

Wykład:

***KONSUMPCJA, OSZCZĘDNOŚCI
I INWESTYCJE***

Konsumpcja

Konsumpcja (*consumption*) - są to wydatki gospodarstw domowych na dobra i usługi (żywność ubranie, utrzymanie mieszkania i nośniki energii, transport, łączność, wyposażenie mieszkania, rekreację i kulturę, zdrowie, edukację, restauracje i hotele itp.). W krajach OECD konsumpcja stanowi największą część PKB (50-70%).

Prosta funkcja konsumpcji

KONSUMPCJA

WSPÓŁCZYNNIK

$$C = b * Y_d$$

DOCHODY
DYSPOZYCYJNE

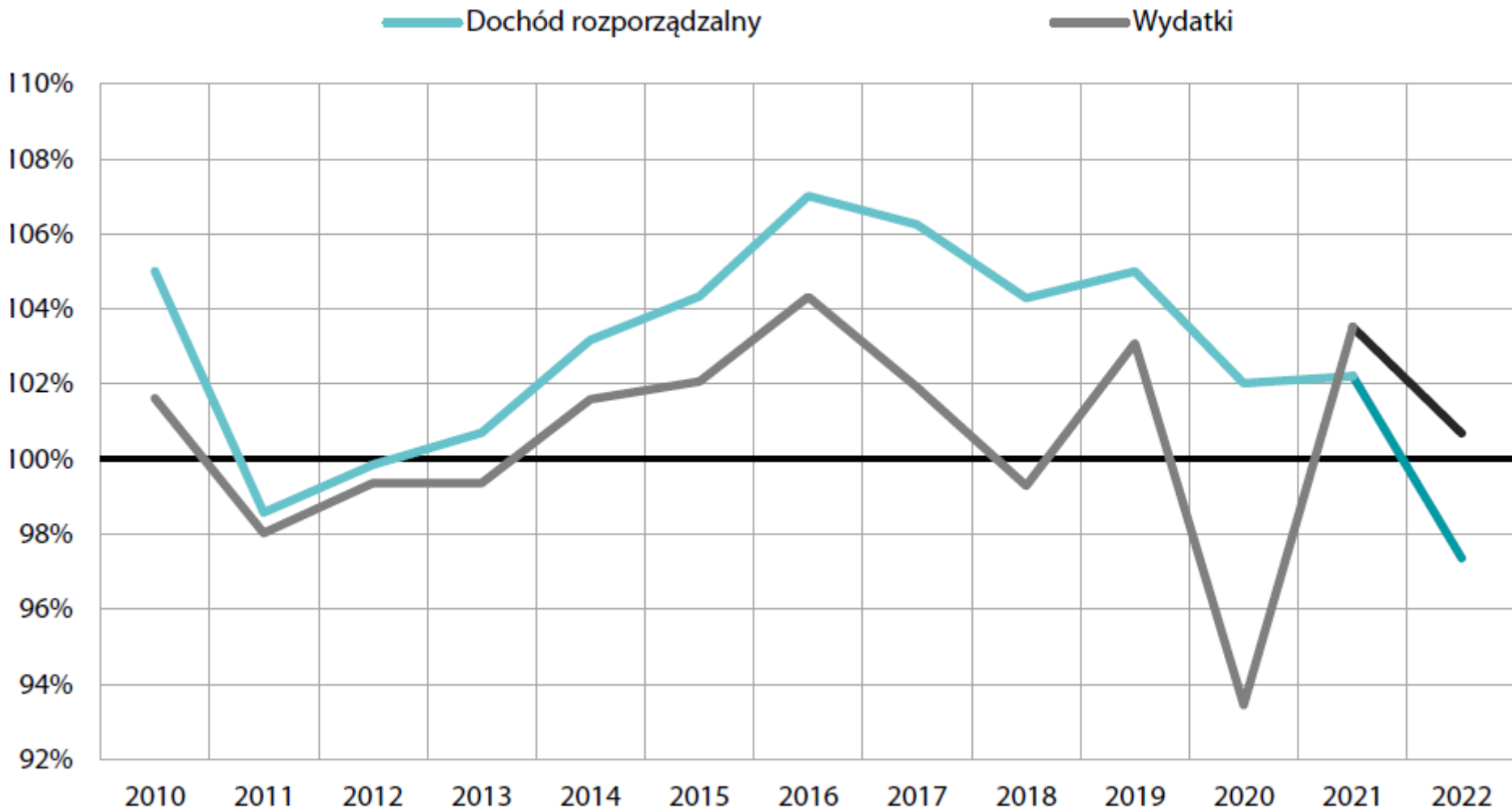


"Konsumpcja jest jedynym i ostatecznym celem wszelkiej działalności gospodarczej"

Konsumpcja a dochody dyspozycyjne, USA 1960–2010



Dynamika realnych dochodów i wydatków na 1 osobę w gospodarstwach domowych, Polska 2010–2022



Źródło: GUS, Budżety gospodarstw domowych w 2022 r.

Funkcja konsumpcji Friedmana

KONSUMPCJA

STAŁE DOCHODY
DYSPOZYCYJNE

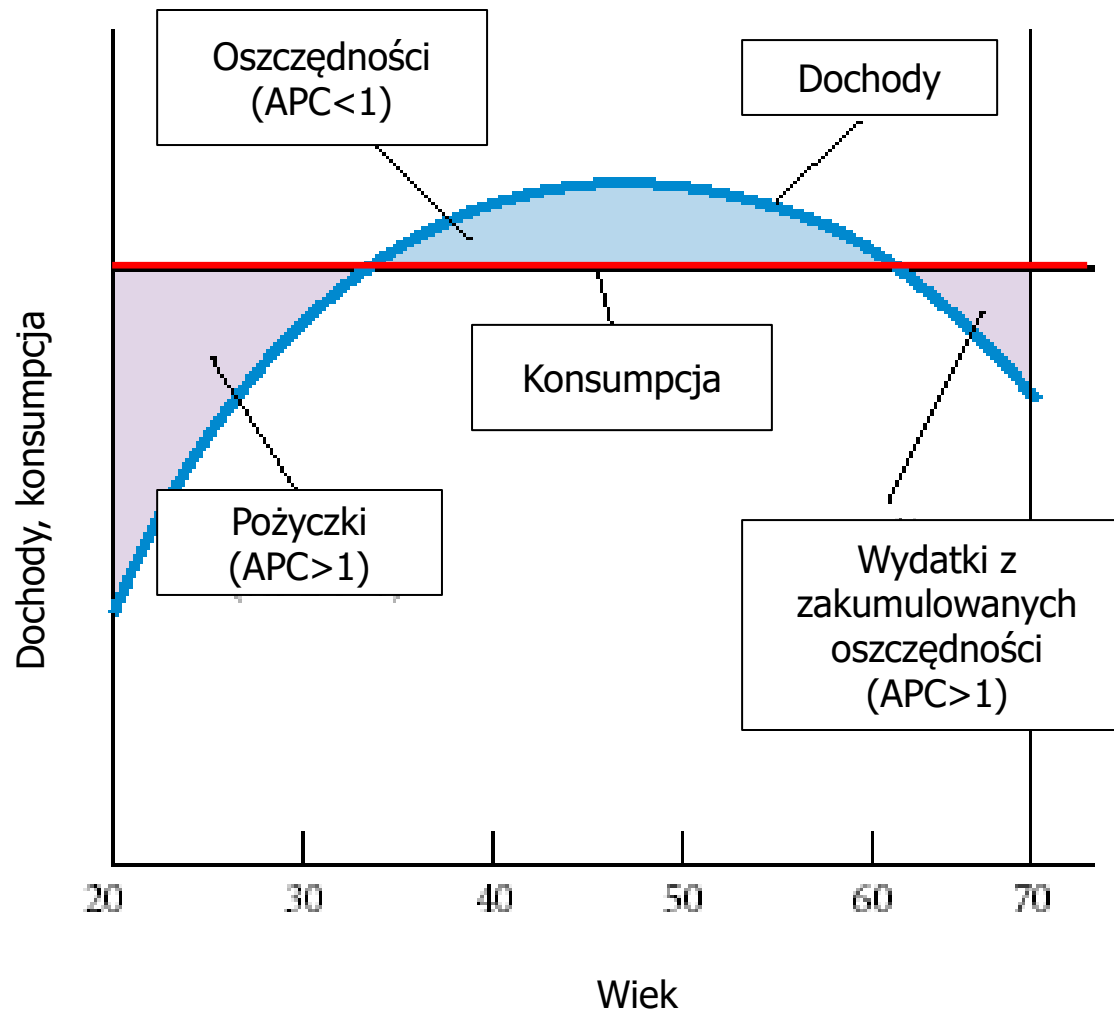
$$C = b_p * Y_p$$

b_p - współczynnik bliski jedności

Funkcja konsumpcji Friedmana zakłada, że **wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych zależą od tzw. dochodu stałego (*permanent income*)**. Dochód ten (liczony jako średnia z wielu lat) uwzględnia nie tylko dochody bieżące, ale także wcześniej uzyskiwane dochody oraz dochody oczekiwane w przyszłości.

