
Ministerstwo Gospodarki
DEPARTAMENT ANALIZ I PROGNOZ

Warszawa, 30 listopada 2006 r.

Informacja

Wyniki finansowe oraz nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w okresie styczeń- wrzesień 2006 r.

Uwarunkowania makroekonomiczne

W okresie styczeń - wrzesień 2006 roku tendencje wzrostowe w gospodarce utrwaliły się. Tempo wzrostu PKB w III kwartale br. wyniosło 5,8%, wobec 5,2% w I kwartale i 5,5% w II kwartale. W rezultacie wzrost PKB po trzech kwartałach ukształtował się na poziomie 5,5% (przed rokiem wzrost PKB wyniósł 3,2%).

Ożywienie ma szeroki zasięg oddziaływania i obejmuje całą gospodarkę, a jego źródeł można upatrywać w akcesji Polski do Unii Europejskiej, **skutkującej przyspieszeniem eksportu.** Zwiększający się eksport był stymulatorem wzrostu produkcji i zatrudnienia, a w konsekwencji, **wzrostu krajowego popytu konsumpcyjnego.** W początkowej fazie wzrost produkcji, z uwagi na występujące w gospodarce rezerwy mocy produkcyjnych, następował na drodze bezinwestycyjnej. Trwająca od pewnego czasu dobra koniunktura powodowała jednak dalszy wzrost popytu, którego zaspokojenie przy wyczerpujących się mocach wytwórczych nie było możliwe. W przedstawionych warunkach nastąpiło zwiększenie inwestycji i **wzrost popytu inwestycyjnego.**

Głównym czynnikiem wzrostu PKB w 2006 roku od strony popytowej jest popyt krajowy, zarówno konsumpcyjny, jak i inwestycyjny. Następuje poprawa sytuacji na rynku pracy (liczba zatrudnionych zwiększyła się o 1,9%, liczba bezrobotnych spadła o 14,3%, a stopa bezrobocia obniżyła się z 17,6% do 15,2%¹). Zwiększeniu zatrudnienia towarzyszy wzrost wynagrodzeń realnych (o 3,9%) powodując wzrost popytu konsumpcyjnego (spożycie indywidualne w okresie trzech kwartałów wzrosło o 5,2%). **Szczególnie cieszy szybki wzrost popytu inwestycyjnego występujący od drugiego kwartału br.** Nakłady brutto na środki trwałe w okresie I-IX wzrosły o 14,9%. **We wszystkich trzech kwartałach bieżącego roku realna wartość tych nakładów przewyższa nakłady poniesione w 1999 roku (w cenach stałych).** Taka sytuacja występuje po raz pierwszy od 2001 roku, w latach poprzednich realne nakłady kształtowały się poniżej poniesionych w 1999 roku. W okresie I-IX 2006 r. wysoka dynamika eksportu wyprzedzała dynamikę importu (o 0,9 pkt. proc.), co skutkowało dodatnim (aczkolwiek zmniejszającym się) wkładem eksportu netto w PKB w (w III kwartale wpływ ten był ujemny). **Taka struktura popytowych czynników wzrostu daje gospodarce solidne podstawy dalszego rozwoju.**

¹ W październiku nastąpiło dalsze obniżenie stopy bezrobocia do 14,9%

Od strony podażowej o wzroście PKB zdecydował głównie dynamiczny wzrost produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej. W okresie I-IX 2006 r. wartość dodana w przemyśle wzrosła o 7,6%, w budownictwie o 11,6%. W sektorze usług rynkowych wzrost wyniósł 4,7%.

Produkcja sprzedana przemysłu zwiększyła się o 12,3% (przed rokiem o 2,5%), głównie na skutek wysokiego tempa wzrostu w sekcji przetwórstwa przemysłowego (o 13,7% wobec 2,6% przed rokiem). Sekcja ta determinuje dynamikę całej produkcji przemysłowej (udział jej w sprzedaży przemysłu stanowi ok. 85%). Czynnikiem stymulującym wzrost produkcji był szybko wzrastający eksport.

Produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 14,3% (przed rokiem o 8,0%)², w wyniku wysokiego tempa wzrostu nakładów inwestycyjnych (o 19,8% wobec 7,4% przed rokiem). Roboty o charakterze remontowym wzrosły o 18,2%, a o charakterze inwestycyjnym o 12,8%. Udział robót o charakterze inwestycyjnym w całości sprzedaży stanowił w okresie trzech kwartałów 71,2%.

Dynamicznemu wzrostowi produkcji przemysłowej towarzyszyło wyższe niż przed rokiem tempo wzrostu cen producentów. **Ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły o 2,2%**, wobec 1,0% przed rokiem. **W budownictwie ceny wzrosły o 2,5%** (3,3% przed rokiem).

Wyniki finansowe przedsiębiorstw (pow. 49 pracujących)

Czynniki leżące po stronie produkcji i cen determinowały poziom przychodów przedsiębiorstw, przy czym decydujące znaczenie miała wysoka dynamika produkcji.

Przychody z całokształtu działalności wyniosły 1.080 mld zł i wzrosły o 14,0% (przed rokiem o 4,1%), a koszty uzyskania przychodów o 13,3%. Szybsze tempo wzrostu przychodów niż kosztów skutkowało poprawą wyników finansowych i wskaźników rentowności. Udział sektora prywatnego w przychodach wzrósł z 81,9% do 83,0%.

Szybciej od przychodów ogółem wzrosły **przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, które wyniosły 1.048 mld zł i były o 14,5% wyższe niż przed rokiem.** Stanowią one podstawowy składnik przychodów ogółem (97,1% w okresie styczeń - wrzesień br.). Wzrost przychodów nastąpił we wszystkich sekcjach gospodarki, najbardziej w budownictwie (o 19,7%), w handlu i naprawach (o 15,7%) oraz przetwórstwie przemysłowym (o 15,4%). Wzrost przychodów miał miejsce we wszystkich wśród 21 prezentowanych przez GUS działach przemysłu przetwórczego. Najwyższy wzrost odnotowano w produkcji sprzętu RTV³ (o 34,1%), produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (o 31,7%) oraz w produkcji metali (o 26,0%).

² Dynamika produkcji przemysłu i budownictwa prezentowana jest w cenach stałych i dotyczy jednostek, w których liczba pracujących przekracza 9 osób. W październiku tempo wzrostu produkcji jeszcze się zwiększyło. Po dziesięciu miesiącach w przemyśle do 12,6%, a w budownictwie do 16,6%.

³ Dynamiczny wzrost przychodów w dziale produkcji sprzętu i urządzeń RTV związany jest z inwestycjami zagranicznymi w produkcję telewizorów. W produkcję telewizorów zainwestowały w Polsce dotychczas LG Philips, Toshiba, Orion i Sharp, a 2 listopada podpisana została umowa z firmą Funai. Łącznie firmy te zainwestują 2,7 mld zł. Dzięki inwestycjom zagranicznym Polska zdominuje europejski rynek telewizorów. Przewiduje się, że w 2010 roku Polska wyprodukuje 38 mln telewizorów, pokrywając zapotrzebowanie rynku europejskiego w 77%.

Sprzedaż eksportową wykazało 49,0% podmiotów (przed rokiem 47,0%). Eksport wzrósł o 24,0%, a jego udział w przychodach ze sprzedaży produktów towarów i materiałów zwiększył się z 18,8% do 20,3%. W 28,1% przedsiębiorstw eksport stanowił ponad 50% przychodów.

Wynik finansowy ze sprzedaży produktów towarów i materiałów (60,1 mld zł) był wyższy o 17,7% niż przed rokiem.

Wynik finansowy brutto (63,1 mld zł) wzrósł o 24,4%. Obciążenia na rzecz budżetu wyniosły 12,4 mld zł i stanowiły 19,7% wyniku brutto (przed rokiem 21,2%).

Wynik finansowy netto ukształtował się w wysokości 50,7 mld zł (wzrost o 26,9%). Zwiększenie wyniku netto miało miejsce we wszystkich sekcjach, z wyjątkiem transportu, gospodarki magazynowej i łączności. W sektorze prywatnym wygenerowano 84,8% wyniku netto (przed rokiem 84,2%). Zwiększył się **udział przedsiębiorstw wykazujących zysk netto** w ogólnej liczbie przedsiębiorstw z 70,0% do 74,2%. W grupie eksporterów udział takich przedsiębiorstw był wyższy i stanowił 77,9% (przed rokiem 73,9%).

