

ROMAN TYLŻANOWSKI

## KSZTAŁTOWANIE SIĘ BEZPOŚREDNICH INWESTYCJI ZAGRANICZNYCH W POLSCE

### Determinanty inwestycji we współczesnej gospodarce

Istotnym czynnikiem wzrostu gospodarczego są inwestycje rzeczowe realizowane w gospodarce. W Polsce znaczna część środków przeznaczana jest na kapitałochłonne inwestycje infrastrukturalne. W związku z tym można oczekiwać, iż wzrost i rozwój gospodarczy w naszym kraju może dokonać się poprzez zwiększenie skali procesów inwestycyjnych przy danej ich efektywności, a nie poprawienie efektywności inwestycji<sup>1</sup>.

Pojęcie: inwestycja jest bardzo często rozumiane jako wyrzeczenie się obecnych korzyści w celu osiągnięcia przyszłych korzyści. Inwestowanie natomiast definiuje się jako wszelką działalność, w której inwestor czasowo rezygnuje z konsumpcji zysków, jakie mógłby osiągnąć z posiadanego kapitału, w zamian za większe zyski w przyszłości<sup>2</sup>.

Keynesowskie modele wzrostu gospodarczego podkreślają, że wzrost inwestycji powoduje przejście gospodarki na wyżej położoną ścieżkę wzrostu, stymulując potencjał gospodarczy. Z jednej strony inwestycje determinują zmiany dochodu, z drugiej natomiast zwiększają możliwości produkcyjne danej gospodarki przez rozszerzenie jej zasobów kapitałowych<sup>3</sup>.

Wyróżnić można zarówno inwestycje materialne, jak i inwestycje niematerialne. Oba rodzaje inwestycji są ze sobą sprzężone i mogą, przy odpowiednio silnych pozytywnych efektach zewnętrznych neutralizujących działanie malejących przychodów z kapitału, trwale wpływać na tempo wzrostu gospodarczego<sup>4</sup>.

Decyzje inwestycyjne podmiotów uzależnione są od wielu czynników, które wpływają na wysokość kosztów lub korzyści uwzględnianych w rachunku efektywności inwestycji. Czynniki te można podzielić na mikroekonomiczne i makroekonomiczne<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> D. Miłaszewicz: *Problem wyboru narzędzi realizacji roli państwa w procesach inwestycyjnych w Polsce w okresie przemian*, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin 2007, s. 10.

<sup>2</sup> W. Tarczyński: *Rynki kapitałowe. Metody ilościowe*, Vol. II. Agencja Wydawnicza „Placet”, Warszawa 1997, s. 11.

<sup>3</sup> D. Miłaszewicz: *op.cit.*, s. 56.

<sup>4</sup> A. Wojtyna: *Rola państwa we wzroście gospodarczym*, [w:] *Współczesne teorie wzrostu gospodarczego*, PTE, Warszawa 1996, s. 6.

<sup>5</sup> H. Johnson: *Ocena projektów inwestycyjnych*, Wydawnictwo K.E. Liber, Warszawa 2000, s. 29.

Do najważniejszych determinant oddziaływających na procesy inwestycyjne zaliczyć można<sup>6</sup>:

- oczekiwania i niepewność,
- czynnik ryzyka,
- inflację,
- stopę procentową i podaż pieniądza,
- dostępność źródeł finansowania inwestycji,
- politykę podatkową,
- wydatki budżetowe, deficyt budżetowy, dług publiczny.

Po roku 1989 w polskiej gospodarce wystąpiła recesja gospodarcza. Od roku 1993 rozpoczęła się dynamizacja procesów rozwojowych. W latach 1998–2002 zmniejszenie dynamiki popytu krajowego, oszczędności, a także pogorszenie wskaźników kondycji finansowej przedsiębiorstw doprowadziło do kolejnego ograniczenia procesów rozwojowych. Dopiero od 2003 roku nastąpił ponowny wzrost zdolności akumulacyjnych gospodarki, co wiązało się z poprawą jej zdolności rozwojowych<sup>7</sup>.