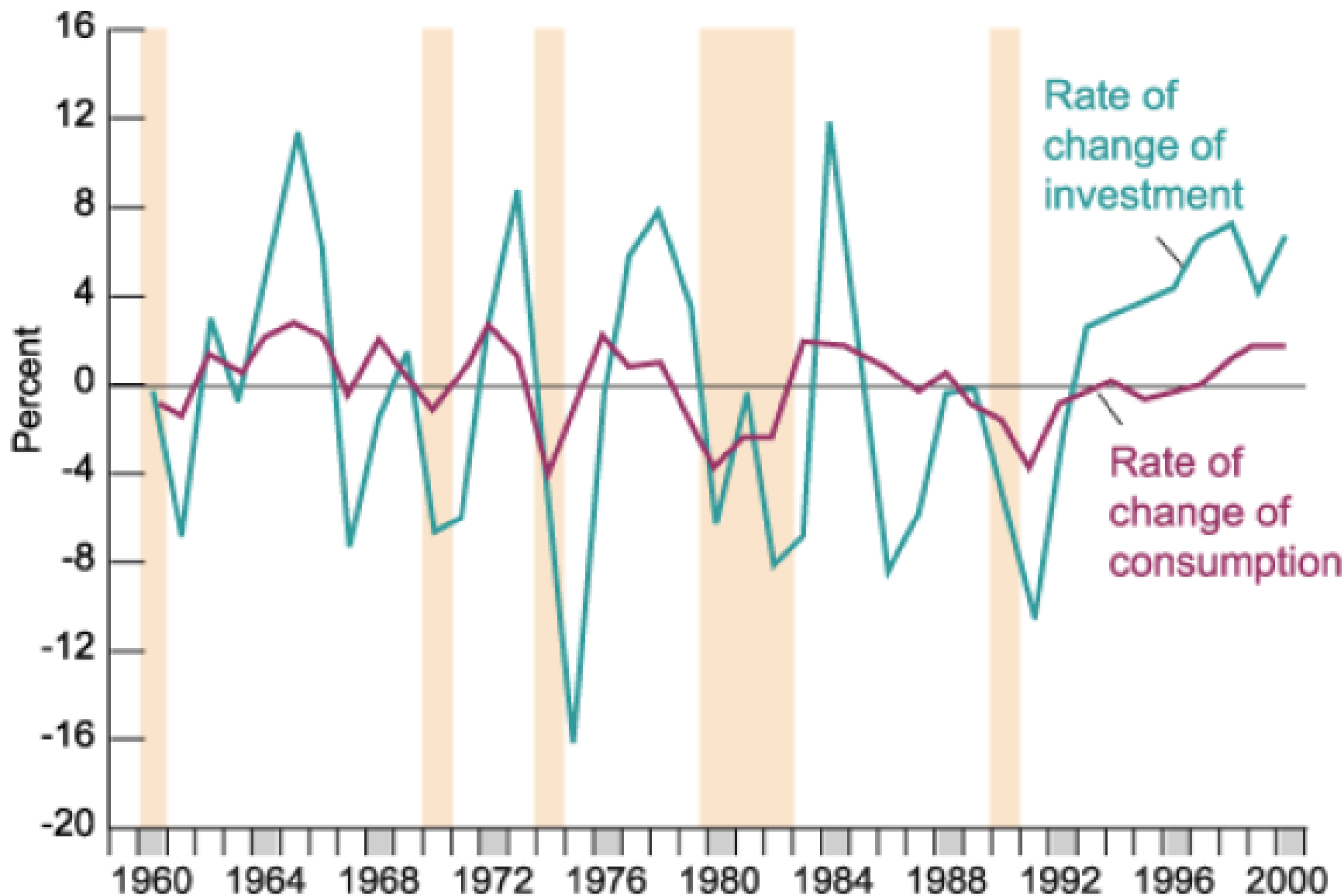


Dochody, konsumpcja i oszczędności w cyklu życia

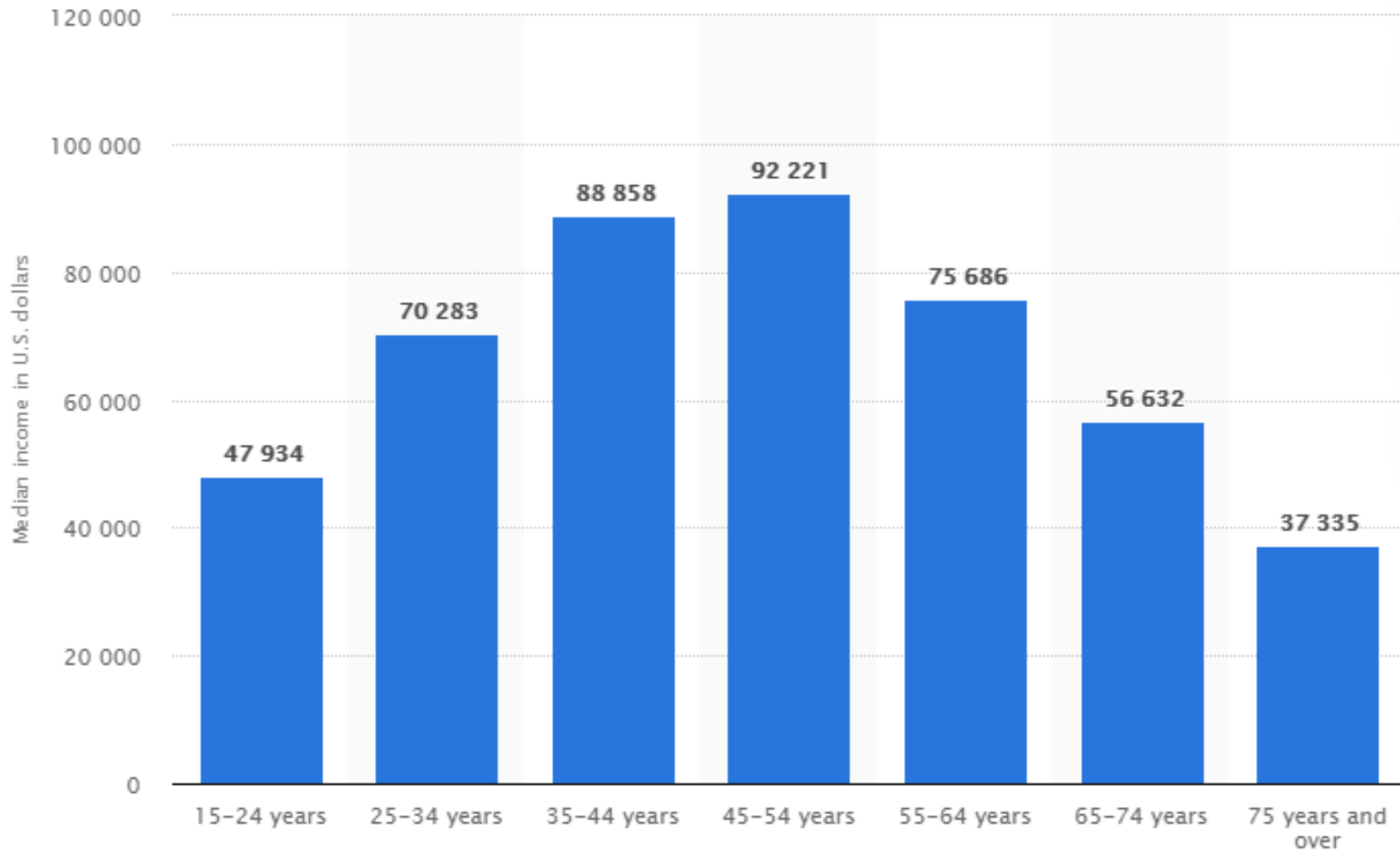


APC (Average Propensity to Consume) – przeciętna skłonność do konsumpcji; $APC = C / Y$

Zmiany konsumpcji i inwestycji, USA 1960-2000



Mediana dochodów w USA, 2019

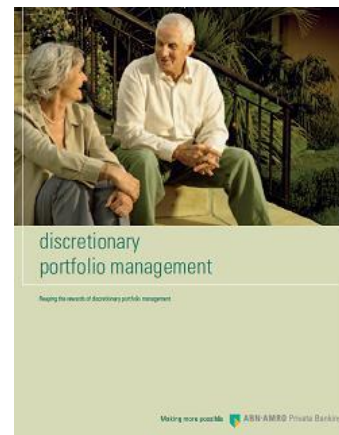


Źródło: <https://www.statista.com/>.