Wzrosły wskaźniki rentowności. Rentowność ze sprzedaży z 5,6% do 5,7%, rentowność brutto z 5,4% do 5,8%, a rentowność netto z 4,2% do 4,7%.

Wskaźniki płynności finansowej uległy dalszej poprawie. Mimo znacznego przyspieszenia dynamiki, nakłady inwestycyjne pozostają w dalszym ciągu niższe od nadwyżki inwestycyjnej, a także od zysku netto. W przedsiębiorstwach pozostaje znaczna nadwyżka środków finansowych, co skutkuje wzrostem wskaźników płynności. Depozyty przedsiębiorstw wzrosły do ponad 104 mld zł⁴. Wskaźnik I stopnia zwiększył się z 32,1% do 34,3%, a wskaźnik II stopnia z 98,5% do 103,0%. Oba wskaźniki kształtują się powyżej wielkości referencyjnych. Wskaźnik I stopnia powyżej 20% wykazało 42,2% podmiotów, a wskaźnik II stopnia w przedziale 100-130% - 13,2% przedsiębiorstw.

Nakłady brutto na środki trwałe

W trzech kolejnych latach, poczynając od roku 2001, dynamika nakładów brutto⁵ na środki trwałe (rok do roku) kształtowała się na poziomie poniżej 100%. W rezultacie realny poziom nakładów w roku 2003 był o 13,2% niższy niż w roku 1999. Spadkowa tendencja dynamiki nakładów brutto na środki trwałe została przełamana w 2004 roku. Jednak pomimo wzrostu nakładów w latach 2004 i 2005 (odpowiednio o 6,4% i 6,5%), realne nakłady w roku 2005 nie osiągnęły poziomu z 1999 roku (były o 1,6% niższe). Jednocześnie dynamika PKB w latach 2000-2003 była wyższa od dynamiki nakładów brutto na środki trwałe i kształtowała się na poziomie przekraczającym 100%, co skutkowało sukcesywnym obniżaniem stopy inwestycji⁶. Stopa inwestycji obniżyła się z 23,7% w roku 2000 do 18,1% w roku 2004. Dopiero w roku 2005 odnotowano symboliczny wzrost stopy inwestycji do 18,2%.

Wydaje się, że w warunkach polskich, za pożądaną należy uznać długookresową stopę w wysokości powyżej 20%. Mając jednak na względzie dekapitalizację majątku, która nastąpiła

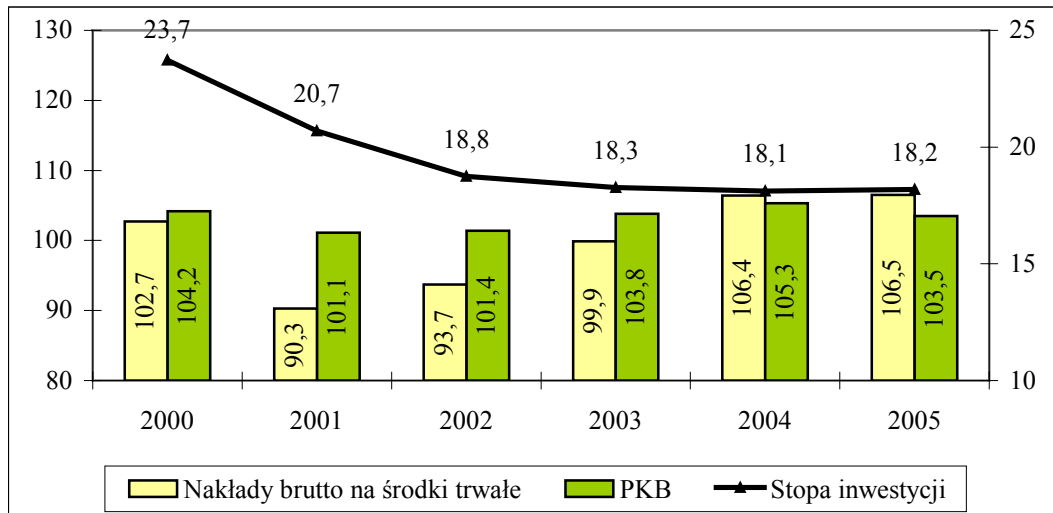
⁴ Dotyczy wszystkich podmiotów gospodarczych, niezależnie od liczby pracujących. Stan na 30 czerwca 2006 roku

⁵ Informacje odnośnie PKB, nakładów brutto na środki trwałe oraz stopy inwestycji dotyczą pełnej zbiorowości statystycznej.