Członkostwo w Unii Europejskiej oraz wciąż zaostrzająca się konkurencja zarówno między poszczególnymi podmiotami gospodarczymi w danym kraju, jak i pomiędzy poszczególnymi członkami Wspólnot Europejskich sprawiają, iż priorytetowym działaniem, pobudzającym zmiany strukturalne w długim okresie, jest efektywne inwestowanie<sup>8</sup>.

### **Znaczenie bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce**

Substytutem krajowych inwestycji mogą być inwestycje zagraniczne, traktowane jako nabycie roszczeń do dochodów, które są wytwarzane przez działalność w jednym kraju, lecz stanowią własność mieszkańców innego kraju. Ze względu na wzrost przepływów kapitałowych w globalizującej się gospodarce, inwestycje zagraniczne odgrywają coraz większą rolę<sup>9</sup>.

Do inwestycji zagranicznych zaliczyć można<sup>10</sup>:

- inwestycje bezpośrednie,
- inwestycje portfelowe,
- inwestycje polegające na nabywaniu nieruchomości.

Najbardziej pożądanym przez wszystkie kraje rodzajem inwestycji są inwestycje bezpośrednie, które dostarczają dodatkowego kapitału, stymulują inwestycje krajowe, a także

---

<sup>6</sup> D. Miłaszewicz: *op.cit.*, s. 64–79.

<sup>7</sup> *Ibidem*, s. 89.

<sup>8</sup> A. Godlewska: *Rachunek efektywności przedsięwzięć inwestycyjnych – wybrane metody oceny efektywności inwestycji*, „Monitor Rachunkowości i Finansów” 2006, nr 11, s. 16.

<sup>9</sup> D. Miłaszewicz: *op.cit.*, s. 115.

<sup>10</sup> P.R. Krugman, M. Obstfeld: *Międzynarodowe stosunki gospodarcze*, PWN, Warszawa 1993, s. 118.

zapewniają transfer innych bezpośrednich oraz pośrednich czynników produkcji, takich jak technologie lub innowacje<sup>11</sup>.

Bezpośrednie inwestycje zagraniczne (BIZ) są „formą długoterminowej lokaty kapitału za granicą, polegającą na stworzeniu w obcym kraju nowego przedsiębiorstwa i wyposażeń go w kapitał zakładowy albo wykupieniu takiej liczby akcji (udziałów) zagranicznego przedsiębiorstwa, która pozwala na kontrolowanie jego działalności”<sup>12</sup>. Jest to więc „podejmowanie od podstaw samodzielnej działalności gospodarczej za granicą lub też przejmowanie kierownictwa już istniejącego przedsiębiorstwa”<sup>13</sup>.

Cechą charakterystyczną BIZ jest nie tylko transfer zasobów, ale i dążenie do uzyskania prawa kontroli. Powstająca filia, oprócz zobowiązań finansowych w stosunku do przedsiębiorstwa macierzystego, jest także częścią tej samej struktury i kultury organizacyjnej.

Bezpośrednie inwestycje zagraniczne są mniej wrażliwe na różnice w stopach oszczędności i względnej produktywności kapitału niż inwestycje portfelowe. Nadrzędnym celem tych inwestycji jest zysk, który realizowany jest na drodze rozszerzania rynków zbytu, poszukiwania tańszych czynników produkcji, długofalowego zwiększenia zdolności konkurencyjnej bądź też wykorzystania posiadanej przewagi w zakresie know-how<sup>14</sup>.

Omawiany rodzaj inwestycji pojmowany jest w ostatnich latach jako element strategii przedsiębiorstw, które upatrują szanse rozwoju w ekspansji na rynek światowy.

Pomiędzy inwestycjami zagranicznymi a krajowymi zachodzić może związek komplementarności, gdyż zwiększenie kapitału zagranicznego może przyczynić się do zwiększenia skłonności podmiotów krajowych do inwestowania<sup>15</sup>.

### Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski

Dzięki bezpośrednim inwestycjom zagranicznym możliwe jest zmniejszenie dystansu dzielącego Polskę od najwyżej rozwiniętych państw, które przodują we wdrażaniu nowoczesnych rozwiązań.