Wiek a sytuacja finansowa Amerykanów

Ken Dychwald w książce "Age Wave" napisał, że starsi (w wieku powyżej 50 lat) Amerykanie:

- kontrolują ponad 70% krajowych aktywów netto (będących w rękach gospodarstw domowych);
- posiadają 80% pieniędzy na rachunkach oszczędnościowych;
- kupują 80% luksusowych wycieczek;
- kupują 48% luksusowych samochodów.



| Age of head of family | Median net worth | Average net worth |
|-----------------------|------------------|-------------------|
| Less than 35 | \$13,900 | \$76,300 |
| 35-44 | \$91,300 | \$436,200 |
| 45-54 | \$168,600 | \$833,200 |
| 55-64 | \$212,500 | \$1,175,900 |
| 65-74 | \$266,400 | \$1,217,700 |
| 75+ | \$254,800 | \$977,600 |

Źródło:
FED (2019)

Funkcja konsumpcji Ando - Modiglianiego

KONSUMPCJA

DOCHODY
DYSPOZYCYJNE

AKTYWA

$$C = b_1 * Y_d + b_2 * A$$

$$b_1 = \text{ok. } 0,7 \quad b_2 = \text{ok. } 0,06$$



Albert Ando



Funkcja konsumpcji Ando - Modiglianiego

Funkcja konsumpcji Ando-Modiglianiego uwzględnia fakt, że gospodarstwa domowe przy wydatkach konsumpcyjnych biorą pod uwagę nie tylko poziom bieżących dochodów, ale także stan posiadanych aktywów (takich jak np.: zgromadzone oszczędności, posiadane akcje, nieruchomości, dobra trwałe itp.).

Wzrost wartości posiadanych aktywów powoduje, że gospodarstwa domowe czują się bezpieczniej i większą część bieżących dochodów przeznaczają na konsumpcję.

Alokacja majątku zamożnych klientów

...total wealth is allocated to:

| | |
|-------------------------------|-----|
| ● Primary and secondary homes | 32% |
|-------------------------------|-----|

...investable wealth is allocated to:

| | |
|------------|-----|
| ● Equities | 26% |
|------------|-----|

| | |
|---|-----|
| ● Commercial property directly (e.g. ownership of assets) | 21% |
|---|-----|

| | |
|---------|-----|
| ● Bonds | 17% |
|---------|-----|

| | |
|----------------------------------|----|
| ● Private equity/venture capital | 9% |
|----------------------------------|----|

| | |
|--|----|
| ● Commercial property Indirectly through funds | 8% |
|--|----|

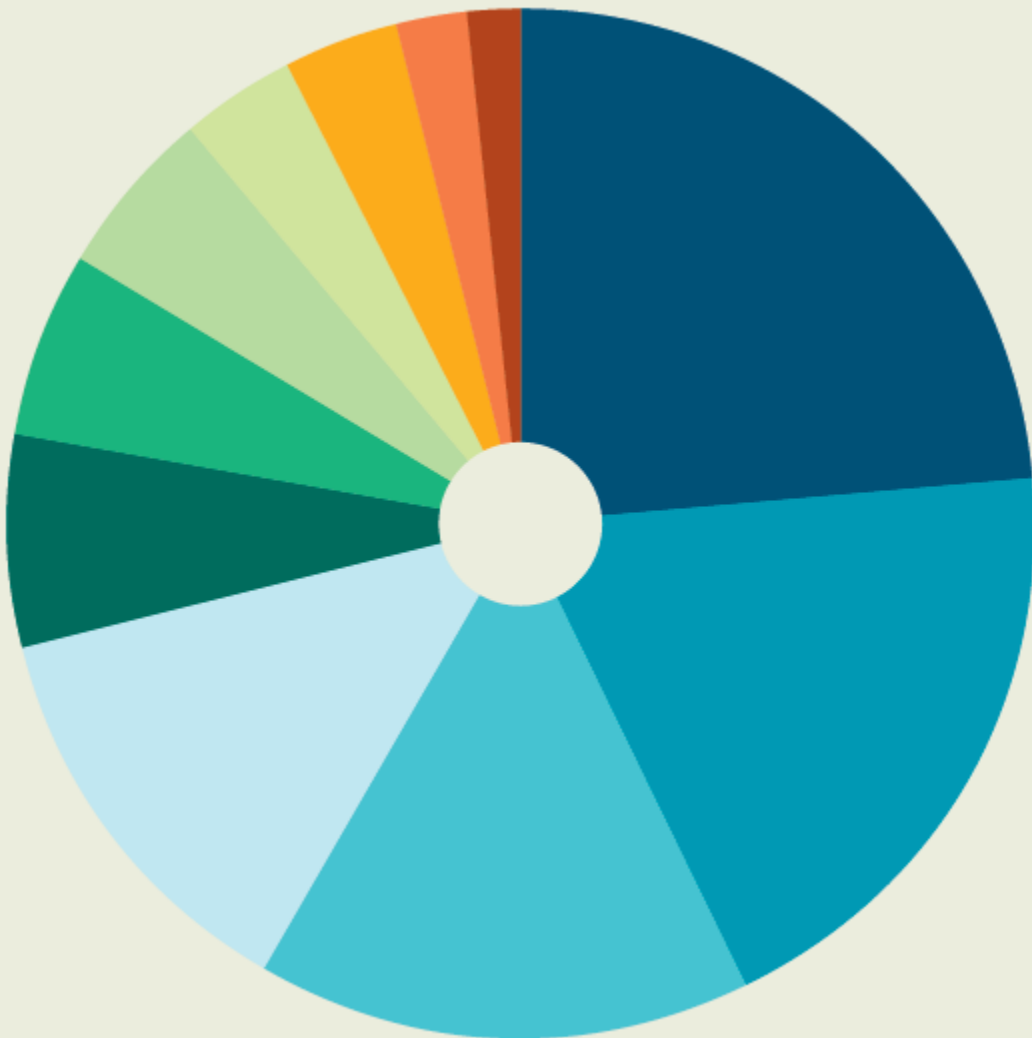
| | |
|---------|----|
| ● Other | 7% |
|---------|----|

| | |
|--|----|
| ● Commercial property Indirectly through REITs | 5% |
|--|----|

| | |
|--|----|
| ● Investment of passion (e.g. art, cars, wine, etc.) | 5% |
|--|----|