⁶ Stopa inwestycji liczona jako procentowy udział nakładów brutto na środki trwałe w PKB (w cenach bieżących)

w omawianym okresie ze względu na realne zmniejszenie wielkości inwestycji, w najbliższym okresie stopa inwestycji powinna przekraczać o kilka punktów procentowych wielkość pożądaną. W roku 2006 stopa inwestycji powinna ukształtować się w wysokości ok. 20%.

Dynamika PKB i nakładów brutto na środki trwałe (ceny stałe, rok poprzedni = 100) – lewa oś oraz stopa inwestycji (ceny bieżące) – prawa oś w latach 2000-2005 (w %)

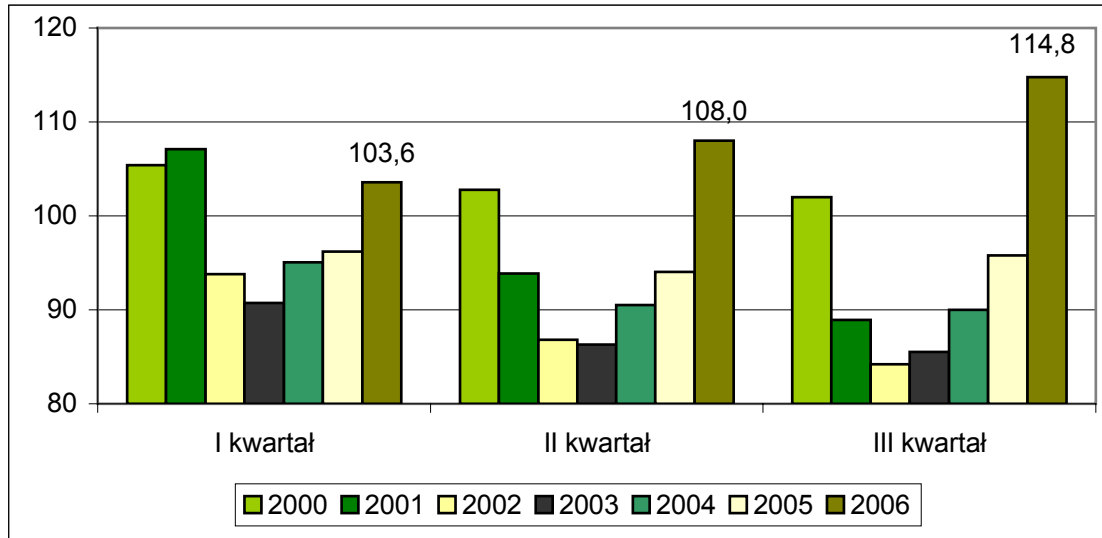


O ile w latach 2001-2002 ograniczenie działalności inwestycyjnej można wiązać ze słabą koniunkturą i pogarszającą się w związku z tym sytuacją finansową podmiotów gospodarczych, a także z wysokim oprocentowaniem kredytów, to poczynając od połowy roku 2003 warunki uległy zasadniczej zmianie. Koniunktura gospodarcza ulegała stopniowej poprawie (poprawa w tym względzie następuje w dalszym ciągu), stopniowy wzrost popytu, zarówno krajowego, jak i zagranicznego skutkował wzrostem produkcji i wyników finansowych przedsiębiorstw. Jednocześnie następował sukcesywny spadek oprocentowania kredytów i zwiększony napływ środków pomocowych z UE. Okoliczności te nie spowodowały jednak znaczącego wzrostu inwestycji. Przyczyną takiego stanu rzeczy były występujące bariery zarówno typu administracyjnego, jak i psychologicznego: newralgiczne punkty systemu regulacyjnego (brak planów przestrzennego zagospodarowania, nieregulowane stosunki własnościowe terenów, niedrożność i skomplikowane w ocenie przedsiębiorców procedury rozdziału pomocowych środków unijnych) oraz wysokie oceny ryzyka inwestycyjnego przez przedsiębiorców, a także oczekiwanie przedsiębiorców na środki unijne wspomagające finansowanie inwestycji (zwłaszcza w okresie poprzedzającym akcesję do UE i bezpośrednio po akcesji).

