] a' d' c' f' W' Y' g' d' U' X' 'c' % â' 'd' 'h' d' f' c' W' ] g' h' U' b' c' k' ] ' &S' ) ' "8' c' X' U' b' ] Y' g' U' X' c'  
k' n' b' ] c' g' c' ( ' a' 'X' n' z' d' c' X' W' g' ] X' n' k' U' b' U' c' ] ] W' b' n'a' 'c' 'f' Y' g' ] Y' i' V' ] Y' ] Y' c' f' c' 'i' 'g' U' X' c' k' n' b' c' g' c' ' + ž' ' a' 'X' n' "  
K' f' X' %S' ] ' k' b' n' W' d' U' f' h' Y' f' k' ' \U' b' X' c' k' n' W' k' r' f' c' g' h' Y' g' d' c' f' i' n' U' b' c' r' k' U' b' c' X' c' . K' c' W' f' t' %S' ) ' E' z' k' ] Y'  
\_ ] Y' 6' f' n' h' U' b' ] ] f' t' ž' ) ' E' z' : f' U' b' W' ] f' l' z' & ] ' < c' 'U' b' X' ] ] f' s' z' ) ' E' z' k' r' f' c' g' i' ] a' d' c' f' i' 'b' U' g' â' d' ] n' ? c' f' Y' ] D' c' i' X' b' ] c' k' Y'  
f' r' z' ) ' E' z' 7' \ ] b' 'f' l' z' % ] ' ] I' G' 5' 'f' l' z' ) ' E' "

K' ] ô' g' r' i' g' U' X' Y' ' ] a' d' c' f' i' 'k' n' b' ] 'U' n' i' c' g' U' ] Y' b' ] U' n' c' h' ] c' z' 'c' b' g' 'a' d' W' ] ' ] b' k' Y' g' n' W' "D' c' d' f' U' k' U' g' U' X' U'  
 \U' b' X' c' k' Y' c' 'a' U' d' c' r' n' h' k' b' n' k' d' n' k' 'b' U' V' ] U' b' g' c' V' f' c' h' k' 'V' ] Y' â' W' W' "K' 'W' W' f' k' W' b' U' k' m' 'U' k' n' b' ] c' g' U' ( ) + '  
a' 'b' 'Y' i' f' c' "B' U' k' ] ô' g' r' â' c' X' d' f' c' ] b' e' r' c' k' U' b' Y' 'b' U' k' m' 'ô' k' d' n' k' 'a' ] U' n' d' c' b' U' k' r' c' k' m' g' r' Y' f' h' U' g' z' f' r' m' i' 9'  
f' b' U' d' n' k' 'k' n' b' ] g' ( ) % a' 'b' 'Y' i' f' c' z' U' g' 'U' X' 'U' & ' 'a' 'b' 'Y' i' f' c' z' U' h' U' 'Y' b' ] g' m' X' Y' 'W' h' i' k' 'g' U' X' q' ] Y' X' c' W' c' X' k' z'  
V' ô' X' â' W' h' g' 'i' h' ] Y' a' 'k' n' d' U' W' b' ] U' n' ] f' U' b' ] W' b' n'a' 'k' U' V' W' Y' c' a' 'd' c' 'g' ] W' 'f' a' 'a' b' ] Y' g' n' W' 'X' n' k' ] X' Y' b' X' "  
B' U' Y' n' d' f' r' m' i' n'a' 'n' U' k' U' n' â' z' 'Y' k' ' ] d' W' d' c' 'U' k' ] 'g' ô' r' b' U' W' â' W' X' Y' 'W' h' i' b' U' f' U' W' i' b' 'i' 'c' V' f' c' h' k' 'V' ] Y' â' W' W'  
k' k' n' g' c' 'c' W' ] c' c' c' &S' ) ' a' 'X' "

B]Ya b]Y^YbU`bY[Unk bā hōXbWā`VgicXd nk`fcX`k`n`hni i`nU]fUb]WbnW`]bkYgnWY`  
 Vndc fYb]W`fN=6E`K`ZY`VYbUd nk`N=6`cXdcWāh i`V`knb] g`-`, `a`b`Yi`fc`k`dcf`kbUbj`  
 n+ž`a`Xk`UbUc]`]Wbna`c`fYgY&&S,`fc\_i`"

Rysunek 7.1. Saldo na rachunku obrotów bieżących i saldo obrotów towarowych w okresie VII 2008 r.–VI 2009 r. (w mln euro)



xf X c. B6D

Dcnnlk bā hōXbWā`gā`b]Yk]Y`]YbY[Unk bYna ]Ubnk`]`c`W`fa`dfcXi`i`āVW`bUY`gdcfhi`  
 K`d]Yfk`gna`d`fcVā`V`(+2%`fa`gdfnXUk`Uc`bUfmb`UW`nU]fUb]WbnW`fk`UbUc]`]Wbna`  
 c`fYgYfc`k`WY`b]Y`(+,`ž`i`ž`dca`gdfnXU`mY`gdcfhek`Y`c`Vb]`m]gōc`ž`i`ž`U`Xn]U`k`dfmWc`  
 XW`b]Y`ic`nY`gdfnXU`mdfcXi`\_`hk`na`b]Y`gm]gō`n`8&S%`Xc`%`ž`i`"DfcXi`\_`WUk`==`\_`k`UfHUYV`  
 g]Uk`U`ž`Y`bU`gā`hc`a`b]Y`gnY`g]Uk`]`b`k`=\_`k`UfHUY`DcbUk`c`fUdcfh`B6D`c`\_`cb]i`b`\_`hi`fnY`kg`U`  
 ni`Y`knfcg`in`Lā`k`]Y`\_`Y`gdcfhek`nW`Xfi`[]`\_`k`UfH`n`fnōXi`"

Dca ]a`c`XcXU]b]Y`c`kd`nki`\_`Y`gdcfhi`bUD?`6`k`d]Yfk`gna`d`fcVā`g`hni`UW`k`\_`UbXi`g`ō`b]Y`  
 dcdUk`]U`8`UbY`B6D`nU`]`d]Wk`g`U`i`ā`ž`Yi`lfma`i`Y`gō`h`fY`bX`g]Uk`\_`ck`nā`gdfnXU`nU]fUb]WbnU`  
 na`b]Y`gm]Ugō`fk`Yi`fcLc`&`ž`i`ž`U]a`dcfh]g]Uk`\_`c`&`ž`i`"DfnYk`U`Ug]Uk`\_`i`]a`dcfhi`b`UX`Y`gdcfhi`ā`  
 a`c`[`UV`nā`knb]`\_`]Yā`k`m`cfmg`h`nk`Ub]UdfnYi`fa`mbU`fca`U`rcbnW`nU]Ug`k`d`dfcXi`\_`hk`"DcnU`  
 ha`d`cnnlk`bnkd`nk`\_`i`fg`n`ch]`c`dckc`]`kn]Ug`ž`k`rk`ān`i`n`ha`\_`cb`i`fY`W`fbc`ā`Y`gdcfhi`  
 VōXn]Y`a`b]Y`gnU`K`f`XdfnY`gōV]cfWk`k`Dc`g`VZUH`\_`Yk`f`X`[`kbnW`dUf]bY`f`k`\_`UbX`cknW`.  
 B]Ya`]Y`W: `fUbW`ž`K`]Y`\_`]Y`6`fn]U`b]ž`7`\`b`ž`I`G5`n`Ubc`ck`Ubc`dcdUk`ō`]bXY`g`k`b`Ug`fc`^`k`"Dc`g`\_`  
 Y`gdcfhi`g`cfmg]U`n`k`X`U`bnW`k`9i`fed]Y`NU`Wc`Xb]Y`dfc`[`fUā`k`g`na`i`i`āVW`\_`cbg`a`dWō`  
 ]`nUfi`Xb]Y`b]Y`>`Y`bU`\_`Y`ž`U`\_`g`ō`k`nXU`ž`ZY`\_`h`m`h`W`dU`\_`]Y`h`k`dckc`]`g`ō`k`nW`f`di`ā`"