Na przestrzeni ostatnich dwudziestu lat Polska stała się atrakcyjnym krajem wśród zagranicznych inwestorów. Do podejmowania działalności gospodarczej na terytorium Polski zachęcić mogła chociażby prywatyzacja sektora państwowego, a także niskie koszty siły roboczej, korzystne położenie, potencjał demograficzny rynku oraz niski poziom konkurencji<sup>16</sup>.

<sup>11</sup> D. Miłaszewicz: *op.cit.*, s. 116.

<sup>12</sup> J. Rymarczyk: *Formy handlu zagranicznego*, [w:] *Handel zagraniczny. Organizacja i technika*, red. J. Rymarczyk, PWE, Warszawa 2002, s. 30.

<sup>13</sup> A. Budnikowski: *Międzynarodowe stosunki gospodarcze*, PWE, Warszawa 2001, s. 143.

<sup>14</sup> K. Przybylska, A. Malina: *Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce*, „Wiadomości Statystyczne” 1999, nr 12, s. 48.

<sup>15</sup> D. Miłaszewicz: *op.cit.*, s. 115.

<sup>16</sup> A. Szromnik: *Inwestycje zagraniczne w Polsce: stan i warunki inwestowania dla firm niemieckich na tle krajów Europy Wschodniej*, Fundacja im. Friedricha Eberta, Gliwice 1994, s. 11–21.

BIZ mogą wywierać także negatywne skutki, takie jak recesja gospodarcza, spadek realnych dochodów ludności, spadek produktu krajowego brutto i popytu oraz rosnące bezrobocie, a także bardzo wysoka inflacja, która zwiększa ryzyko inwestowania i koszty kredytowego finansowania inwestycji<sup>17</sup>. Wszystkie wymienione elementy przyczyniają się więc do zniechęcania do lokowania kapitału w Polsce.

W latach 1989–1991 Polska nie była atrakcyjnym miejscem do inwestowania. Inwestorów zniechęcał wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przyczyn utrudniających bądź uniemożliwiających realizację inwestycji w dwóch kolejnych latach zaliczyć można między innymi brak wymienialności waluty, niepewność kursów walutowych, słabą infrastrukturę, a także ciągły brak unormowań prawnych oraz nieuregulowane kwestie dotyczące prawa własności. Poważną barierą napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych był w tym okresie także słaby rozwój polskiego systemu bankowego i giełdowego<sup>18</sup>.

Zachodzące w Polsce procesy restrukturyzacyjne zaczęły stopniowo niwelować wszelkie przeszkody i budować coraz korzystniejszy klimat inwestycyjny. Deregulacja, prywatyzacja oraz liberalizacja poszczególnych pozycji bilansu płatniczego, tworząc niezbędne warunki prawne, umożliwiły włączenie się Polski w struktury rynku międzynarodowego. Wzrost bezpośrednich inwestycji zagranicznych wiązał się także z postępem technicznym, a w szczególności rewolucyjnymi zmianami w dziedzinie przetwarzania i przenoszenia informacji.

Nowe regulacje prawne, oparte na zasadzie wolności gospodarczej, stwarzały inwestorom zagranicznym bardziej korzystne warunki funkcjonowania<sup>19</sup>. Na postrzeganie Polski jako potencjalnego miejsca lokalizacji BIZ wpłynęło także wprowadzenie zasad narodowego traktowania inwestorów, a także podpisanie w 1991 roku Układu Europejskiego o stowarzyszeniu Polski ze Wspólnotami Europejskimi i ich krajami członkowskimi, w wyniku którego ułatwiono podejmowanie działalności na terytorium Polski przez osoby fizyczne i prawne z krajów Wspólnoty<sup>20</sup>.