W roku 2006 nastąpiło od dawna oczekiwane znaczne ożywienie działalności inwestycyjnej. Można je wiązać z wyczerpywaniem się zdolności produkcyjnych, pewną (lecz w dalszym ciągu niedostateczną) poprawą drożności przepływu środków unijnych do podmiotów gospodarczych oraz z obniżeniem ocen ryzyka inwestycyjnego przez przedsiębiorców.

Nakłady brutto na środki trwałe w I kwartale 2006 roku wzrosły o 7,7%, w II - o 14,8%, a w III kwartale o 19,8%, co zadecydowało, że realny poziom nakładów w trzech pierwszych kwartałach 2006 roku był wyższy od nakładów w odpowiednich kwartałach 1999 roku.

Dynamika nakładów brutto na środki trwałe w trzech pierwszych kwartałach lat 2000-2006 (ceny stałe, rok 1999 = 100) w %



Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw (pow. 49 pracujących)

Dopiero w drugim kwartale 2006 roku, występująca od trzech lat dobra sytuacja finansowa przedsiębiorstw, zaowocowała znaczącym wzrostem inwestycji. W pierwszym półroczu br. nakłady inwestycyjne wzrosły o 15,6%. W trzecim kwartale ta pozytywna tendencja była kontynuowana, dynamika inwestycji uległa nawet przyspieszeniu. **W okresie I-IX poniesione nakłady inwestycyjne zamknęły się kwotą 49,8 mld zł wykazując wzrost o 19,8% wobec 7,4% przed rokiem (w cenach stałych).** Poprawiła się techniczna struktura nakładów. Nakłady na aktywne składniki majątku trwałego (maszyny i urządzenia oraz środki transportu) wzrosły o 27,7%, a ich udział w nakładach ogółem zwiększył się z 64,1% do 67,9%. Nakłady na bierne składniki majątku trwałego (budynki i budowle) wzrosły w znacznie wolniejszym tempie – o 4,9%.

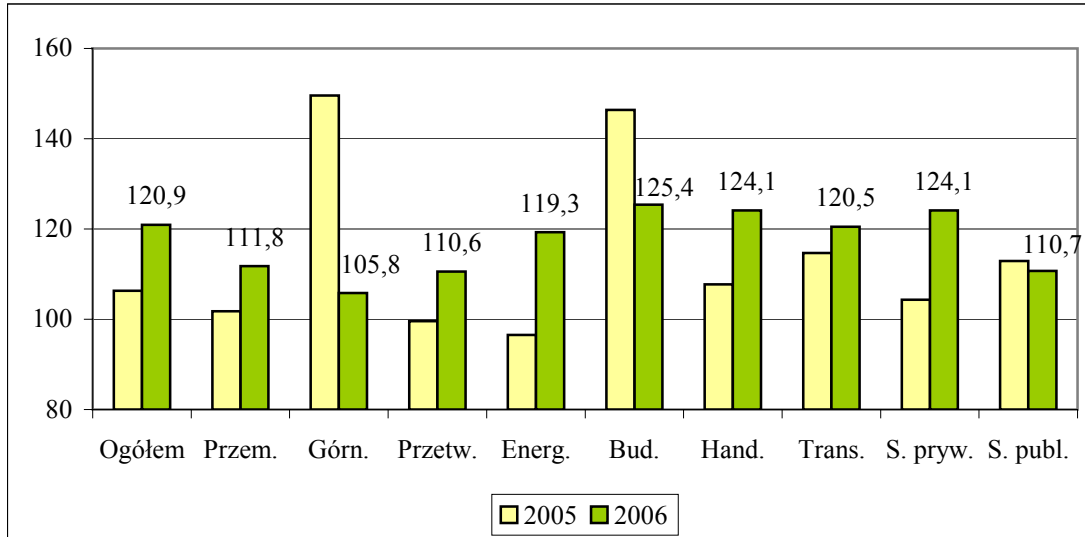
Wzrost nakładów (w cenach bieżących) odnotowano w obu sektorach własnościowych oraz we wszystkich sekcjach gospodarki. Szybsze, od notowanego w gospodarce, tempo wzrostu inwestycji wystąpiło w budownictwie, handlu i naprawach oraz w sektorze prywatnym. W efekcie, udział tych agregacji w nakładach inwestycyjnych ogółem zwiększył się. W pozostałych agregacjach dynamika inwestycji była niższa od przeciętnej, a ich udział w nakładach obniżył się.