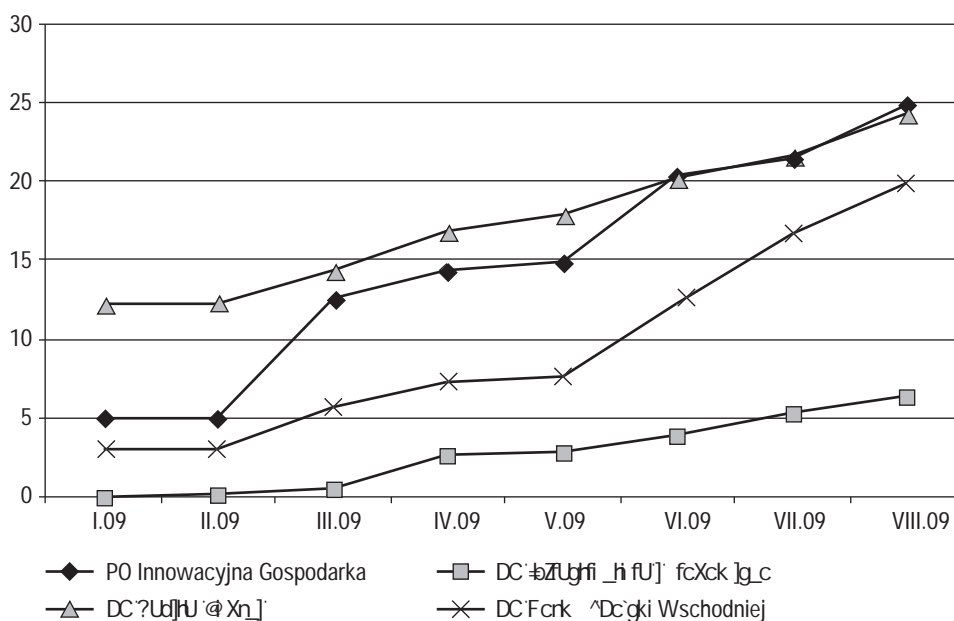
# 8. POLSKA W UNII EUROPEJSKIEJ

## FUNDUSZE EUROPEJSKIE, ZMIANY REGULACYJNE ORAZ WPŁYW GLOBALNEGO KRYZYSU NA WSPÓLNOTOWĄ POLITYKĘ GOSPODARCZĄ

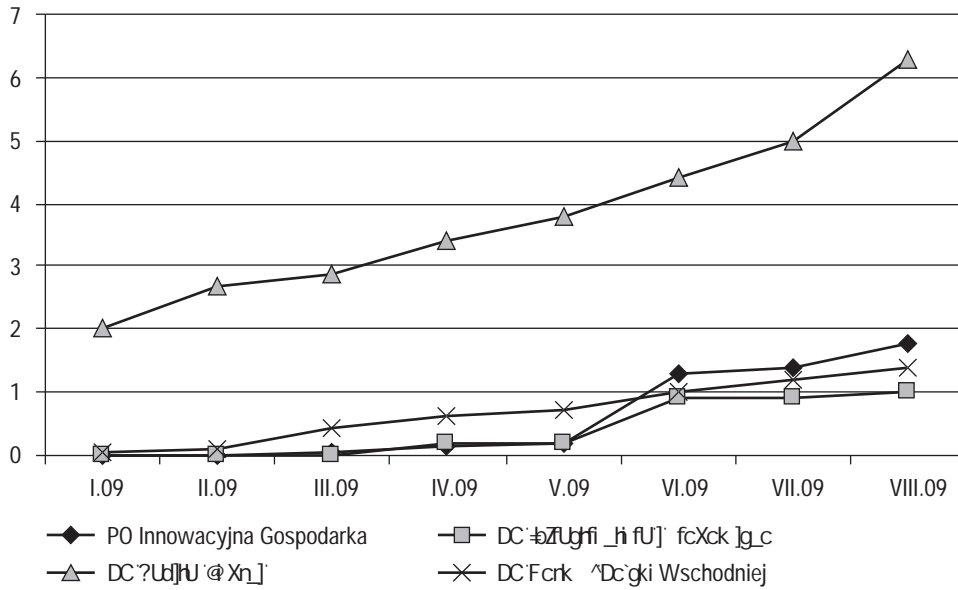
*K 'Vá[i 'cg]U]b]Y]c'd fcWU'bu]gãd] UdcdfUkUk 'k mcfmg]U]bi 'Z bX' gmiY fcdYg ]WŻ Wcä'bUXU'g a UnfYU]nck UnW'fUbgZf k 'b]Y'Yg'irbUWâW'] a Ub]Yk ]Y\_] 'k d nk 'bU dcV XrUb]Yk rfcgi ]cgdcXfW]c"*

K \_UXY^XnW]Füdcfhi 'B9'D5B'gMM] ckc'UbU]ri 'Ya n\_kYg]Yrk ]ar]bYn'UvcfdWãZ bX' gmi Y fcdYg ]WŻUk]öWlf kbc ]W'k mcfmg]U]Y'Z'U 'hY ]W'kd nk 'bUdcgMM] 'bYU] fY] Umia U fc-Y\_cba ]WbY'K 'dcdfnY]b]a 'bi a YfnY' FÜdcfhi 'fa U' &SS' E'dcg]Uk]' a miYrô'c'c ]f]U]Wcbna 'kd nk ]Ydfc]f]Uä k 'cdYUW'bnW'fDC'EbUdcVi XrUb]Yk rfcgi ]cgdcXfW] c'zdfnYXk gng] ]a 'nYkr] 'öX' 'bU]b]Yk ]Y\_] i Xr]U 'mW'Z bX' gmk 'W\_ck ]ha 'gfi a ]Yb]i ']bk YgnW'k ]cgdcXfW] 'U 'f kb]Y 'nidckcXi 'b]g ]Y]c'den]ca i 'UvcfdW]'KnXUYgöZ YXcgôdbYcVW]YXbYdck ]Y-Xr]Uä'lo'hmô"A ]a c' Yfc b]Yk ]Y\_c äUc\_UW]ZbU\_h fã'dcX]d]g]bc i a cknic'Xc 'bUbgkUb]Yffng" , "%Zlc'^XbcW]Y b]Yb]Yk ]YY'YgiZU'mW]b]YnfYU]nck UnW'd Ubc W]ffng", "&L"

Rysunek 8.1. Poziom wykorzystania alokacji na lata 2007–2013 w ramach poszczególnych programów operacyjnych (umowy o dofinansowanie) (w %)



Rysunek 2. Poziom wykorzystania alokacji na lata 2007–2013 w ramach poszczególnych programów operacyjnych (zrealizowane płatności) (w %)



xf Xc. 'AFF"

5bU]ri 'aWXLbYn'dckmgnW'kmfYg kzkUfr'rkf V]a'ikU'ôbUg'cg b\_ckc'kngc\_] 'dcn]ca' knXU'ckU]U fcX\_ k'k'fUa UW'DC '? U]HU '@i Xn\_] 'fk'\_c W'g]Yfdb]UdcbUX\*1 'XcgôdbY^Uc\_ UWE] 'nbU]W'a b]Ygmk 'dfm]UX\_i ']bbnW'dfc[fUa k'"Knb]\_Ulc'dfn'XYk'gnh]\_ja 'n]h[cz]' k'fUa UW'DC '? @fYU]ri 'Ygôk]ôW'dfc^Y\_h k\_z\_h fnW]a d'Ya YbUWUk'a b]Ygma 'g'cd]bi 'bUfU UbUMf]Yfn]Xa ]b]gfUW'bYb] k' dfm]UX\_i 'Xi nW'dfc^Y\_h k'nDC '=bZUgf\_i\_h fU] 'fcXck ]g\_c'" K Ufr' hY 'n]bUW'raz] k' dfm]UX\_i 'DC '=]z' b]Yhm\_c 'ZU' hWbUk]Y\_c 'älfUg'Zf k' 'Yg]b]Yk]Y\_Uz UYf kb]Y n]b]h'YgckU]Yha 'dfc[fUa Ya za ]YrcbYW\_ ck ]hâk ]Y\_c V]âk]cg\_ ckU]Y\_c k'gUf- V]Z'Yg]bUa b]Ygn]'G]bck ]rc ]g'cbâ'dfn]g\_U\_ôXc'dcX'ôW]Udfn]n]frâXn]U'U 'bUfn]W'dcdfUk'n] h^gn]i UW'Zw'a c Ya ]b"b]g]âd]âk'knb]\_i 'XUgn]c'ic' dfg'W]b]UdfcW]i f'dfn]Uf]c'knW]'dfc- cedur inwestycyjnych.