| | |
|--------|----|
| ● Gold | 3% |
|--------|----|

| | |
|-----------------|----|
| ● Crypto assets | 2% |
|-----------------|----|

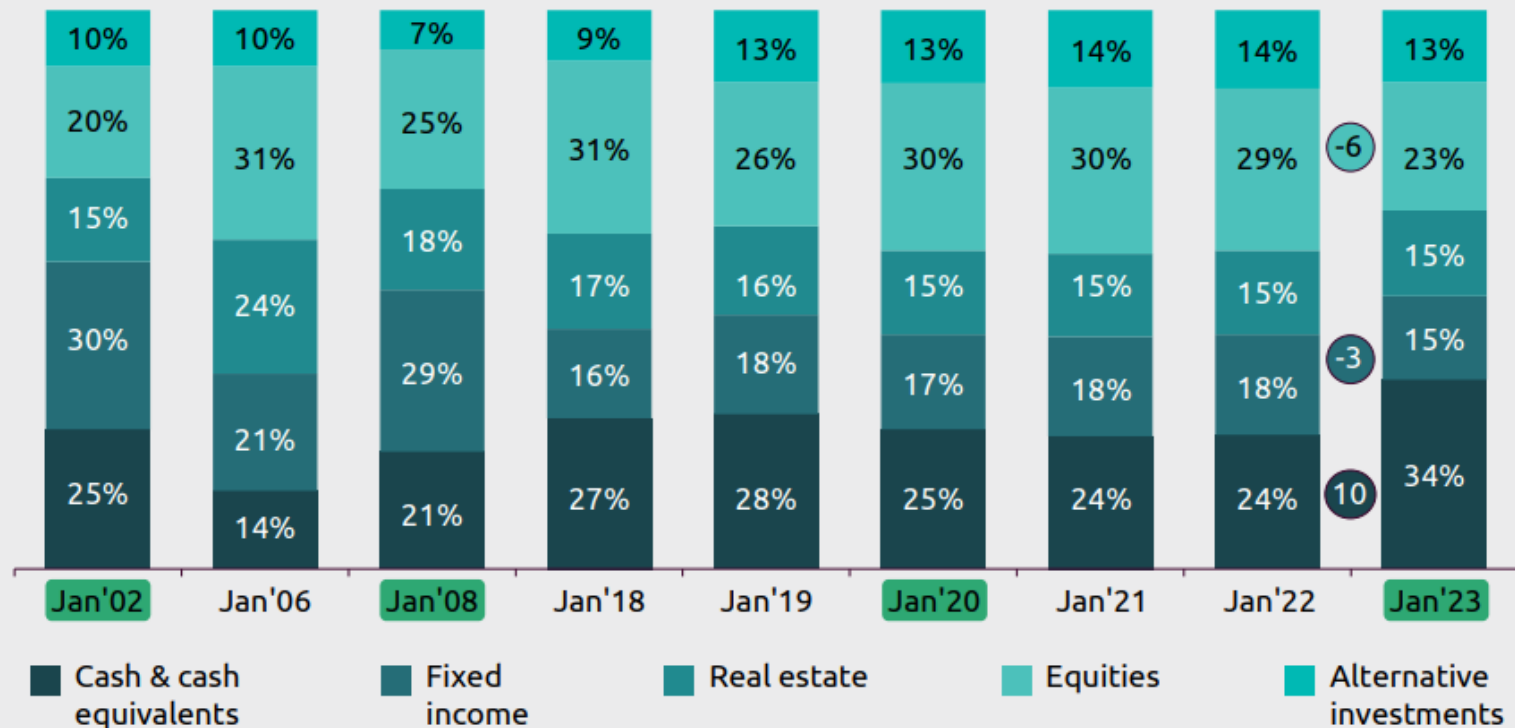


Source: *The Wealth Report Attitudes Survey*

Źródło: The Wealth Report 2023, Knight Frank.

Inwestycje osób zamożnych

Figure 4. HNWI's move asset allocations towards wealth preservation



20xx

Represents a crisis years



Change in investments (percentage points)

Source: Capgemini Research Institute for Financial Services Analysis, 2023.

Note: Alternative investments include commodities, private equity, FX, hedge funds, structured products, and digital assets. Chart numbers and quoted percentages may not total 100% due to rounding.

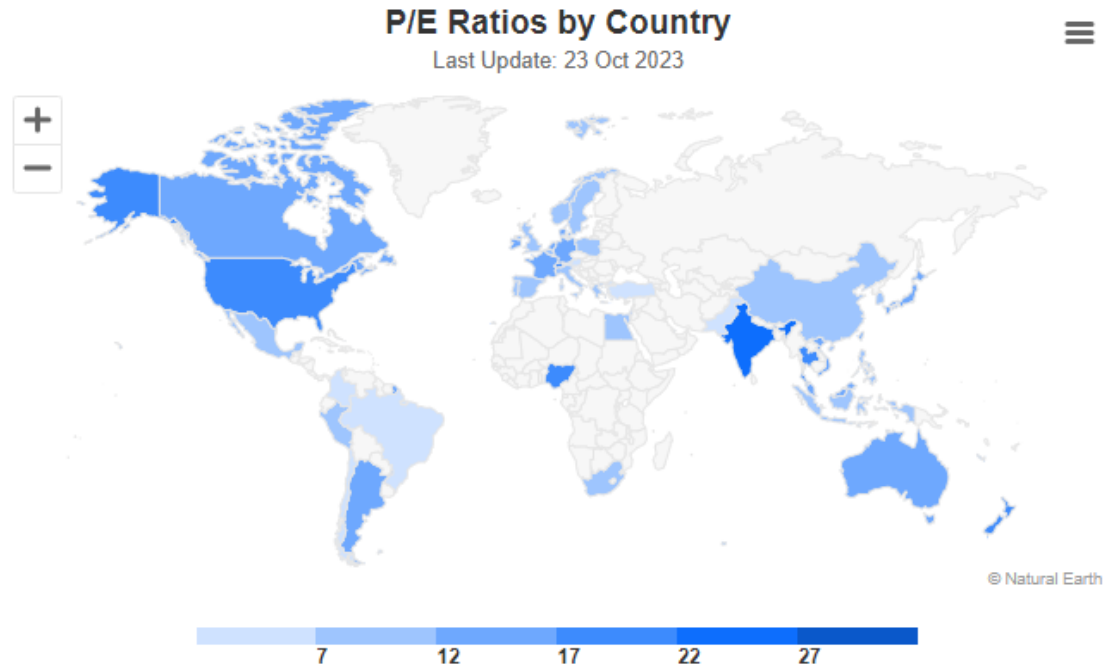
Wskaźnik P/E (cena / zysk) dla różnych rynków


COUNTRIES

| | Trend | P/E |
|--|--------------------------------------|-------|
|  India | ● | 22.66 |
|  United States | ● | 19.69 |
|  France | ● | 15.20 |
|  Australia | ● | 14.87 |
|  Canada | ● | 14.29 |
|  Japan | ● | 13.99 |
|  Germany | ● | 12.44 |
|  United Kingdom | ● | 10.37 |
|  China | ● | 8.84 |
|  Italy | ● | 8.37 |
|  Brazil | ● | 6.63 |

Global P/E Ratios by Country











P/E Ratio vs 5Y Avg vs 10Y Avg vs 20Y Avg



| Country | Trend | P/E Evaluation | | | 23 Oct |
|--|---|----------------|---------|----------|--------|
| | | P/E | 5 Years | 10 Years | |
|  Poland | EPOL ● | 7.33 | Cheap | Cheap | Cheap |

Źródło: <https://worldperatio.com/> [23.10.2023].

Największe giełdy na świecie

| Global Rank | Stock Exchange | Country | Market Cap Aug 2023 |
|-------------|----------------------------------|--|---------------------|
| 1 | NYSE |  U.S. | \$25.0T |
| 2 | Nasdaq |  U.S. | \$21.7T |
| 3 | Euronext |  Netherlands | \$7.2T |
| 4 | Shanghai Stock Exchange |  China | \$6.7T |
| 5 | Japan Exchange Group |  Japan | \$5.9T |
| 6 | Shenzhen Stock Exchange |  China | \$4.5T |
| 7 | Hong Kong Exchanges |  Hong Kong | \$4.2T |
| 8 | National Stock Exchange of India |  India | \$3.5T |
| 9 | LSE Group |  UK | \$3.4T |
| 10 | Saudi Exchange |  Saudi Arabia | \$3.1T |

Źródło: <https://www.visualcapitalist.com/largest-stock-exchanges-in-the-world/> [23.10.2023].



as at 23 october 2023

Total

Number of companies

Capitalisation (PLN million)

414

1,305,419.93

371 country, 43 frgn.

663,463.93 country, 641,956.00 frgn.

Aktywa gospodarstw w USA, 2016-2019 (w tys. USD)

| Balance sheet item | Percent holding | | Conditional median value | | | Conditional mean value | | |
|------------------------------------|-----------------|------|--------------------------|-------|---------------------------|------------------------|---------|---------------------------|
| | 2016 | 2019 | 2016 | 2019 | Percentage change 2016-19 | 2016 | 2019 | Percentage change 2016-19 |
| Any asset | 99.4 | 99.6 | 201.9 | 227.6 | 13 | 842.3 | 860.3 | 2 |
| Types of financial asset | | | | | | | | |
| Any financial asset | 98.5 | 98.7 | 25.0 | 25.7 | 3 | 361.5 | 363.7 | 1 |
| Transaction accounts | 98.0 | 98.2 | 4.8 | 5.3 | 11 | 42.8 | 41.7 | -3 |
| Certificates of deposit | 6.5 | 7.7 | 21.3 | 25.0 | 18 | 80.5 | 102.0 | 27 |
| Savings bonds | 8.6 | 7.5 | 1.1 | .8 | -25 | 10.1 | 8.5 | -16 |
| Bonds | 1.2 | 1.1 | 106.4 | 121.0 | 14 | 820.0 | 653.6 | -20 |
| Stocks | 13.9 | 15.2 | 26.6 | 25.0 | -6 | 348.6 | 348.5 | 0 |
| Pooled investment funds | 10.0 | 9.0 | 121.2 | 110.0 | -9 | 825.3 | 854.3 | 4 |
| Retirement accounts | 52.1 | 50.5 | 63.8 | 65.0 | 2 | 243.5 | 255.2 | 5 |
| Cash value life insurance | 19.4 | 19.0 | 9.0 | 9.0 | 0 | 39.8 | 41.0 | 3 |
| Other managed assets | 5.5 | 5.9 | 117.0 | 115.0 | -2 | 503.8 | 512.2 | 2 |
| Other | 8.1 | 7.4 | 5.9 | 4.0 | -32 | 57.1 | 73.8 | 29 |
| Types of nonfinancial asset | | | | | | | | |
| Any nonfinancial asset | 90.8 | 91.4 | 169.0 | 194.3 | 15 | 529.8 | 544.6 | 3 |
| Vehicles | 85.2 | 85.4 | 18.4 | 17.2 | -7 | 27.0 | 26.6 | -1 |
| Primary residence | 63.7 | 64.9 | 196.8 | 225.0 | 14 | 320.3 | 344.2 | 7 |
| Other residential property | 13.8 | 13.1 | 154.9 | 160.0 | 3 | 381.0 | 400.3 | 5 |
| Equity in nonresidential property | 6.2 | 6.7 | 74.5 | 72.0 | -3 | 505.4 | 377.1 | -25 |
| Business equity | 13.0 | 13.4 | 85.0 | 89.1 | 5 | 1,266.4 | 1,248.7 | -1 |
| Other | 6.5 | 7.9 | 13.8 | 15.0 | 8 | 86.6 | 75.8 | -13 |

Źródło: FED 2020.