W sektorze prywatnym nakłady inwestycyjne wyniosły 38,7 mld zł i wzrosły o 24,1%. Udział nakładów sektora prywatnego w nakładach ogółem stanowił 77,8% (przed rokiem 75,7%). Z nakładów jednostek sektora prywatnego 47,2% przypadło na podmioty przetwórstwa przemysłowego, a 13,0% na jednostki handlu i napraw. Nakłady na aktywne środki trwałe stanowiły ok. 74% nakładów sektora prywatnego (przed rokiem ok. 70%). **Inwestycje zrealizowane w sektorze publicznym były o 10,7% większe niż przed rokiem.**

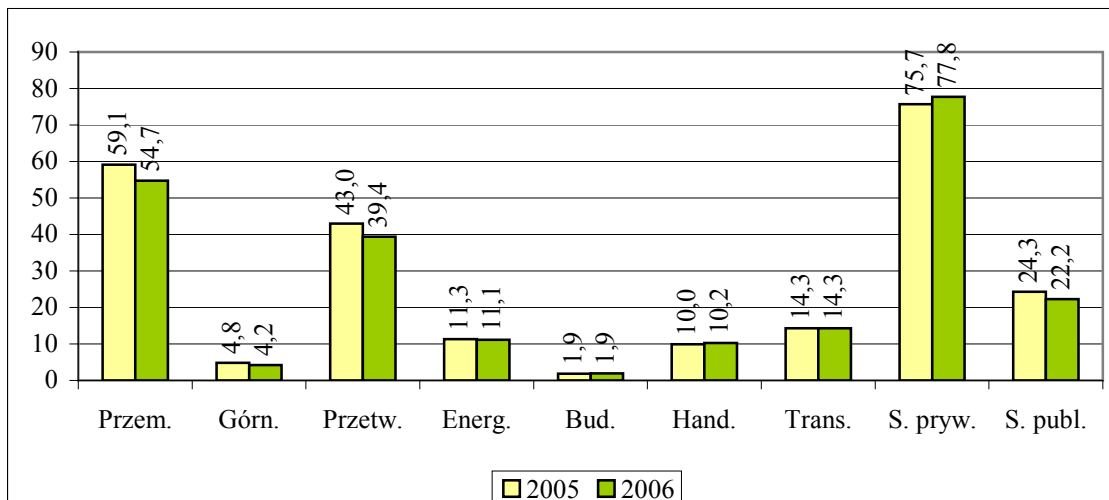
Spośród sekcji gospodarki największy wzrost nakładów miał miejsce w pośrednictwie finansowym (o 136,4%).

W górnictwie i budownictwie odnotowano osłabienie tempa wzrostu inwestycji. Warto jednak zwrócić uwagę, iż w sekcjach tych w roku ubiegłym tempo wzrostu było bardzo wysokie (przekraczało 40%). Także w sektorze publicznym tempo wzrostu było niższe niż w roku 2005.

Dynamika inwestycji w sekcjach gospodarki i sektorach własnościowych w okresie I-IX 2005 i 2006 roku w % (ceny bieżące, analogiczny okres roku poprzedniego=100)



Struktura nakładów inwestycyjnych w sekcjach gospodarki i sektorach własnościowych w okresie I-IX 2005 i 2006 roku w % (ceny bieżące)



W przemyśle nakłady wyniosły 27,3 mld zł i wzrosły o 11,8% (przed rokiem 1,8%). Mimo znacznego przyspieszenia dynamiki udział przemysłu w nakładach ogółem zmniejszył się do 54,7% (z 59,1%). Zdecydowało o tym głównie zmniejszenie partycypacji w inwestycjach sekcji przetwórstwa przemysłowego (z 43,0% do 39,4%), pomimo że jej nakłady wzrosły o 10,6% i wyniosły 19,6 mld zł. W wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, wodę nakłady wzrosły najszybciej spośród sekcji przemysłu (o 19,3%), co jest szczególnie warte odnotowania po trzech kolejnych latach spadku nakładów. Mimo relatywnie wysokiego tempa wzrostu, także udział tej sekcji w nakładach ogółem obniżył się z 11,3% do 11,1%.