Hż YcVW]Yh]a dc'krfcgi 'k]Y\_c W]fUg'Zf k'n]I 9' ]Yb'fckU]Y'Yg]i kb]Ydfn]n]kngc\_â' U'g'fdW'k'fUa UW'DC '? @Z'a UkU]b]Y]a d']\_UWY XU'cXn]UnkU]Udfc[fUa k'i b]bnW'bu dcn]ca 'krfcgi ' ]cg]cXfW]c'"Nkm\_Yn]U\_UXUgôz' Y]bkYgnW]k'\_U]HU 'i Xn\_] ' b]bgckU]Y k'fUa UW'DC '? @Xcd]Yc'k Xi ]ja '\_fyg]YVôXa ]g'cb]Ykd nkUnbU\_cb\_i f]bW]bc 'â ]cg]cXf\_]z Uk'fyi 'H]Y]bU'^nd'fgy\_hk'nikrfcgi "'Gm]W]Y'a c] n]YncXn]UnkU]a 'Xi Y]bkYgnW]b]ZU gfi\_h fU]b]ZUY]W'fYU]n]W'n'dckcXi 'Vf]Y'Uka ]b]gfUW]bnW'Yg'icd' b]cb]Z'W]c'XckcXn]' U]i Ubm]dcn]ca 'k]m'cfmg]U]U fcX\_ k'k'fUa UW'DC '=]z'"

Dcm]k'bra 'n]Uk ]g ]Ya žb]gma 'n]U]Ya ž'Yg]irk]ô\_g]b]YU' h]k'bc Wdfn]Xg]ô]cf]gk'k'U] '\_c\_ kU]i 'c' fcX\_] 'n]DC '=bbckUW]bU; cg]cXf\_Uf]; E' k'V]a ]i 'c'a ]i 'a ]Yg]ômk]cg\_ ckU]U\_k'c]U XchW] 'f]cX]d]g]b]Yi a ckn]rk ]ô\_gm]Ug]ô'n]i 'Xc' & 1 'XcgôdbnW'k' d'fgy\_hk ]Y'U]i & 88% + 88% ' ZbXi g]n] 'cg]â]bôUk ]Y\_c 'ädcf' kbnkUbânkUfr' V]âi a k'n]kUfm]W'k'fUa UW'DC '? @'NbU]b]Y d'cg]ôdnk'fYU]n]UW'DC '=; 'a c]â' k]UX]n]â'c'ha ž] 'dc\_]\_i h]ncX]b]ckna 'g]UX\_i 'n]b]h'YgckU]U dfn]Xg]ô]cf]W'k'ha 'dfc[fUa Ya 'bUdcW]â\_i 'V]Y'âW]c'fc\_i 'b]g]âd] Uk'f'Xb]W'dcdfUkUb]g]fc^k' ]'cW]Y\_k]U 'W'Xc'dfmg]n]Y'c'krfcgi ' ]cg]cXfW]c'"K'ha 'g]bg]Y'fcg]âW]U'g'fdW]Z' bXi g]n] k'fUa UW'DC '=; 'a c' YVn]â'kU]bra 'kn]dn]Xn]U]âW]a 'kg\_U]b]\_ ]Ya '\_cb]i b\_h ]f]n]"

K'cg]U]b]a 'c'fyg]Yb]Y'cX'bc]ckUbc'nbU]bnW'dcg]ôd'k'k' 'dcX'bcg]Yb]i 'Y]Z' h]k'bc W' k]m'cfmg]U]U'Z' bXi g]n]i 9'"B]U]X'Xn]U]U]b]ca 'bUfn]W]k]ô\_g]Y'c'k]m'cfmg]U]U'fcX\_ \_k' b]bgcknW]n]I 9' b]Y'ckU'fmg]â' h]U ]Yra ]Ub]n]f]Y'i 'UW]b]Z'\_h'f]Yg]na i 'ckUn]n]i]W' d'fc'crk'c'ck'n]W]U'f]h]"

Dc`]hmU[ cglcXfWMI 9`cd]YUgôbUXk W` `fUW` knXh ckna ]fYi`UWbna "I b]U9i fcdYg Uzn`YXbY`gfcbrñdcdfnñk gdl`bclckmM X YžUc\_i`Y fcX\_]` bUbgkYHU žUvmdcVi Xrlä` WeWU Vm]bbckUWbc ä`Yi fcdYg ]W` fa žn`Xfi ] ]Y`bUca ]Užž dcdfnñ Xñ]UUb]UfYi`UWbYž gUfUgôVi Xck LädfmUhbY fcXck ]g.c`Xc`dfck Uñb]UV]rbYg "GfcbUknXh ck Udc`]lm] [ cglcXfWMI`I 9`lc`Z bXi gnYi fcdYg ]YžbUca ]UžfYi`UWbUlc`dfnXYk gngñ ]a`dfcWg`]nVc`g\_]` ]`Y[c`g` Uck Yž`a ]b`\_fUck Ydfc]flä`mfYZfa "K`hna`\_cbhY`WYWgdc`gô`dcX`fY`UžbUW`rkfUWbc`i`kU]ôf`kb]Y`k`dcdfnXb]W`YXWUW`b]b]Ygn]c` FÜdfli`ž`Yk`Dc`gW`dfnk`U`Uä`a`WU]ra`nik`nXh`ck`Yž`\_h`fY`Wgdc`nUgôdi`ä`]b]WUkn`mfYi`UWbY`>Yghc`f`kb]Y`k`]XcWbY`k`XWU]Y`di`V]WbYž`\_h`fUnXca`]bck`UbU`Ygh`Xng`i`gä`b`UX`dc]ca`Ya`U`VgfdWž`Ub]Y`Y`YZ`mk`bc`Vž`UH`\_`Y`g`g`\_`b`\_ck`c`frUX`c`h`Wingô`XWU]rk`]än`b`Un`k`X`U`b]`Yä`?`fUck`Y[c`Dfc]`flä`i`FYZfa`I`"K`cV]Mä`[`c`VubY[c`\_`fmmg`\_`nUk`]g`c`h`c`g`U]b]c`bUg`\_]`c`g]öž`[Xm`fräXi`rbUž`Y`h`k`Ub]Yž`bXi`gnYi`9`a`Uä`Vnä`YXbra`n`[`kbnW`a`WU]ra`k`dfnY]k`Xñ]UUb]Ug]ck`c`b]Yb]i`[`cglcXfWMI`a`I`"Dck`gnWb]Y]bZfa`i`Y`g]ô`c`U`h`Ubna`\_dc]ca`]Y`k`m`c`f`m`g`]b]U]Z`bXi`gnifWma`[`c`X]ck`Y]bZfa`UWYA`]b]g`Y`g`k`U`F`crk`c`i`F`Y`]cb`Ub]Y`c]ž`b`Uca`]Už`Xi`\_`c`frUX`Y`]`k`a`b]Y`g`g`h`ä`UmWbmg]cg`V`dfnY`U`i`Y`g]ô`k`]U`Xca`c`W`c`i`Uk`]b]UW`U`Xa`]b]g`f`UW`b`n`W`X`U`dfck`U`ñ`b]U`Xñ]U`Ubc`W`[`cglcXfWMI`"I`k`U`ñ`Y`k`]Yi`c`Vg`f`k`U`cf`k`dc`]lm] [`cglcXfWMI`i`gn`c`WeWU`V`m`df`m`ä`ö`Y`dfnñ`fräX`\_`c`Y`b]Y`c`?`fUck`Y[c`Dfc]`flä`i`FYZfa`ž`\_`h`fni`\_`dc`Xc`Vb]Y`U`\_`h`b`f`YU`]rck`U`bni`k`c`\_`f`Yg]Y`&&S`&&S`\_`b]Y`Ygh`Lä`V]hna`Xc`\_`i`a`Yb]h`ä`na`]b`f`Yi`UWb`n`W`\_]`b]Y`n`k`]Y`U`k`g`U`\_`b]`\_`k`\_`Y`c`f`YU`]n`UW`k`\_`dc`Xñ]U`Y`b`U`a`]Y`b]`\_]`dfc`Xi`\_`h`ž`f`Yi`\_`h`U`i`\_]`c`X`Xñ]U`n`k`Ub]U`K`\_`YZ`W`Y`b]Y`a`c`Y`Xñ]k`]ž`Y`Dc`g`U`b`U`X`U`n`b`U`X`i`Y`g]ô`b`U`Y`X`b`n`a`\_`n`c`g`U]b]W`a`]Y`g`W`k`f`YU`]rck`Ub]i`G`f`U`M`]]`@]nVc`g`]Y`fk`Y`X`i`[`fÜdfli`79F`n`&&S`\_`fc`\_`i`Dc`g`U`rb`U`X`i`Y`g]ô`b`U`&"a`]Y`g`W`k`f`X`d`U`g`k`I`9E`H`c`X`Y`]`Y`a`]Y`g`W`D`c`g`\_]`b]Y`k`n`b`\_`U`k`m`ä`W`b]Y`n`V`U`i`\_`c`X`d`c`k`]Y`X`b]W`f`Y`Z`fa`f`Y`i`UW`b`n`W`Z`U`Y`f`kb]Y`n`b`U`X`U`b]g`]W`b`U`\_`U`X`k`\_`dfn`Y`g]ô`V`c]f`g`k`b`U`V`U`X`b]U`]f`er`k`\_`^`f`b]g`\_]`dc]ca`]b`b`ck`UW`b`c`\_`W`ž`\_`U`\_`h`Y`n`V`f`X`c`b]g`]W`k`n`X`h`\_`k`\_`d`U`g`k`U`b`U`b`U`\_`ö`\_]`b`U`b`g`k`U`b]Y]b`b`ck`UW`"G`n`i`U`W`U`H`b]Y`ra`]b]U`g]ô`c`X`\_`U`id`ca`]a`c`X`Y`\_`f`U`W`\_`c`\_`Y`b`n`W`\_`Y`\_`d`\_`frä`X`r`ä`W`W`c`\_`d`c`f`n`Y`]Y`r`k`\_`ö`\_`gn`b]U`k`n`X`h`\_`k`\_`b`U`V`i`X`c`k`U`b]Y`\_`U`d]H`u`i`\_`]b`h`Y`\_`h`\_`U`b]Y`c`\_`Dc`g`\_]`"