Aktywa finansowe w Polsce na tle krajów strefy euro

| Kraj | Ogółem | | Depozyty | | Fundusze inwestycyjne | | Obligacje | | Akcje | | Dobrowolne programy emerytalne / polisy na życie | |
|------|--------|---------------------|----------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------|---------------------|-------|---------------------|--|---------------------|
| | % GD | mediana (tys. euro) | % GD | mediana (tys. euro) | % GD | mediana (tys. euro) | % GD | mediana (tys. euro) | % GD | mediana (tys. euro) | % GD | mediana (tys. euro) |
| PL | 90,8 | 3,5 | 84,9 | 2,8 | 3,8 | 4,5 | 0,8 | 2,3 | 2,3 | 1,9 | 57,0 | 0,8 |
| BE | 97,9 | 28,5 | 97,5 | 12,5 | 21,0 | 28,8 | 7,8 | 12,4 | 11,0 | 10,0 | 44,4 | 16,7 |
| DE | 99,4 | 16,5 | 99,0 | 6,7 | 13,1 | 14,8 | 4,2 | 10,8 | 9,6 | 9,8 | 46,3 | 13,5 |
| EE | 98,8 | 2,1 | 98,6 | 1,2 | 3,2 | 1,1 | 0,1 | N | 3,6 | 1,4 | 19,8 | 2,2 |
| IE | 94,1 | 5,5 | 93,9 | 3,8 | 3,3 | 20,0 | 4,5 | 2,8 | 13,1 | 4,0 | 10,0 | 44,7 |
| GR | 74,6 | 2,0 | 73,9 | 2,0 | 0,5 | N | 0,3 | N | 0,8 | N | 1,3 | 3,2 |
| ES | 99,6 | 8,0 | 99,6 | 4,0 | 5,7 | 10,3 | 2,1 | 12,0 | 11,0 | 6,7 | 24,5 | 8,0 |
| FR | 99,6 | 11,6 | 99,6 | 7,0 | 8,6 | 7 | 1,2 | 12,5 | 11,7 | 6,1 | 38,5 | 12,0 |
| IT | 93,3 | 7,0 | 93,2 | 5,1 | 5,9 | 26,3 | 13 | 25,0 | 3,7 | 7,6 | 9,3 | 14,0 |
| CY | 82,7 | 15,8 | 76,3 | 12,3 | 1,4 | 11,2 | 0,6 | N | 20,4 | 0,1 | 19,5 | 9,6 |
| LV | 80,2 | 0,4 | 78,5 | 0,3 | 0,1 | N | 0,3 | N | 0,8 | N | 8,9 | 0,9 |
| LU | 97,1 | 32,1 | 96,7 | 15,4 | 14,6 | 44,5 | 2,6 | 55,7 | 9,0 | 15,3 | 32,0 | 24,5 |
| HU | 82,8 | 3,4 | 81,1 | 2,8 | 7,4 | 13,1 | 7,3 | 13,1 | 1,3 | 3,3 | 15,3 | 6,5 |
| MT | 95,4 | 22,1 | 95,2 | 13,2 | 7,8 | 20,4 | 22,4 | 15,0 | 16,4 | 6,7 | 26,0 | 14,8 |
| NL | 99,2 | 21,4 | 98,6 | 8,9 | 13,3 | 8,9 | 3,8 | 12,7 | 8,0 | 7,2 | 35,3 | 50,7 |
| AT | 99,8 | 15,4 | 99,7 | 11,9 | 10,0 | 15,1 | 4,0 | 11,7 | 5,4 | 10,4 | 14,5 | 9,1 |
| PT | 96,3 | 5,1 | 96,1 | 3,4 | 3,0 | 8,2 | 0,7 | 10,0 | 5,7 | 2,2 | 17,2 | 4,9 |
| SI | 94,6 | 1,1 | 93,3 | 0,6 | 5,6 | 3,0 | 0,7 | N | 8,0 | 1,6 | 14,0 | 4,0 |
| SK | 88,7 | 2,6 | 88,2 | 1,8 | 2,0 | 5,8 | 0,3 | N | 2,1 | 0,4 | 15,5 | 2,7 |
| FI | 100 | 9,0 | 100,0 | 5,0 | 27,0 | 4,2 | 0,9 | 15,0 | 21,4 | 4,7 | 23,6 | 5,5 |
| EA | 97,2 | 10,6 | 96,9 | 5,9 | 9,4 | 12,3 | 4,6 | 18,2 | 8,8 | 7,0 | 30,3 | 13,0 |

Źródło: NBP (2017), Zasobność gospodarstw domowych w Polsce.

Aktywa rzeczowe w Polsce na tle krajów strefy euro

| Kraj | Ogółem | | Główne miejsca zamieszkania | | Inna nieruchomość | | Majątek z działalności gospodarczej | |
|------|------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
| | % gospodarstw domowych | mediana (tys. EUR) | % gospodarstw domowych | mediana (tys. EUR) | % gospodarstw domowych | mediana (tys. EUR) | % gospodarstw domowych | mediana (tys. EUR) |
| PL | 91,2 | 67,3 | 79,3 | 61,0 | 24,4 | 27,5 | 20,4 | 33,3 |
| BE | 88,5 | 250,7 | 70,3 | 250,0 | 18,5 | 179 | 8,5 | 57,2 |
| DE | 81,0 | 90,9 | 44,3 | 162,0 | 20,2 | 90,2 | 9,3 | 21,6 |
| EE | 87,1 | 52,0 | 76,5 | 44,9 | 32,0 | 27,2 | 11,7 | 11,7 |
| IE | 95,3 | 163,0 | 70,5 | 150,0 | 23,0 | 200,0 | 20,2 | 10,0 |
| GR | 91,9 | 78,2 | 72,1 | 70,0 | 35,7 | 50,0 | 15,7 | 25,5 |
| ES | 96,2 | 182,4 | 83,1 | 150,3 | 40,3 | 105,1 | 14,3 | 29,0 |
| FR | 100,0 | 134,2 | 58,7 | 182,3 | 23,4 | 114,6 | 8,8 | 75,4 |
| IT | 96,9 | 151,5 | 68,2 | 180,0 | 23,1 | 85,0 | 16,0 | 30,0 |
| CY | 94,5 | 218,2 | 73,5 | 200,0 | 46,0 | 145,2 | 18,5 | 80,4 |
| LV | 86,7 | 20,0 | 76,0 | 15,1 | 39,1 | 10,0 | 10,8 | 3,4 |
| LU | 93,9 | 507,4 | 67,6 | 555,6 | 26,3 | 350,0 | 3,9 | 161,3 |
| HU | 90,4 | 30,1 | 84,2 | 26,1 | 23,0 | 19,6 | 12,0 | 11,0 |
| MT | 93,3 | 207,4 | 80,2 | 180,6 | 34,4 | 106,9 | 16,3 | 18,2 |
| NL | 91,1 | 183,6 | 57,5 | 219,6 | 8,1 | 139,5 | 2,7 | 110,4 |
| AT | 84,5 | 139,7 | 47,7 | 250,0 | 12,1 | 124,4 | 7,0 | 163,0 |
| PT | 90,0 | 101,9 | 74,7 | 91,3 | 30,3 | 62,2 | 12,7 | 49,0 |
| SI | 91,5 | 89,3 | 73,7 | 87,8 | 30,6 | 30,0 | 12,7 | 11,9 |
| SK | 93,7 | 54,8 | 85,4 | 50,0 | 19,4 | 13,8 | 10,8 | 5,8 |
| FI | 85,6 | 170,5 | 67,7 | 159,1 | 30,5 | 113,3 | 7,6 | 11,7 |
| EA | 91,4 | 136,6 | 61,2 | 165,8 | 24,1 | 97,2 | 11,0 | 30,0 |

Źródło: NBP (2017), Zasobność gospodarstw domowych w Polsce.