Reasumując, do najważniejszych czynników przyczyniających się do znacznego wzrostu zainteresowania inwestorów zagranicznych do podejmowania działalności gospodarczej w Polsce po 1991 roku należy wymienić<sup>21</sup>:

- pokonanie barier recesji i wejście w etap przyspieszonego tempa wzrostu gospodarczego,
- ograniczanie rozmiarów bezrobocia,

---

<sup>17</sup> Z. Chrupek: *Stan bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce*, [w:] *Kapitał zagraniczny w Polsce: warunki działania*, red. Z. Sadowski, PWE, Warszawa 1999, s. 92.

<sup>18</sup> E. Sitek: *Determinanty bezpośrednich inwestycji zagranicznych przedsiębiorstw*, Wydawnictwo Politechniki Częstochowskiej, Częstochowa 1997, s. 91.

<sup>19</sup> W. Karaszewski: *Przedsiębiorstwa z udziałem kapitału zagranicznego w Polsce w latach 1990–1999*, Wydawnictwo Uniwersytetu Mikołaja Kopernika, Toruń 2001, s. 166.

<sup>20</sup> DzU nr 11 z 1994 r., poz. 38.

<sup>21</sup> E. Dobrodziej: *Kapitał zagraniczny w Polsce*, Oficyna Wydawnicza Ośrodka Postępu Organizacyjnego, Bydgoszcz 1999, s. 12–13.

- wzrost popytu globalnego oraz rozwój rynku wewnętrznego,
- rzeczywiste zrównanie w prawach i obowiązkach podmiotów krajowych i zagranicznych,
- priorytetowe wiązanie przyszłości Polski z przynależnością do Unii Europejskiej, a także przystąpienie w 1996 roku do OECD.

Oddziaływanie powyższych czynników wpłynęło na rosnącą w kolejnych latach wartość bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Tempo wzrostu omawianych inwestycji było momentami kilkakrotnie wyższe niż tempo wzrostu gospodarczego.

Dopiero w latach 2001–2003 nastąpił spadek napływu BIZ, który wynikał w dużej mierze ze spadku aktywności inwestycyjnej korporacji transnarodowych, a także z wyczerpywania się zasobów skarbu państwa, przeznaczonych do prywatyzacji. Do przyczyn odwrócenia się tendencji wzrostowej napływu bezpośrednich inwestycji należą także ograniczone zdolności absorpcji kapitału, z powodu wąskich gardeł w administracji państwowej, spowodowanych wdrażanymi reformami społeczno-gospodarczymi, a przede wszystkim zmniejszenie tempa wzrostu gospodarczego w naszym kraju<sup>22</sup>.

Od roku 2008 wartość napływających bezpośrednich inwestycji zagranicznych znów uległa zmniejszeniu. Utrzymująca się tendencja spadkowa BIZ wynikać może z mniejszych reinwestycji, będących skutkiem kurczących się zasobów finansowych oraz niższego kapitału w transzycie.

Polska jest w stanie wzmocnić swoją pozycję konkurencyjną w przyciąganiu inwestycji zagranicznych pod warunkiem kontynuowania korzystnej polityki gospodarczej oraz efektywnego wykorzystania unijnych funduszy.

W ciągu ostatnich dwudziestu lat pomiędzy inwestorami zagranicznymi a podlegającą transformacji gospodarką Polską zachodził bardzo silny związek, mający charakter sprzężenia zwrotnego. Zmiany zachodzące po 1989 roku stwarzały możliwość realizacji bezpośrednich inwestycji zagranicznych. Jednocześnie inwestorzy zagraniczni dokonując transferu kapitału i towarzyszących mu czynników produkcji, zwiększali efekty transformacji, umacniając efektywne działanie gospodarki rynkowej<sup>23</sup>.

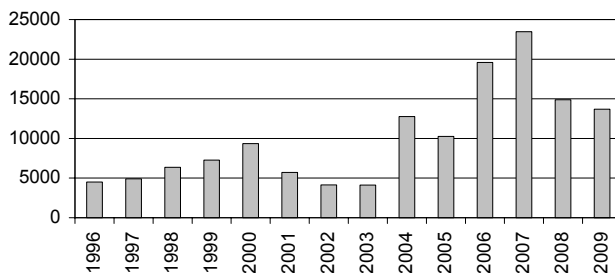
Zmiany dotyczące napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski w latach 1996–2009 przedstawia rysunek 1.