B]Yg]m`k`c`V]Mä`[`c`VubY[c`\_`fmmg`\_`a`c`bUg]ô`g]c`Xñ]Y`k`Lä`n`U`Lä`ck`U`b]U`dfc`Wg`\_]`nVc`g`]Y`c`ž`r`k`m`\_`Yi`h`c`g`Lä`]b]Y`c`n`]Y`f`U`]n`U`Wä`]`X`f`Y`i`U`Wä`[`cglcXfY`\_`dfn`XY`k`g`n`g`ñ`]a`n`Y`k`r`[`ö`X`i`b`U`g`d`U`X`Y`\_`n`i`U`Z`b]U`g]c`Y`m`Y`g`k`Xc`g`n`g`h`ä`i`f`n`b`\_`ck`Y`c`"7c`k`]ö`W`ž`dfn`W`k`b]W`G`f`U`M`]]`@]nVc`g`]Y`f`c`@`L`V`ö`X`ä`\_`dc`X`bcg`\_]`U`f`i`a`Y`b]ž`Y`I`G5`b]Y`a`c`[`ä`V`nä`k`m`c`f`Yä`X`U`[`cglcXf`\_]`I`9ž`[Xm`h`c`k`U`b]Y`k`G`h`b`U`W`N`Y`X`b`W`c`b`n`W`k`n`V`i`W`\_`fmmgž`\_`h`f`ni`X`f`m`f`k`b]Y`k`I`9ž`k`n`k`c`i`ä`W`f`W`g`ö`"?`f`n`b`W`ä`G`l`k`]Y`\_`X`r`ä`ž`]`g`\_`W`g`\_`U`d]H`U`]ra`i`Lä`Y`f`m`U`g`]Y`c`V`m`k`m`ä`W`b]Y`Y`Z`\_`h`ä`\_`n`W`U`b`\_`f`Y`X`n`i`]`r`k`]ä`r`U`b`n`a`\_`n`h`a`\_`f`er`k`c`Yä`\_`h`c`\_`g`n`W`b`n`W`\_`]b`g`f`i`a`Y`b`h`k`\_`b`U`b`g`k`n`W`ž`U`b]Y]b`b`ck`UW`\_`c`f`h`]b`k`Y`g`n`W`k`\_`U`d]H`U`\_`i`X`n`\_]`"H`U`]b]U`\_`f`n`m`]`b]Y`r`b`U`X`i`Y`d`c`k`]Y`X`n`b]U`k`Z`U`H`W`\_]`X`c`g]ô`d`b`n`W`k`n`b`\_`U`W`V`U`X`U`\_`Y`c`b`c`a`]W`b`n`W`ž`U`Y`a`c`Y`g`U`b`c`k`]ä`r`b`U`c`a`]m`f`[i`a`Y`b`h`X`U`h`n`W`k`I`9ž`\_`h`f`m`r`c`X`X`k`b`U`g`f`n`Y`k`]U`ä`g]ô`d`c`[`ö`]U`b]i`\_`]b`h`[f`U`W`[`cglcXfWMI`f`X`\_`c`\_`W`b]Y`V`i`X`c`k`n`k`g`d`\_`b]Y`c`f`n`b`\_`i`L`]`k`\_`h`a`\_`\_`c`b`h`Y`\_`W`Y`b]Y`a`c`[`ä`X`ñ]k`]ä`g`c`k`U`G`"6Y`i`g`W`b]Y`c`\_`f`l`\_`E`d`c`a`c`V`d`i`V]W`b]U`ž`\_`h`f`U`X`c`k`W`ä`c`f`U`V`m`U`[`f`n`W`W`ä`ž`h`f`U`h`g`U`U`g]ô`U`V`g`\_`i`h`b]Y`\_`c`b]W`b`U`"?`fmmgž`\_`h`f`m`r`n`Y`[`U`g]ô`k`\_`W`d]g`Y`n`\_`c`\_`W`ä`\_`d`Y`g`d`Y`\_`m`k`n`k`n`m`b`U`ä`c`b`Y`\_`d`f`n`ñ`G`f`U`\_`h`[`]ô`@]nVc`g`\_`ä`\_`Y`g`h`]g`c`h`b`n`a`\_`k`n`k`U`b]Yä`\_`X`U`d`f`c`W`g`\_]`nVc`g`]Y`c`"F`Y`U`W`ä`I`9`b`U`\_`fmmg`d`c`k`]b`b`c`\_`V`nä`X`U`g`Y`d`c`[`ö`]U`b]Y]b`h`[f`U`W`ž`U`b]Y`d`c`k`f`\_`h`X`c`\_`d`f`c`h`Y`\_`W`b]r`a`i`"

*C`W`b`U`X`X`U`U`b`U`X`f`c`ä`I`9`k`\_`d`f`n`Y`k`n`W`ö`U`b]i`\_`fmmg`\_`a`c`Y`c`f`Y`]ä`\_`g`f`U`h`k`g`l`\_`b`c`l`c`\_`k`Y`\_`dc`]lm] [`cglcXfWMI`b`U`k`]Y`Y`\_`U`ž`\_`U`d`f`n`Y`k`g`n`g`ñ`]a`\_`k`\_`d`\_`n`k`\_`Lä`\_`b`U`\_`g`f`U`h`V`X`Y`i`\_`I`9`"*