Spośród 21 działów przetwórstwa przemysłowego wzrost nakładów inwestycyjnych nastąpił w 14. Największy wzrost odnotowano w:

- produkcji wyrobów tytoniowych - o 79,4% wobec 5,3% przed rokiem,
- produkcji metali - o 71,5% wobec 91,8% przed rokiem,
- działalności wydawniczej i poligraficznej - o 62,8% wobec 4,0% przed rokiem,
- produkcji wyrobów z metali - o 59,8% wobec 26,2% przed rokiem,
- produkcji drewna i wyrobów z drewna - o 51,2% wobec spadku o 26,5%.

W siedmiu działach nastąpił spadek nakładów, największy w:

- produkcji mebli i pozostałej działalności - o 23,7% (przed rokiem wzrost o 34,0%),
- produkcji masy włóknistej i papieru - o 21,6% (przed rokiem wzrost o 91,0%),
- produkcji wyrobów chemicznych - o 12,3% (przed rokiem wzrost o 3,4%).

Ponadto spadek nakładów odnotowano w produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej (o 8,6%) oraz produkcji maszyn i urządzeń elektrycznych (o 1,0%).

W przetwórstwie przemysłowym największe nakłady zostały zrealizowane w działach:

- produkcji artykułów spożywczych i napojów - 3.580 mln zł (wzrost o 4,1%),
- produkcji wyrobów gumowych - 1.708 mln zł (wzrost o 24,4%),
- produkcji wyrobów chemicznych - 1.561 mln zł (spadek o 12,7%),
- produkcji wyrobów z surowców niemetalicznych - 1.526 mln zł (spadek o 1,2%),
- produkcji metali - 1.440 mln zł (wzrost o 59,8%),
- produkcji samochodów - 1.435 mln zł (wzrost o 4,1%).

Udział tych sześciu działów w nakładach przemysłu przetwórczego stanowił 57,4%.

Zróznicowana była sytuacja w zakresie dynamiki nakładów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach różnej wielkości:

- podmioty o liczbie pracujących od 50 do 249 osób stanowiły 80,0% ogółu jednostek inwestujących. W przedsiębiorstwach tych tempo wzrostu inwestowania było najwyższe i wyniosło 32,2%. Zrealizowano w nich 28,5% nakładów poniesionych w gospodarce.
- podmioty o liczbie pracujących od 250 do 1.000 osób to 16,9% ogółu jednostek inwestujących, ale realizowały 29,5% ogółu nakładów poniesionych w gospodarce. (wzrost o 13,6%).
- podmioty o liczbie pracujących powyżej 1.000 osób stanowiły 3,1% ogółu jednostek inwestujących. W podmiotach tych tempo wzrostu inwestowania wyniosło 20,3%. Zrealizowano w nich 42,0% ogółu nakładów poniesionych w gospodarce.

Przedsiębiorstwa z udziałem kapitału zagranicznego (pow. 1 mln USD) zrealizowały ok. 42% ogółu nakładów inwestycyjnych. Wzrost nakładów wyniósł ok. 20% (w cenach stałych). Ok. 46% nakładów tej grupy podmiotów poniesiono w przemyśle przetwórczym, ok. 15% w transporcie, gospodarce magazynowej i łączności oraz ok. 14% w handlu i naprawach.