W roku 2009 wartość napływu BIZ wyniosła 13698 mln USD i była o około 12% niższa niż w roku poprzednim. Na tę kwotę składały się reinwestowane zyski (5690 mln USD), inwestycje w kapitał własny polskich spółek (5277 mln USD) oraz dodatnie saldo obrotów kredytowych (2731 mln USD). Aż 90,9% napływu kapitału zagranicznego pochodziło w 2009 roku z Unii Europejskiej, a 9,1% z pozostałych krajów. W tym samym roku

<sup>22</sup> P. Wieczorek: *Bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Polsce – korzyści i zagrożenia dla gospodarki narodowej*, „Zeszyty Naukowe Wyższej Szkoły Zarządzania i Bankowości” 1999, nr 6, s. 65.

<sup>23</sup> Z. Chrupek: *Bezpośrednie inwestycje zagraniczne w procesie transformacji i rozwoju gospodarczego Polski*, [w:] *Bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Polsce*, red. Z. Olesiński, PWE, Warszawa 1998, s. 168.

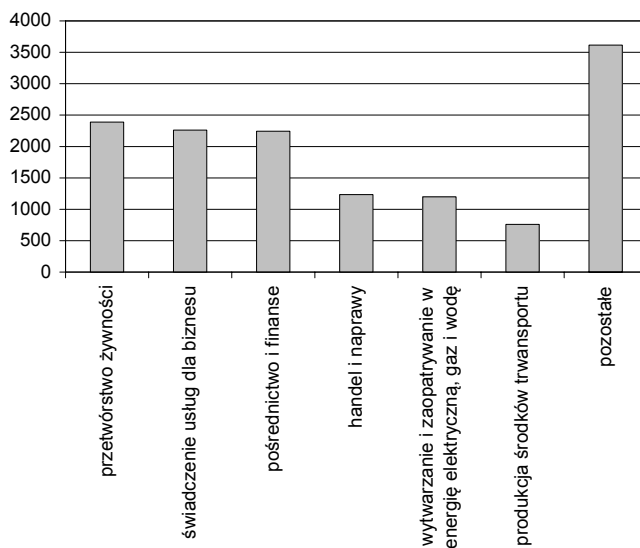
najwięcej środków z funduszu bezpośrednich inwestycji zagranicznych zostało ulokowanych w podmiotach zajmujących się przetwórstwem żywności (2389 mln), świadczeniem usług dla biznesu (2260 mln USD), a także pośrednictwem handlowym (2244 mln USD)<sup>24</sup>.



Rys. 1. Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski w latach 1996–2009 (w mln USD)

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://www.nbp.pl>.

Rysunek 2 przedstawia, na co w 2009 roku w Polsce zostały wydane środki pochodzące z bezpośrednich inwestycji zagranicznych.



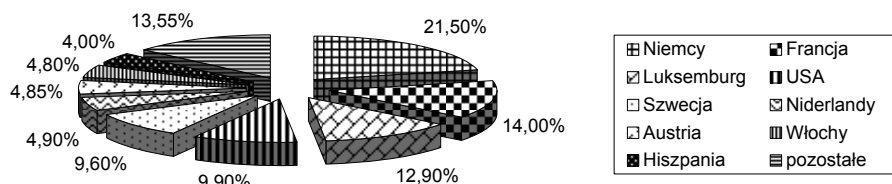
Rys. 2. Podmioty gospodarki, w których ulokowano środki pochodzące z bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce w 2009 roku (w mln USD)

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://www.nbp.pl>.

<sup>24</sup> <http://www.paiz.gov.pl>.

Krajem, z którego pochodziło najwięcej środków ulokowanych w Polsce w 2009 roku były Niemcy (2951 mln USD), których udział w ogólnej wartości zagranicznych inwestycji bezpośrednich wynosił niecałe 24%. Kolejne kraje, które odegrały istotną rolę w transferze kapitału w postaci bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce w omawianym roku, to Francja (1916 mln USD), Luksemburg (1770 mln USD), USA (1360) oraz Szwecja (1315 mln USD).

Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w 2009 roku według kraju przedstawia rysunek 3.



Rys. 3. Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w 2009 roku według kraju

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://www.nbp.pl>

BIZ nadal odgrywają główną rolę wśród zewnętrznych źródeł kapitału. Po okresie cechującym się ujemną wartością napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych, wynikającą przede wszystkim z ogólnoswiatowego kryzysu, skutkującego stratami finansowymi przedsiębiorstw, polska gospodarka ma szansę wrócić na ścieżkę wzrostu. Stanie się to możliwe poprzez odbudowanie powiązań kooperacyjnych polskich przedsiębiorstw z partnerami zagranicznymi.

Dzięki napływowi kapitału zagranicznego poprzez wzrost nakładów inwestycyjnych, możliwe jest ponowne zwiększenie potencjału polskiej gospodarki. Przyczynić się to może jednocześnie do transferu technologii, a także wzrostu nakładów na badania i rozwój.

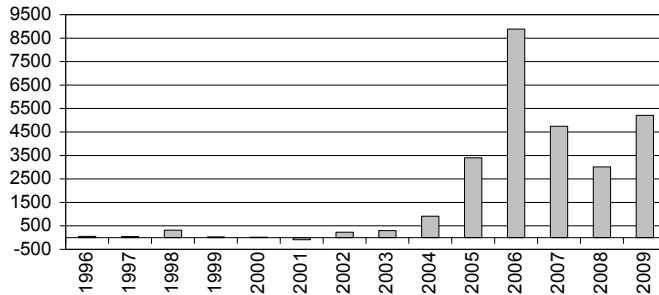
### Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą

O przemianach dokonujących się w polskiej gospodarce świadczy również zwiększająca się wartość polskich inwestycji bezpośrednich za granicą.

Rosnący potencjał polskich przedsiębiorstw coraz częściej decyduje o podjęciu ekspansji kapitałowej także poza granicami kraju. Warte podkreślenia jest, że wszelkie działania polskich podmiotów związane z podejmowaniem inwestycji za granicą, w zdecydowanej większości są efektem działań samych przedsiębiorstw. Stanowią więc one przejaw inicjatyw oddolnych.

O podejmowaniu inwestycji za granicą decydować mogą chociażby pojemne rynki kapitałowe, niższe jednostkowe koszty pracy, możliwość szerszej ekspansji eksportowej na pobliskie rynki czy też dodatkowe możliwości eksportu na pobliskie rynki.

Wartość polskich inwestycji bezpośrednich za granicą w latach 1996–2009 przedstawia rysunek 4.



Rys. 4. Polskie bezpośrednie inwestycje za granicą w latach 1996–2009 (w mln USD)

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://www.nbp.pl>.

Wzrost wartości bezpośrednich inwestycji lokowanych za granicą nastąpił w Polsce tak naprawdę dopiero od 2004 roku, kiedy to wystąpił ponad trzykrotny przyrost wartości tego wskaźnika. W roku 2006 wartość polskich inwestycji za granicą była najwyższa w analizowanym okresie i wyniosła około 8,9 mld USD. Jednak już rok później wartość ta obniżyła się prawie dwukrotnie do wartości 4,7 mld USD, utrzymując tendencję spadkową do roku 2008. W roku 2009 wartość BIZ lokowanych za granicą znów uległa wzrostowi, kształtując się na poziomie 5,2 mld USD.

W ostatnich latach zauważalny jest wyraźny wzrost zainteresowania lokowaniem bezpośrednich inwestycji za granicą. Świadczy to o rozwoju polskiej gospodarki oraz rosnącej aktywności polskich przedsiębiorstw, które poszukują możliwości działania na rynkach zagranicznych nie tylko poprzez formy tradycyjne, jak handel czy przedstawicielstwa handlowe, ale i przez bezpośrednie zaangażowanie kapitałowe.

## Literatura

Budnikowski A.: *Międzynarodowe stosunki gospodarcze*, PWE, Warszawa 2001.