;`c`V`U`b`n`i`\_`fmmg`\_`b`U`b`g`k`n`i`k`n`k`c`U`[`c`f`ä`W`X`W`U`ö`b`U`K`a`]Y`g`W`ä`I`9`k`\_`Z`c`f`a`c`k`U`b]i`\_`k`g`d`\_`b`c`l`c`k`Y`\_`dc`]lm] [`cglcXfWMI`"K`\_`dc`W`ä`h`\_`c`k`n`a`\_`g`h`U`X`i`a`\_`\_`fmmg`\_`?`ca`]g`U`9`i`f`c`d`Y`g`U`f`p`9`L`r`c`g`U`U`g`\_`f`n`h`m`a`

<sup>1</sup> C`h`a`ž`U`\_`V`f`X`c`\_`X`ng`i`g`U`c`]b`b`ck`UW`b`c`\_`W`f`l`c`b`\_`i`f`Y`b`W`b`c`\_`V`L`n`X`c`a`]b`c`k`U`b`U`Y`g`h`d`f`n`ñ`X`W`U`ö`b`U`K`Z`b`X`i`g`Lä`\_]`I`9`ž`U`b]Y`\_`k`Y`g`h`Lä`]f`Y`i`U`W`b`n`a`]ž`k`]U`W`m`d`f`c`g`U`b]U`n`U`h`Y`\_`g`h`k`\_`dc`k`]ö`W`b`n`W`\_`h`ä`\_`U`m`W`[`cglcXfWMI`ž`\_`h`f`Y`i`\_`U`\_`r`i`\_`ä`g]ô`k`\_`X`ñ]Y`b`b]\_`i`\_`F`n`Y`m`d`c`g]c`]H`U`"D`f`n`Y`g`i`\_`i`\_`ä`W`f`W`[`k`i`a`\_`]b`h`f`b`Y`r`c`k`Y`h`[`c`\_`X`ñ]Y`b`b]\_`U`ž`c`f`m`a`\_`i`\_`Y`ä`\_`n`i`p`&(`\_`k`n`b]\_`]`X`U`r`i`d`h`i`b]U`c`\_`h`Y`\_`g`m`i`k`]Y`f`U`ä`W`k`n`i`U`Y`b]Y`\_`d`f`c`[`flä`\_`c`d`Y`f`U`W`b`n]i`b`b`ck`UW`b`U`[`cglcXf`\_`U`\_]`h`m`c`\_`%`\_`k`n`b]\_`k`\_`X`U`\_`\_`f`U`c`k`Y`c`\_`d`f`c`[`flä`i`\_`f`Y`Z`f`a`\_`\_`f`l`f`W`[`k`i`a`\_`X`c`g]ô`b`Y`\_`Y`g`h`b`U`g`f`c`b]Y`\_`\_`h`l`\_`#`e`w`-`a`r`c`h`.\_`r`p`.\_`p`l`/\_`X`H`U`X`c`g]ô`i`\_`\_`&&S`+`\$`E`

\_ckUbUnUVFU `dcXY'a ckUb]UknghLFVUaWVW`Xn]UU `k`Wi`nUY]bUb]U\_fmngj "'5[ YbXmYi fc-  
dYg ]Ydcng]Umik`hYXn]UU`dcXY'a ckUbnW`dfnYn`frãXmbUfcXck YZUrK UgnMUdcbUXbUfcXc-  
knW`dfc[flã`k`n]g]Ub]Uk`d`nbc`ã`gY`hcfU`bUbgckY[c`cfUhfy[i`ckUb]UdUfUã`Yf`k`dc`]hmj`  
a`cbYUfbY`fã`"lb"'g`ccfXnbcckUbUcVb]`\_Ugh`d`dfcWbckknW`, `dU`Xn]Yfb]\_U&SS, `fE"'7c`k]õWZ  
XYWmY`dcXY'a ckUbYb]YnUY`b]Y`dfnYn`dU`gk`UW`cb`ckg`jY`Wõg`c`b]Yi`kn]`õXb]Um]b]hYg`k`  
]bbrnW`W`cb`\_`k`I`9`fã`"lb"'YXbcgfcbbUXWmU`f`UbX]`c`dY`bna`f`SSi`E[`k`UfUbcckUb]i`Vrd]Y-  
WY`gk`UXYdcn`k`Vb`ck`nWE`Gnli`UWUnUWõ`Ugõ`ra`]Yb]Lã`k`Xfi`[ ]Y`dc`ck]Y`dU`Xn]Yfb]\_U  
&SS, `fc`i`]`crbUMU`UdcXõWY`dfnYn`\_fUYI`9`VfXn]Y`g`ccfXnbcckUbnW`Xn]UU`f`lc`g`MmWYF`Ukn  
I`9`rk`c`Ubnã`dfnYn`dfYn`XbWõ`Z`U`W`g`ã`"8`c`v`fna`dfm`UXã`h[`c`fc`Xn]i`]b]W`h`k`VmUdcX-  
`d`U`dfnYn`:`f`U`Wõ`<`c`UbX]õ`]`@i`\_gã`Vi`f[`U`WU`f`Uck`Ub]UVU`b`i`:`c`fhg`"7`ã`I`9`b]Y`cX]`f`U  
Vr`dc`fYX]c`nb`UWãW`fc`]`k`U`c`Xn]b]i`d]Y`k`gY`Z`f`m`\_fmngj`z[`Xm`b]Y`Xng`c`bck`U`Uc`X`dck`]YX-  
b]a`]`b`U`f`n`Xn]Lã`]`n]g`V`Lã`]`b`U`b`g`k`nã`]`z`h`c`Y`X`b`U`\_`d`c`d`f`n`Y`n`i`U`k`]Y`b]U`k`k`nã`]`b]Y`d`c`]`ã`X`k`  
d`cã`]`õ`X`m`b`U`k`U`b]Y`g`nã`]`\_`f`U`Lã`]`W`cb`ckg`jã`d`f`m`W`m`b]`U`gõ`X`c`g`\_`W`g`b]Y`h`f`n`W`n`h`W`  
Xn]UU`"C`W`h`k`]`g`Y`Y`g`z`Y`[`Xn]m`b]Y`I`9`Z`U`k]õWã`"lb"'fY[i`U`b`Y`g`c`h`Ub]Uã`]`b]g`f`k`b`U`b`g`k`  
d`U`g`k`g`f`Y`Z`n`Y`f`c`z`h`c`f`Y`U`n`U`W`H`U`]`W`Xn]UU`f`U`i`b`\_`c`k`n`W`z`U`\_`d`U`b`X`U`:`c`f`h`g`6`U`b`i`z`h`k`U`U`m`i  
Xi`Y`"7`c`k]õWZ`W`cã`\_`f`U`Y`W`i`cb`ckg`jY`dcXY'a`ck`U`m`W`õ`g`c`X`W`m`Y`z`\_`]`f`i`ã`V`g`õ`k`U`g`nã`]`b]h`Y-  
f`Y`gã`z`h`c`Y`X`b`U`\_`k`g`n`g`h`]Y`c`b`Yã`Uã`k`]U`X`cã`ã`z`Y`k`X`i`[ ]ã`c`\_`f`Y`g`Y`Xn]U`b]U`H`Y`ã`i`g`ã`V`nã`g`c`-  
c`f`XnbcckUbYUã`Y`W`U`b]`rã`Yã`\_`c`c`f`XnbcUW`d`c`k`]b`b`U`V`nã`I`9`"H`U`U`H`Y`V`m`U`c`[ ]\_`U`d`f`c`W`g`\_`d`c`]`h`m`W`  
b]Y`c`W`c`U`V`n`k`\_`f`U`X]z`\_`h`f`Y`g`c`Y`W`Y`g`k`c`d`c`k`]Y`Xn]U`c`g`õ`k`f`Y`Z`f`Y`b`X`i`ã`n`U`d`f`m`õ`W`ã`H`U`-  
H`i`@`n]V`c`\_`]Y`c`z`U`k`n]b`\_`U`c`h`c`ã`"lb"'n`\_`c`b`g`H`U`W`z`]`k`f`Lã`U`W`I`9`U`k`]Y`d`f`n`Y`Lã`n`k`Lã`\_`fmngj`  
N`X`fi`[ ]Y`Y`X`b`U`\_`g`f`c`b`nã`k`]X`c`W`b`U`g`U`c`ã`I`9`k`c`X`d`c`k`]U`X`b]i`b`U`k`n`k`U`b]Y`\_`fmngj`\_`U`Y`d`c`g`U`k`jã`  
d`h`L`b]Y`c`ã`c`\_`]`k`Y`f`c`X`\_`n`f`U`X`W`Y`"