Sytuacja finansowa przedsiębiorstw, mimo znacznego wzrostu nakładów inwestycyjnych, umożliwiła samofinansowanie inwestycji w podobnym stopniu, jak przed rokiem. Nadwyżka inwestycyjna w okresie I-IX 2006 roku wyniosła 97,3 mld zł (zysk netto – 57,4 mld zł oraz amortyzacja – 39,9 mld zł). Relacja nadwyżki, której wysokość świadczy o potencjalnych możliwościach finansowania inwestycji, do poniesionych w analizowanym okresie nakładów wynosiła 195,4%. Przed rokiem relacja ta była niewiele

wyższa (208,5%). W roku 2006 nadwyżka inwestycyjna była wyższa o 13,3% niż w roku 2005, a głównym czynnikiem powodującym jej wzrost był przyrost zysku netto (o 19,1%). W obu porównywanych okresach zysk netto był wyższy od poniesionych nakładów (w 2006 roku o 15,3%, a w 2005 roku o 17,0%). Natomiast relacja amortyzacji do nakładów inwestycyjnych⁷ w roku 2006 wynosiła 80,1%, a w roku 2005 – 91,5%, co oznacza, że w roku 2006 zwiększył się zakres reprodukcji rozszerzonej majątku trwałego. Zaprezentowany wyżej rachunek świadczy o znacznych możliwościach samofinansowania inwestycji środkami wygenerowanymi w okresie I-IX 2006 roku. W rzeczywistości możliwości samofinansowania są znacznie większe, ponieważ środki, o których mowa wyżej, mogą zostać uzupełnione depozytami bankowymi przedsiębiorców, wynoszącymi na 30 czerwca br. ok. 104 mld zł.

W najbliższym czasie można oczekiwać kontynuacji pozytywnych tendencji w kształtowaniu się dynamiki nakładów inwestycyjnych. Czynnikiem stymulującymi wysoką dynamikę będą:

- utrzymująca się dobra koniunktura gospodarcza,
- wyczerpujące się zdolności produkcyjne,
- napływ środków pomocowych z Unii Europejskiej i poprawiający się stopień ich wykorzystania,
- dobra sytuacja finansowa przedsiębiorstw.

W okresie I-IX 2006 roku rozpoczęto 77,2 tys. zadań inwestycyjnych (o 6,9% więcej niż przed rokiem). Łączna wartość kosztorysowa rozpoczętych inwestycji wynosi 26,6 mld zł (wzrost o 27,9% w stosunku do roku ubiegłego). Szybsza dynamika wartości kosztorysowej od ilości zadań świadczy o wzroście przeciętnej wartości jednego zadania. Rozpoczęte zadania są i będą kontynuowane w najbliższym czasie, przedsiębiorcy dysponują środkami wystarczającymi do ich finansowania.

Wartość kosztorysowa nowo rozpoczętych inwestycji zwiększyła się we wszystkich sekcjach gospodarki, najbardziej w budownictwie (o 90,3%), transporcie, gospodarce magazynowej i łączności (o 40,8%) oraz w handlu i naprawach (o 33,3%).

W przemyśle przetwórczym wartość kosztorysowa zwiększyła się o 31,1%, a liczba nowo rozpoczynanych zadań o 6,0%. Spośród 21 działów przetwórstwa przemysłowego wzrost wartości kosztorysowej odnotowano w 15, największy w:

- | | |
|---|-------------|
| ▪ produkcji sprzętu i urządzeń RTV ⁸ | - o 474,6%, |
| ▪ produkcji koksu i produktów rafinacji ropy naftowej | - o 195,0%, |
| ▪ produkcji wyrobów z metali | - o 93,9%, |
| ▪ produkcji pozostałego sprzętu transportowego | - o 89,8%, |
| ▪ produkcji maszyn i aparatury elektrycznej | - o 64,4%, |
| ▪ produkcji wyrobów chemicznych | - o 50,1%. |

Godny odnotowania jest fakt relatywnie wysokiego wzrostu wartości kosztorysowej nowo rozpoczętych inwestycji w tych działach, w których w analizowanym okresie nastąpił spadek nakładów inwestycyjnych (produkcja koksu i produktów rafinacji ropy naftowej, produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, produkcja wyrobów chemicznych).

⁷ Relacja ta świadczy o zakresie reprodukcji majątku trwałego. Relacja powyżej 100% oznacza, iż inwestycje nie zapewniają nawet reprodukcji prostej majątku (im relacja wyższa, tym stopień reprodukcji niższy). Relacja w wysokości 100% zapewnia jedynie reprodukcję prostą majątku. Natomiast relacja poniżej 100% oznacza, iż inwestycje zapewniają reprodukcję rozszerzoną majątku (im relacja niższa, tym większy zakres reprodukcji rozszerzonej).

⁸ Por. przypis 3 na str. 2