Chrupek Z.: *Bezpośrednie inwestycje zagraniczne w procesie transformacji i rozwoju gospodarczego Polski*, [w:] *Bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Polsce*, red. Z. Olesiński, PWE, Warszawa 1998.

Chrupek Z.: *Stan bezpośrednich inwestycji zagranicznych w Polsce*, [w:] *Kapitał zagraniczny w Polsce: warunki działania*, red. Z. Sadowski, PWE, Warszawa 1999.

Dobrodziej E.: *Kapitał zagraniczny w Polsce*, Oficyna Wydawnicza Ośrodka Postępu Organizacyjnego, Bydgoszcz 1999.

DzU nr 11 z 1994 r., poz. 38.



- Godlewska A.: *Rachunek efektywności przedsięwzięć inwestycyjnych – wybrane metody oceny efektywności inwestycji*, „Monitor Rachunkowości i Finansów” 2006.
- Johnson H.: *Ocena projektów inwestycyjnych*, Wydawnictwo K.E. Liber, Warszawa 2000.
- Karaszewski W.: *Przedsiębiorstwa z udziałem kapitału zagranicznego w Polsce w latach 1990–1999*, Wydawnictwo Uniwersytetu Mikołaja Kopernika, Toruń 2001.
- Krugman P.R., Obstfeld M.: *Międzynarodowe stosunki gospodarcze*, PWN, Warszawa 1993.
- Miłaszewicz D.: *Problem wyboru narzędzi realizacji roli państwa w procesach inwestycyjnych w Polsce w okresie przemian*, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin 2007.
- Przybylska K., Malina A.: *Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce*, „Wiadomości Statystyczne” 1999, nr 12.
- Rymarczyk J.: *Formy handlu zagranicznego*, [w:] *Handel zagraniczny. Organizacja i technika*, red. J. Rymarczyk, PWE, Warszawa 2002.
- Sitek E.: *Determinanty bezpośrednich inwestycji zagranicznych przedsiębiorstw*, Wydawnictwo Politechniki Częstochowskiej, Częstochowa 1997.
- Szromnik A.: *Inwestycje zagraniczne w Polsce: stan i warunki inwestowania dla firm niemieckich na tle krajów Europy Wschodniej*, Fundacja im. Friedricha Eberta, Gliwice 1994.
- Tarczyński W.: *Rynki kapitałowe. Metody ilościowe*, Vol. II. Agencja Wydawnicza „Placet”, Warszawa 1997.
- Wieczorek P.: *Bezpośrednie inwestycje zagraniczne w Polsce – korzyści i zagrożenia dla gospodarki narodowej*, „Zeszyty Naukowe Wyższej Szkoły Zarządzania i Bankowości” 1999.
- Wojtyna A.: *Rola państwa we wzroście gospodarczym*, [w:] *Współczesne teorie wzrostu gospodarczego*, PTE, Warszawa 1996.
- <http://www.nbp.pl>.
- <http://www.paiz.gov.pl>.

*mgr Roman Tylżanowski*  
*Uniwersytet Szczeciński*  
*Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania*  
*Instytut Ekonomiki i Organizacji Przedsiębiorstw*  
*Katedra Zarządzania Przedsiębiorstwem*

### Streszczenie

Bezpośrednie inwestycje zagraniczne (BIZ) należą obecnie do głównej formy przepływu kapitału na świecie. W ostatnich latach BIZ odgrywają coraz istotniejszą rolę również w Polsce.

Do głównych przesłanek wzrostu znaczenia tego typu przepływu kapitału w Polsce zaliczyć można:

- wzrost popytu,

- rozwój rynku wewnętrznego,
- wzrost zatrudnienia,
- ciągly wzrost wymiany handlowej i technologii.

## **FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN POLAND**

### **Summary**

Foreign Direct Investment (FDI) belongs to fundamental form the flow of capital in world's economy. In last years Foreign Investment has very dynamic progress in Poland.

FDI is worthy of mention in Poland for various reasons:

- increase in demand,
- development of country market,
- growth of employment,
- growth of foreign trade and technology.