Dc`d]Y`k`g`n]Zã`c`b`U`g`õ`g`c`Xn]Y`k`Lã`rk]õ`g`c`b`Y`U`h`k`bc`W?`9`b`U`d`c`i`fY[i`U`W`f`n`b`\_`k`b`U`-  
g`k`n`W`D]Y`k`g`nã`h[`c`r`k`]U`h`i`b`Yã`ã`c`Y`V`nã`d`f`c`d`c`m`W`U?`cã`]g`n`d`U`Xn]Yfb]\_U&SS,`f`Z`U`n`r`c`V`c`-  
k`]ã`n`Lã`k`n`g`h`k`W`k`d`U`]Y`f`k`k`U`f`c`V`k`c`n`W`c`d]Y`f`Uã`W`W`g`õ`b`U`d`c`X`L`b`n`W`g`Y`i`f`n`h`m`U`W`\_`U`h`k`U`W`  
X`c`n`U`W`c`k`U`b]U`k`g`k`c`jã`d`c`f`i`Z`i`c`\_`f`Y`c`b`Y`]`c`W`h`W`Y`d`U`]Y`f`k`k`U`f`c`V`k`c`n`W`z`H`U`V`n`g`c`b]ã`  
Yã`]h`b`U`X`c`V`f`Xn]Y`c`g`f`c`b]Y`c`g`n`U`k`U`b]U`f`m`m`U`D`c`X`fi`[ ]Y`Z?`9`n`U`d`f`c`d`c`b`c`k`U`U`b`c`k`n`g`h`Yã`  
f`Y`i`i`ã`W`ã`Xn]U`b]Y`U`Y`b`W`f`U`]b]c`k`n`W`"D`c`l`f`n`Y`W`Z?`9`z`k`]X`nã`W`f`m`m`c`d`f`c`h`Y`W`b]rã`i`z`d`c`X`f`mã`  
ã`i`Y`g`k`c`Y`Y`X`b`c`r`b`U`W`b]Y`g`U`b`c`k`]g`c`n`U`k`c`b`nã`\_`U`b`X`Yã`]`\_`c`b`h`m`i`U`Wã`d`f`c`W`g`\_`b]Y`c`W`U`W`K`H`C`  
n`8`c`U`H`g`Yã`k`]f`n`i`c`X`b`c`W`X`U`I`9`k`h`nã`c`V`g`l`f`n`Y`V`õ`Xn]Y`g`h`U`h`b`c`k`Y`?`cã`]g`]9`i`f`c`d`Y`g`\_`]Y`Z`  
U`d`f`n`X`Y`k`g`n`g`h`jã`h`c`Z`W`nã`X`U`g`õ`d`c`k`c`Lã`H`U`]W`\_`cã`]g`f`m`c`X`d`c`k`]Y`Xn]U`b`n`W`n`U`U`b`X`Y`]`Y`X`b`c`]m`i`  
f`n`b`Y`z`\_`h`f`m`i`l`f`mã`Uã`\_`i`f`g`b`U`]W`f`U`n`U`W`"

D`c`b`U`X`c`z`]`W`k`U`b`Y`n`d`i`b`\_`h`i`k`]X`n]b]U`d`c`g`\_`z`\_`fmngj`k`n`k`c`U`b`U`b]ã`X`W`U`Uã`c`Yã`]Yã`]g`c`h`b`n`i`  
k`d`n`k`b`U`k`]Y`\_`c`ã`V`i`X`Y`i`I`9`"N`Y`X`b`Y`g`f`c`b`m`i`9`\_`f`n`l`m`c`k`U`b`U`Y`g`h`r`U`V]Y`f`b`c`ã`k`d]Y`k`g`Y`Z`h]Y`  
\_fmngj`z`U`Y`n`X`fi`[ ]Y`b]Y`X`n`g`c`b`i`Y`c`b`U`n]g`c`V`Lã`]`b`U`b`g`k`nã`]`fã`U`m`i`k`g`l`\_`b`c`l`c`k`n`i`V`i`X`Y`i`Z`U`m`i`  
ã`\_`V`g`Lã`c`Xn]Yfb]Y`d`c`XY'a`ck`Lã`W`c`U`V`n]U`W`Y`f`U`i`b`\_`c`k`Y`X`U`V`b`\_`k`"B`Uã`U`f`[ ]b]Y`g`Y`f`n`Y`U`n]i`k`U`  
nã`z`Y`\_`f`n`l`m`U`H`U`g`n`M`Y`\_`b]Y`d`c`X`b`c`g`c`b`U`V`m`U`k`d`f`U`g`Y`V`f`n`l`m`g`\_`]Y`z`d`c`X`W`L`g`[`X`n]r`c`k`U`b]Y`K`]Y`\_`U`  
6`f`n`h`L`b]U`g`d`f`n`W`k`]U`g`õ`r`k]õ`\_`g`n]b]i`\_`V`i`X`Y`i`I`9`"K`d`f`c`W`g`Y`d`f`n]`ã`X`i`\_`V`i`X`Y`i`\_`r`c`g`U`k`]õ`W`c`k`U`f`m`i`  
b`c`k`m`i`c`V`g`l`f`\_`b]Y`c`W`U`W`\_`\_`W`m`i`b`U`]Y`V`i`X`Y`i`I`9`d`c`k`]b]Y`b`\_`g`Lã`g`õ`b`f`n`õ`Xn]Yã`d`c`r`k`U`U`ã`W`ã`?`9`  
g`i`h`W`b]Y`f`Y`U`c`k`Lã`k`\_`g`n`i`U`W`]`\_`c`V`U`b]Y`c`\_`fmngj`"N`X`fi`[ ]Y`Y`X`b`U`\_`g`f`c`b`nã`d`c`U`k`]Uã`g`õ`[`c`g`ã`]`  
g`\_`c`f`c`\_`U`W`Y`f`U`i`b`\_`c`k`Y`X`U`g`Y`h`c`f`U`\_`b`U`b`g`k`Y`c`\_`gã`d`c`XY'a`ck`U`b]Y`\_`b`U`b`g`k`U`b`Y`b`U`d`c`n]cã`]Y`b`U`f`c`-  
X`c`k`nã`z`h`c`\_`f`U`Y`W`i`cb`ckg`jY`X`c`h`b]õ`h`Y`\_`fmngj`ã`fã`"lb"'B`]Yã`W`i`K`]Y`\_`U`6`f`n`h`L`b]U`L`b]Yã`c`[ã`V`nã`i`  
c`V`Wã`U`b`Y`\_`c`g`h`Lã`]`\_`b`U`b`g`k`U`b]U`k`g`l`\_`b]Y`c`V`i`X`Y`i`I`9`"N`h`ã`d`Y`g`Y`h`k`nã`c`b`U`g`õ`k]õ`W`õ`Xn]Y`  
g`l`c`Xn]Y`k`Lã`]W`\_`U`h[`c`f`n`W`b]Y`c`\_`b]Y`\_`X`U`k`]õ`\_`g`n]Y`c`\_`V`i`X`Y`i`"H`i`X`b`c`k`h`Y`ã`g`n`i`U`W`\_`c`V`W`b]U`ã`z`\_`h`f`m`i`  
n`d`i`b`\_`h`k`k`]X`n]b]U`d`f`n`k`U`m`i`K`U`f`c`\_`h`Y`\_`X`c`X`Lã`z`\_`Y`U`d`c`[`Y`i`ã`\_`h`ã`X`n`g`\_`i`g`]`ã`c`\_`Y`d`f`m`i`U`ã`b`U`W`L`g`  
d`c`\_`g`\_`]Y`c`d`f`n`k`c`X`b]W`k`U`k`\_`F`U`Xn]Y`I`9`z`X`U`h[`c`\_`H`U`\_`k`U`b`Y`\_`g`z`U`m`i`X`c`d`f`Y`n`X`b`W`\_`X`c`V`n`Y`g`õ`d`f`mã`  
[`c`c`k`Lã`d`f`n`X`Y`k`g`n`g`h`jã`d`c`X`k`n]`õ`X`Yã`ã`\_`Y`f`n`h`c`f`n`W`b`nã`"