Wartość akcji w posiadaniu gospodarstw domowych w USA (w mld USD)

| Rok | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|
| Wartość akcji | 4712 | 6144 | 7507 | 9763 | 8140 | 6826 | 5163 |

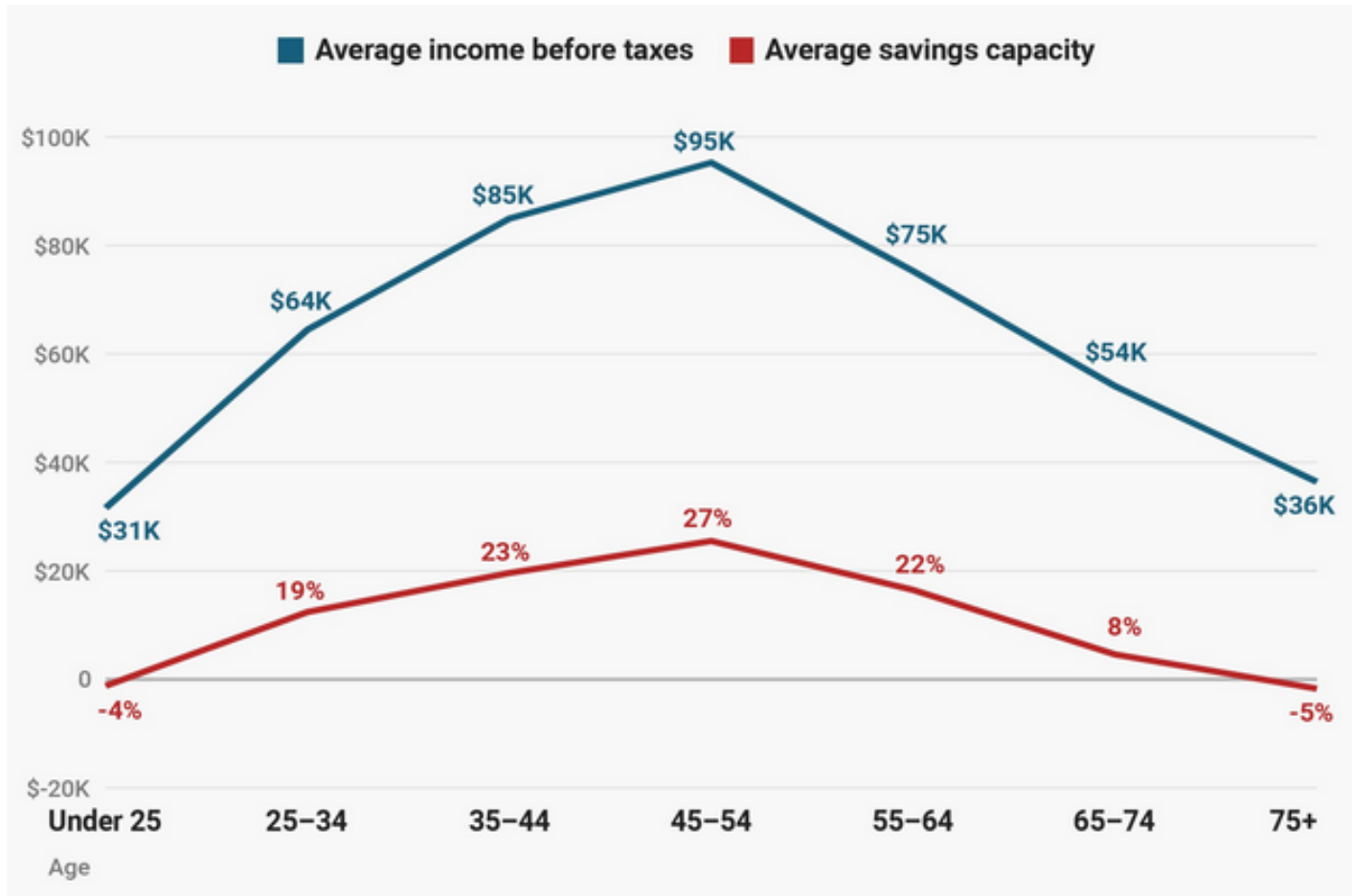
| Rok | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------|------|-------|-------|------|------|------|------|
| Wartość akcji | 8152 | 10293 | 10118 | 5927 | 7491 | 8995 | 9050 |

| Rok | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Wartość akcji | 9402 | 12546 | 14315 | 13824 | 15358 | 18278 | 16559 | 21287 |

Skłonność do oszczędzania – pobudki:

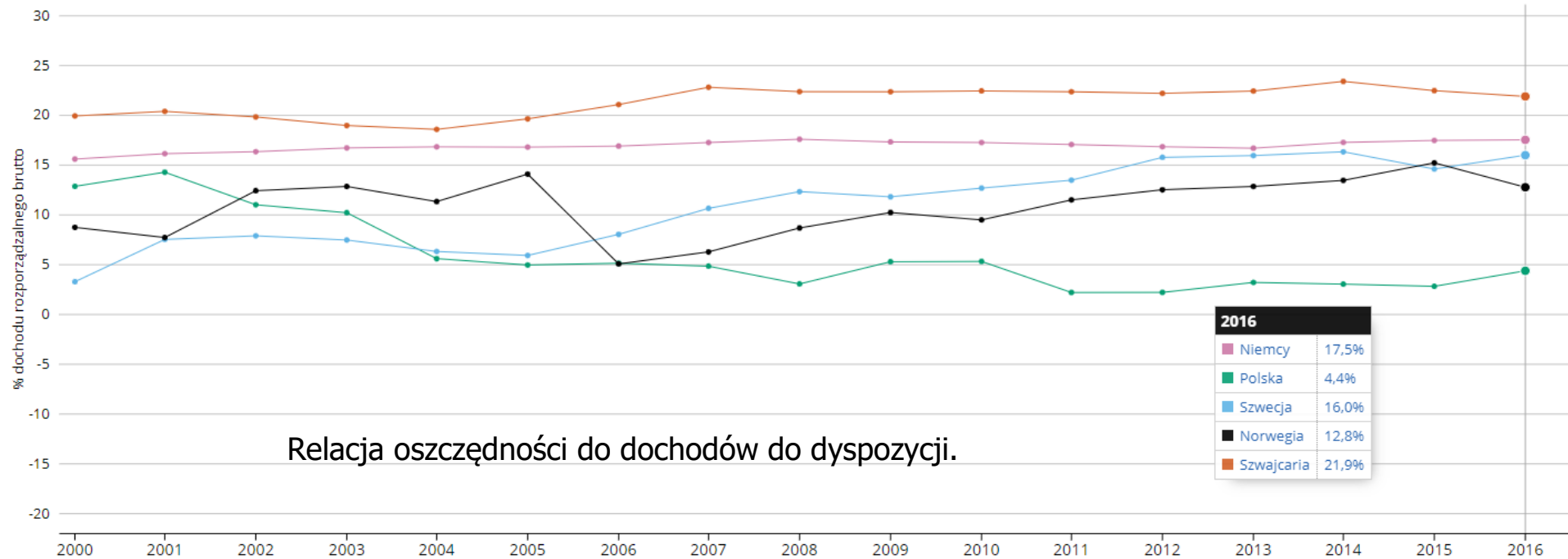
1. Tworzenie rezerw na nieprzewidziane okoliczności;
2. Przygotowanie się do przyszłych zmian (starość, kształcenie dzieci, utrzymywanie krewnych);
3. Korzyści płynące z procentów;
4. Zadowolenie ze stopniowego zwiększania wydatków;
5. Poczucie niezależności i możliwości urzeczywistnienia swoich zamiarów;
6. Zapewnienie sobie kapitału na spekulację lub prowadzenie interesów;
7. Pozostawienie majątku po śmierci;
8. Czyste skąpstwo, czyli nieuzasadniona, ale nieodparta niechęć do aktu wydatkowania jako takiego.

Dochody i oszczędności różnych grup wiekowych w USA, 2015



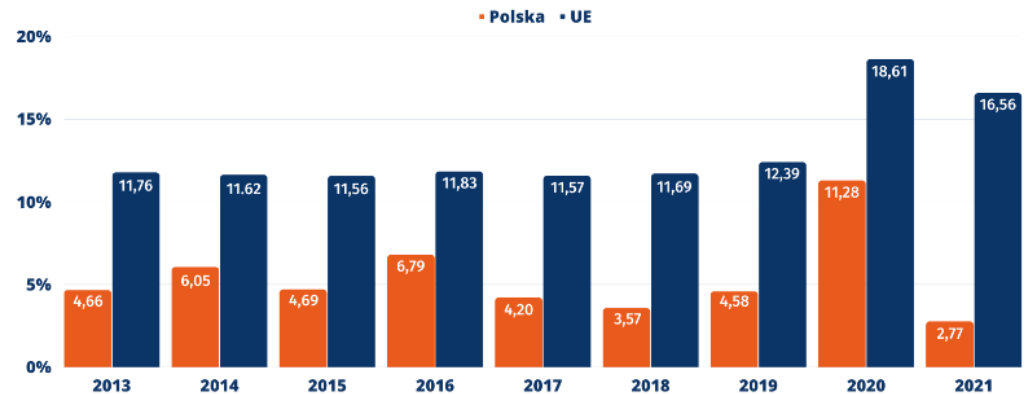
Źródło: Consumer Expenditure Survey, 2015.

Stopa oszczędności gospodarstw domowych

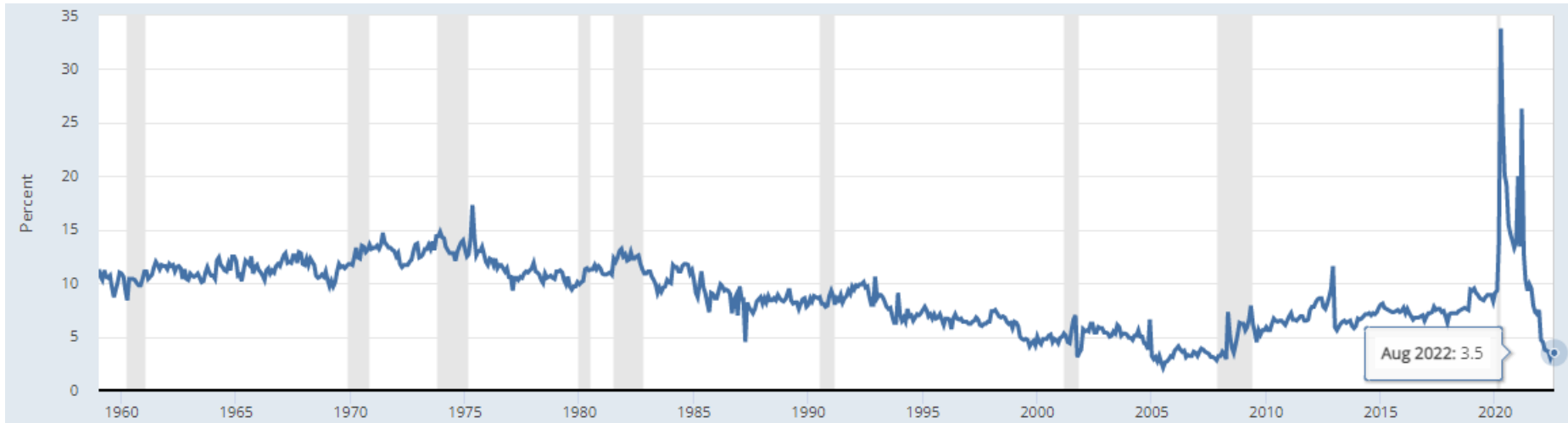


Źródło: Eurostat, 2021

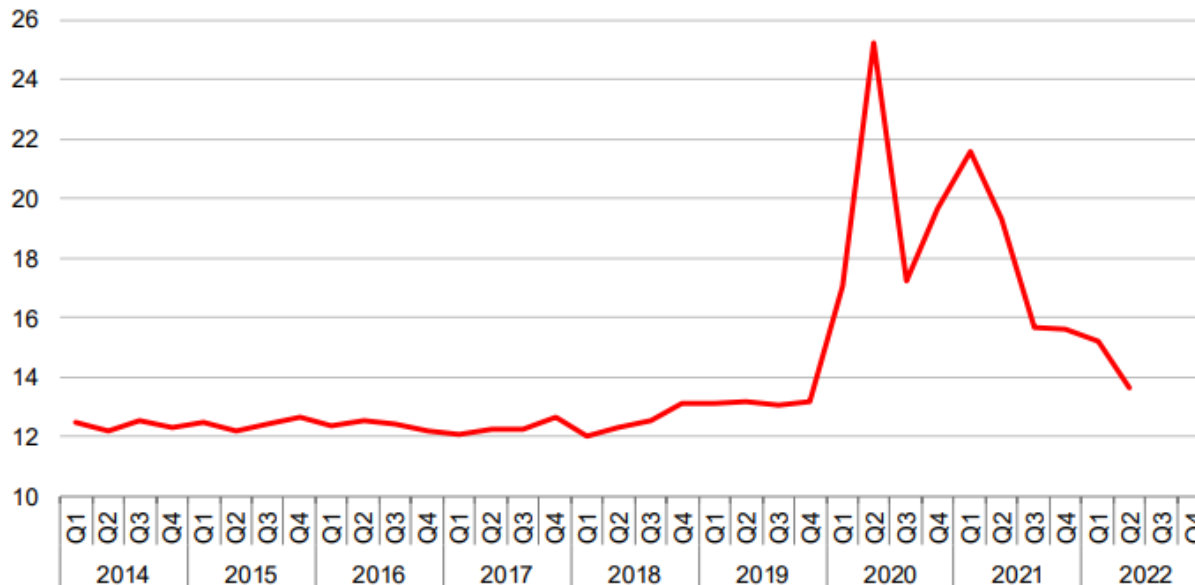
Stopa oszczędności gospodarstw domowych w Polsce i UE (dane z lat 2013-2021)



Stopa oszczędzania w USA i strefie euro



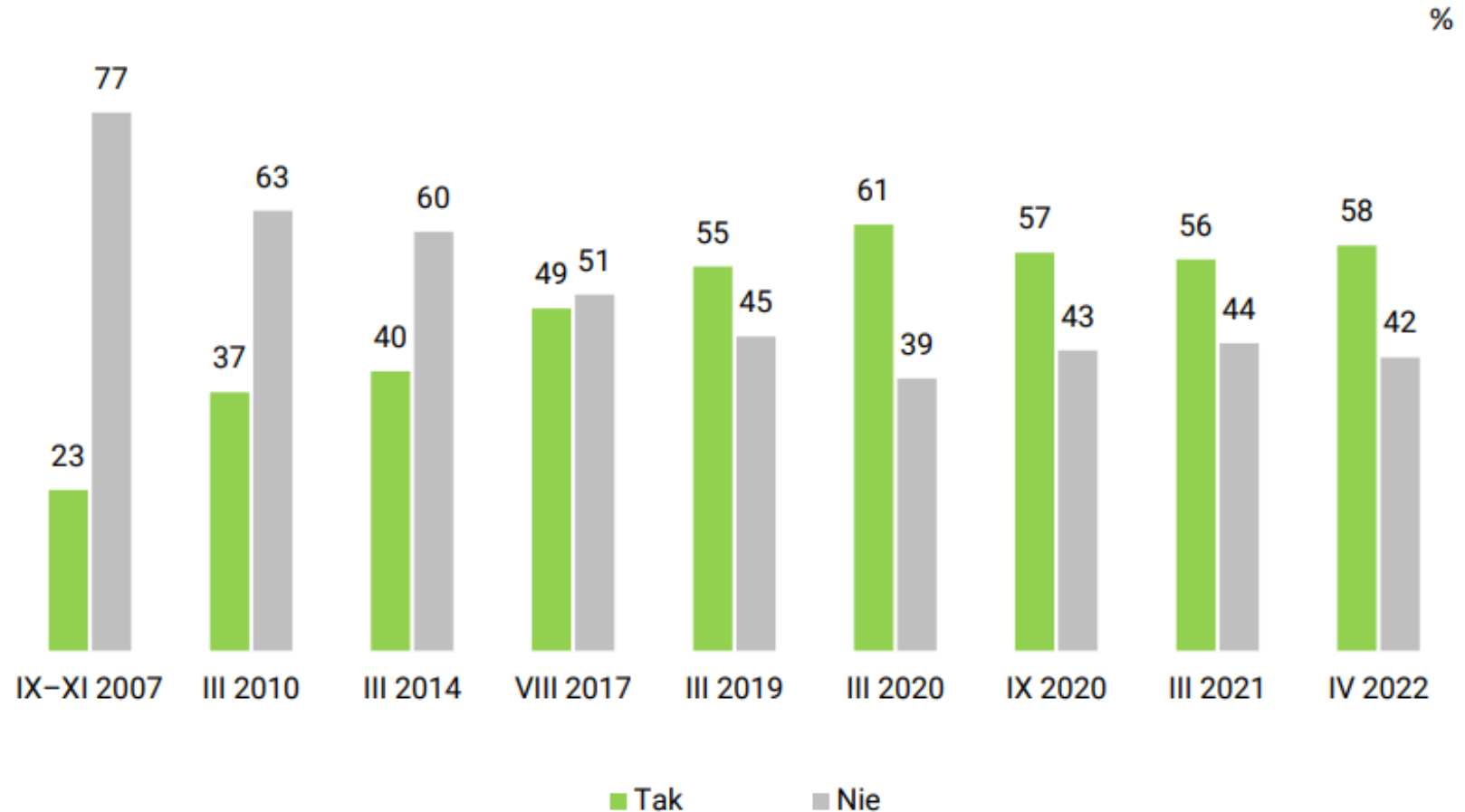
Household saving rate in the euro area
seasonally adjusted (%)