# 9. ANEKS

## 9.1. METODOLOGIA GENEROWANIA PROGNOZ

A cXY i nlmXc [ YbYck Ub]Udfc [bcn' Ygia cXY Ya 'kY hcfck c' U hcfY fYgn'bra 'fj 5FE" A cXY Y J5F gá i c [ 'b]Yb]Ya 'a cXY] U hcfY fYgn'bnW'f5FLbUdfmUX\_ k]Yi 'ra ]YbnW"K 'g\_UUfbnW' a cXYUW'U hcfY fYgn'bnW'knUb]Ug'ónUWck Ub]Ya ]YbbY'dcdfn'Y'n'UWck Ub]Yk 'dfn'Ygn c W' 5Vni krj 'ôXb]âH\_ Y]bhfU WYa ]ôXmra ]Ybna ]žnUWck Ub]Ya cXYck Ub]c'n]cfi 'ra ]YbnW' i nUY b]Ug'ô'k 'a cXYUW' J5F 'cX'nUWck Ub]Uk 'dfn'Ygn c W'k'gngh]W' a cXYck Ub]W'ra ]Yb-nych.

K ]ô\_gc ä' f XY'cd]g 'âM'W'n]g'cgk Ub]Ua cXY] J5F 'Xc' d'fc [bcnck Ub]Ua ]YbnW' a U\_fc- Y\_cba ]MbnW' d'cX\_fY 'Už Ydfc [bcmi mg\_UbYnU]W'dca cW'a Uä'\_f\_h\_cc\_fY'gkmiWfU\_Hf" >YXbra 'nidckcX k 'Ygihcž] 'k 'a cXYUW' J5F 'i nkUg'ô'b]Yk ]YYra ]YbnW' nidckcX 'ifi Xbc W' hWb]MbnW'rk ]ânLbnW'nVi XckâXi nW'a cXY] d'fmi nW]'\_f\_h\_]W'nLknW'U'gn'fY] k W'lgc- knW'"B]Yra ]b]Ulc 'YXbU 'ZU hi ž Ydfc [bcmiH\_ ]Yg'g'cgk Ub]YbU k ]YMYXc ä'dckgnWb]Y"

K 'dfU\_hW'b]Y' Ygia c ']kY 'âM'Y a cXYck Ub]Yk'gngh]W'ra ]YbnW' Y\_cba ]MbnW' k' flâ UW 'YXb]c'a cXY'i J5F 'nidckcX 'k'g'ca b]UbnW' 'i 'c[fUb]WY 'rk ]ânLbnW' n'Y'g'cg b\_ckc' b]Yk ]Y\_ä''M'â'c'V'g'k'UW'k'g'cg b\_i 'Xc']c 'W'dfLâ Yf k'"C'g'UW'kU] a nk]ôW\_]\_Ua b]Y'gnW' a cXY]ž\_h fYdfc [bcn' 'â'nUWck Ub]Y] [fi d'g' b]YknUYa b]Ydck ]ânLbnW'ra ]YbnW'"Dfc [bcmi -B9'D5B 'gá'k]ôW'cd'f'f'U\_]\_'i 'a cXYUW' W'gh\_cknW'ž'n\_h'fnW'\_U'Xmi krj 'ôXb]U]fmi'i V' W'f'mira ]YbbY'"K 'c'V'W'Y'k'Yfg]' a cXY'i 'i mg\_Ubc'H\_ YXc\_ U'XbYV] Ub'g'k Ub]Yg'ô'\_U]cf]]' dochodu narodowego.

A cXY Y'g'cgk Ub]YXc [ YbYck Ub]Udfc [bcn'g'â] 'YXcg\_cbUcbY'"GHfLâ mg'ô'k m'cfmg]Lâ'h'c- f]ô\_Y\_cba ]]'bUYH]YXcVcfi 'ra ]YbnW' ]W'dcX'U]i 'a ]ôXmra cXY Y'W'gh\_c'kY'NUc Yb]Yž Y b]Y\_h fYra ]YbbYg'á'Y]nc [Yb]Wb]Yzi a c ']k] c'k m'cfmg]Ub]Ydfc [bcn'kn] YbYck Ub]W'n'YXb]c' a cXY'i 'W'gh\_c'kY]c'Xc [ YbYck Ub]Udfc [bcn'ni n'W'â ]bb]c'a cXY'i 'W'gh\_c'kY]c'"

A cXY YžbU\_h'fnW'cd]YfU'â'g'ô'dfc [bcmi-B9'D5Bž'nVi Xck Ub]Yg'á'bUXLbnW'\_k'UfHUb]W'ftX '=\_k'UfHi '%-( 'f'Xc'='\_k'UfHi '&SS' 'fc\_i E'K 'd'f'mUX\_i b]Y\_h'fnW'ra ]YbnW' Xc' d'fc [bcnck U b]Uk m'cfmg]Ubc'H\_ YXUbYa ]Yg'ô'WbY'"Na ]Ubnik 'XcVcfn'Ydfc [bcnck Ub]W'ra ]YbnW' g'ckc- Xck Ub]Yg'á'W'ô'V'â'knVcfi 'H\_]Y]c'n]cfi 'knUYa b]Ydck ]ânLbnW' ]' UknW' Xc' n]bh'f'df'Y'ck Ub]U ra ]YbnW'ž\_h fYbU'Yd]Y'c'V'U'i 'â'g'ni U'ô' [c'g'c'X'f'V'â'Dc'g']"

Dfc [bcn'ô'g'cd'ndfc'W'brck Y'g'k'cf'nc'bc'b'Udc'X'g]k ]Ycd]b] ]Y\_g]Y'W]W'"N'Xc k ]UX'W'Y' d'cdfn'X- b]W'YXnW' F'U'cf'fi 'knb\_]Už Y'h'b'g'cg V [ YbYck Ub]Udfc [bcn' Yg'ibU'Y'g'n'W' a c Y'V'n'ark ]â- nLbYn'W'ô' V'ckc'dc']m'W'bra 'a YWUb]ra Ya 'dcXY'a ck Ub]U'X'W'm] 'd'f'n'Y'F'U'ô'Dc']h] ]D]Yb]ô- nej.



## 9.2. TABELA STATYSTYCZNA

Kwar- talu m	DfcXi_hbUfcXck mVfi htc		K nfcghfYU'bm flbUc[ jwBmc_fYgfc.j dcdfnYXbY] c 1 %\$s\$ r t		6i X Yh K mXUj]Vi X Yh k . i . i gUk m Vi X Yrc k Y^		6YnfcVcWY 6YnfcVcWY' k [ . 65 9@ cgcV m k k j_Y j % & ( * )	
	Bca jbuBjY fk a b n t	Bca jbuBjY per capita bu'a jYglaw n t	Per capita bu'a jYglaw fk Y i fc t	%*, +Z%	%(\$Z)	%(\$Z)	%(\$Z)	%(\$Z)
=	' , , ( & )	%*, +Z%	( '\$ , Z'	%\$&Z	%Z	( \$Z	8\$Z	( * )
=	8\$+ ' \$ +Z%	%, \$(Z)	( %Z)	%(\$Z)	( -Z)	*%Z)	%Z	( ' Z)
=	8\$, &*, Z	%, %\$Z	( \$ -Z&	%(\$Z)	+Z&	, )Z	%Z	(%Z)
≠	8' + ' , Z&	8\$ ( Z	( '\$Z	%(\$Z)	- +Z	- )Z	%Z	(%Z)
=	8% ' \$ ) Z'	%) (Z%	' , , +Z	%\$Z	8 Z	8*Z%	8\$Z+	( ) Z
=	8&( , \$ *Z%	%- ) *Z)	( % +Z&	%\$*Z	( , Z&	( ' Z	%Z%	( &Z&
=	8&, \$(Z)	%- , (Z+	( ( , Z\$	%(\$Z)	+Z%	*' Z	%Z&	' , Z
≠	8) , * ) %Z%	8& ) %Z%	' ) \$Z	%(\$Z)	%\$%Z%	- %Z	%Z\$	' +Z
=	8&- ' - ) Z	%- - *Z)	( - ) Z	%\$&Z	8 Z	' ) Z&	%Z	(%Z&
=	8 , \$- (Z)	8 \$ + &Z&	) \$Z'	%\$Z	( - Z)	) &Z-	%Z%	' - Z
=	8( % + ) - Z	8 % \$ (Z%	) & Z%	%\$Z	+Z&	) \$Z	%Z&	' * Z
≠	8+ ( '\$ ) &Z&	8 ' , ) Z%	* \$ , Z+	%(\$Z)	%\$&Z-	, %Z	%Z+	' ( Z
=	8( & + , (Z)	8 % \$ Z\$	) )Z	%\$) Z	8( Z%	8- Z	%Z%	' ( Z
=	8) ) ( - +Z%	8 & & Z'	) * ( Z\$	%\$*Z	( +Z	) +Z	%Z%	' \$Z\$
=	8' % ) %\$Z	8 & + *Z\$	) + ) Z	%\$*Z	+Z&	( +Z	%Z\$	8 + Z
≠	' \$ \$ & , Z)	8 * % Z\$	* , Z	%\$*Z	%\$%Z&	- , Z	%Z&	8 + Z\$
=	8* - * , *Z\$	8' ( +Z%	* \$ ' Z	%\$+Z	8( Z	%Z%	%Z	8) Z
=	8 & ) - %Z	8 ( ) - Z)	* ( * Z+	%\$*Z)	( ) Z	%Z	- Z	8%Z
=	8 & \$ * ) +Z	8) & - Z+	* * +Z'	%\$*Z)	* +Z)	-	- Z\$	8\$Z+
≠	' ' & * ) &Z&	8 , - (Z-	+ - &Z\$	%\$*Z	- +Z	) * Z	, Z)	% Z-
=	8 , \$ & \$ Z&	8 ) - ' Z+	+ & ) Z	%\$*Z%	8\$Z	-	, Z%	% Z
=	' %\$ ) %Z)	8 + \$ &Z	+ - &Z+	%\$) Z	( &Z	%Z&	+Z%	% + Z\$
=	' % ( & \$ Z	8 + ( Z+	, & +Z%	%\$) Z\$	* , Z	%Z)	* Z	%\$Z%
≠	' ( , - , *Z\$	' \$ ' +Z	, \$ (Z+	%\$&Z-	- \$Z&	- \$Z	* Z+	% + Z%
=	' % ( ) %Z&	8 + ' +Z	* \$ , Z-	%\$ \$ Z	8%Z	) , Z	, Z	% Z&
=	' & * * , , Z'	8 , ( &Z	* , - Z	%\$%Z%	( ( Z	- %Z	+Z	% Z%

TABELA STATYSTYCZNA CD.

@tJU	Kwar- HUm	Grtc g i b _ ] n r t u j f l u b j W				K r t b l u j f c X n Y b j U		7 Y b m **		D j Y b j a X n **
		? i f g' n # i f c	? i f g' n # G8	F U W i b Y _ V J Y a - W h V j U b g i ' d U r b j - W M Y [ c ' f k i ' D ? 6 L	Terms of Trade	¿ f Y X b j U d U W W i b c a j a b u u ' V f i f t c	¿ f Y X b j U d U W W i V f i f t c k ' d f r n Y - j W M Y b j j ' b U Y i f c	N a j U b U j b X Y - g i ' W b ' d f c X i _ W j - g d f n Y X U b Y ^ d f r n Y - a r n g i ' D D =	G r c d U f Y Z - f Y b W m b U	
&\$S'	=	(%)	' z \$	(%)	- * z	& & & z +	' ' z	% z	* z \$	% z
	=	(%)	' z (	& z	- * z	& % / % z \$	( - & z	% z	) z	& z
	=	(%)	' z (	& z	- * z	& % * z \$	( , + z	% z	) z	' z
2004	≠	(%)	' z -	& z	- * z +	& & + * z	( - & z	% z	) z	) z
	=	(%)	' z &	& z	- - z	& ' ' & z	( , + z	% z	) z	* z
	=	(%)	' z -	' z	% z	& & ' \$ z	( + ) z	% z	) z	+ z
	=	(%)	' z &	& z	% z + z	& & - z	) % z	% z	* z \$	+ z
	≠	(%)	' z &	\$ z	% z + z	& ( \$ ) z	) * z	% z	* z \$	- z
	=	(%)	' z +	\$ z	% z	& ( ' ) z	- - z	% z	* z \$	% z
2005	=	(%)	' z &	\$ z	% z \$ z	& ' % z	) * % z	% z	) z \$	% z
	=	(%)	' z -	\$ z	- - z	& ' ( + z	) ' z	% z	( z ) \$	% ( z
	=	(%)	' z &	\$ z	- + z	& ) & z	( ) z	% z	( z ) \$	% z
	≠	(%)	' z /	% z	- , z	& ) ' \$ z	* * \$ z	% z	( z ) \$	% z
	=	(%)	' z (	% z	% z	& ( & + z	* % z	% z	( z ) \$	% z
	=	(%)	' z *	& z	% z	& ( * ( z +	* & ' z	% z	( z ) \$	% z
2006	≠	(%)	& z ,	% z	% z	& * * & z	* - % z	% z	( z ) \$	% z
	=	(%)	& z +	& z	% z +	& + \$ - z	* - + z	% z	( z ) \$	% z
	=	(%)	& z &	' z	% z z	& * ( ( z	* - ) z	% z	( z ) \$	% z
	=	(%)	& z + *	& z	% z ( z	& + \$ ' z	+ % z	% z	( z ) \$	% ( z
	≠	(%)	& z &	& z	- - z	& ' - - z	+ ' z	% z	) z \$	% z
	=	(%)	& z -	' z	% z z	& - ( z \$	' ( z )	% z	( z ) \$	% z
&\$S,	=	(%)	& z %	' z	- - z	& - ) z	( , * ) z	% z	* z \$	% z
	=	(%)	& z & \$	' z	- , z	& - * , z	' - + z	% z	* z \$	% z
	≠	(%)	& z *	' z	- + z	' \$ - * z	' & z	% z	) z \$	% z
	=	(%)	' z (	\$ z	% z z	' % ) z	+ \$ , z	% z	' z ) \$	% ( z
	=	(%)	' z +	% z	% z	' \$ , z	* - ' z	% z	' z ) \$	% ( z
	=	(%)	' z &	' z	% z	' \$ , z	* - ' z	% z	' z ) \$	% ( z

\* K Y X i [ ; | G r d ? 6 ' D c d n h ? f l u e k n e d ? 6 / \* \* k Y X i [ ' B 6 D b U \_ c b j W k U r H i / \* \* \* k U r H U X c U b U c [ ] W b Y [ c \_ k U r H U i ' d c d f n Y b j ] [ c ' f c \_ j ' ]