Personal saving
as a percentage
of disposable
personal income (DPI)

Oszczędności Polaków

RYS. 1. Czy Pana(i) gospodarstwo domowe posiada oszczędności pieniężne?*



* Pominięto odmowy odpowiedzi

Źródło: CBOS, 2023.

Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej

| Okres badania ankietowego | | Zmiany sytuacji finansowej gospodarstwa domowego | Zmiany ogólnej sytuacji ekonomicznej kraju | Zmiany poziomu bezrobocia (ze znakiem przeciwnym) | Oszczędzanie pieniędzy | Wskaźnik ufności konsumenckiej WWUK |
|---------------------------|--------------------|--|--|---|------------------------|-------------------------------------|
| Rok | Kwartał Miesiąc | b | d | f | g | |
| | | saldo ocen w procentach | | | | |
| | | Lata | | | | |
| | | | | | | |
| 2012 | | -18,5 | -38,0 | -53,3 | -36,9 | -36,7 |
| 2013 | | -13,6 | -31,2 | -53,7 | -36,1 | -33,7 |
| 2014 | | -7,3 | -18,4 | -31,1 | -30,5 | -21,8 |
| 2015 | | -2,8 | -11,4 | -19,7 | -26,3 | -15,1 |
| 2016 | | 0,9 | -9,4 | -7,8 | -18,0 | -8,6 |
| 2017 | | 2,8 | -1,8 | 8,5 | -10,6 | -0,3 |
| 2018 | | 3,6 | 2,8 | 12,6 | -7,5 | 2,9 |
| 2019 | | 6,3 | 1,2 | 7,7 | 0,8 | 4,0 |
| 2020 | | -8,4 | -29,1 | -39,4 | -0,9 | -19,5 |
| 2021 | | -8,2 | -27,5 | -24,6 | 0,2 | -15,0 |
| 2022 | | -31,3 | -50,1 | -21,3 | -15,4 | -29,5 |
| 2023 | 08 | -10,2 | -20,7 | -8,4 | -2,5 | -10,5 |
| | 09 | -5,7 | -18,8 | -9,0 | -4,1 | -9,4 |

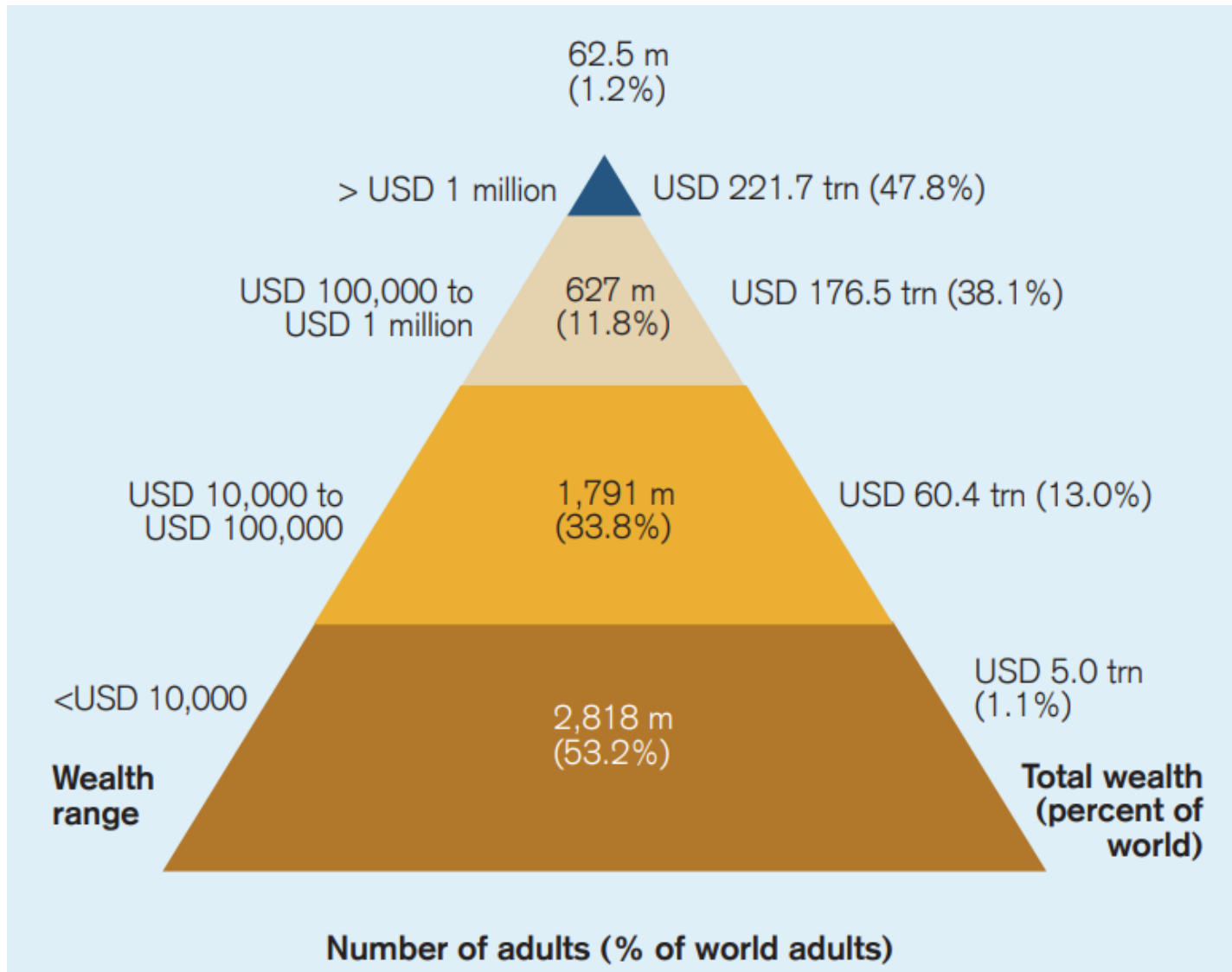
Źródło: GUS, Koniunktura konsumencka – wrzesień 2023 r.

Depozyty gospodarstw domowych w Polsce (w mld PLN)

| Okres | Depozyty bieżące | Depozyty do 2 lat | Depozyty ogółem |
|---------------|------------------|-------------------|-----------------|
| sty 97 | 21,7 | 59,9 | 81,6 |
| sty 00 | 39,6 | 124,0 | 163,6 |
| sty 05 | 65,2 | 138,9 | 204,0 |
| sty 06 | 82,5 | 132,8 | 215,3 |
| sty 07 | 112,9 | 128,4 | 241,3 |
| sty 08 | 144,3 | 131,4 | 275,7 |
| sty 09 | 145,8 | 196,8 | 342,6 |
| sty 10 | 187,8 | 199,4 | 387,2 |
| sty 11 | 227,3 | 196,6 | 423,9 |
| sty 12 | 235,6 | 250,6 | 486,2 |
| sty 13 | 241,9 | 279,0 | 520,9 |
| sty 14 | 281,0 | 268,7 | 549,7 |
| sty 15 | 304,2 | 292,4 | 596,6 |
| sty 16 | 345,0 | 307,7 | 652,7 |
| sty 17 | 403,3 | 301,8 | 705,1 |
| sty 18 | 454,7 | 298,8 | 753,5 |
| sty 19 | 521,9 | 310,1 | 832,4 |
| sty 20 | 608,2 | 302,2 | 910,4 |
| sty 21 | 795,8 | 183,4 | 979,2 |
| sty 22 | 892,0 | 151,2 | 1043,2 |
| sie 22 | 786,0 | 244,0 | 1030,0 |

Źródło: NBP.

Światowa piramida bogactwa

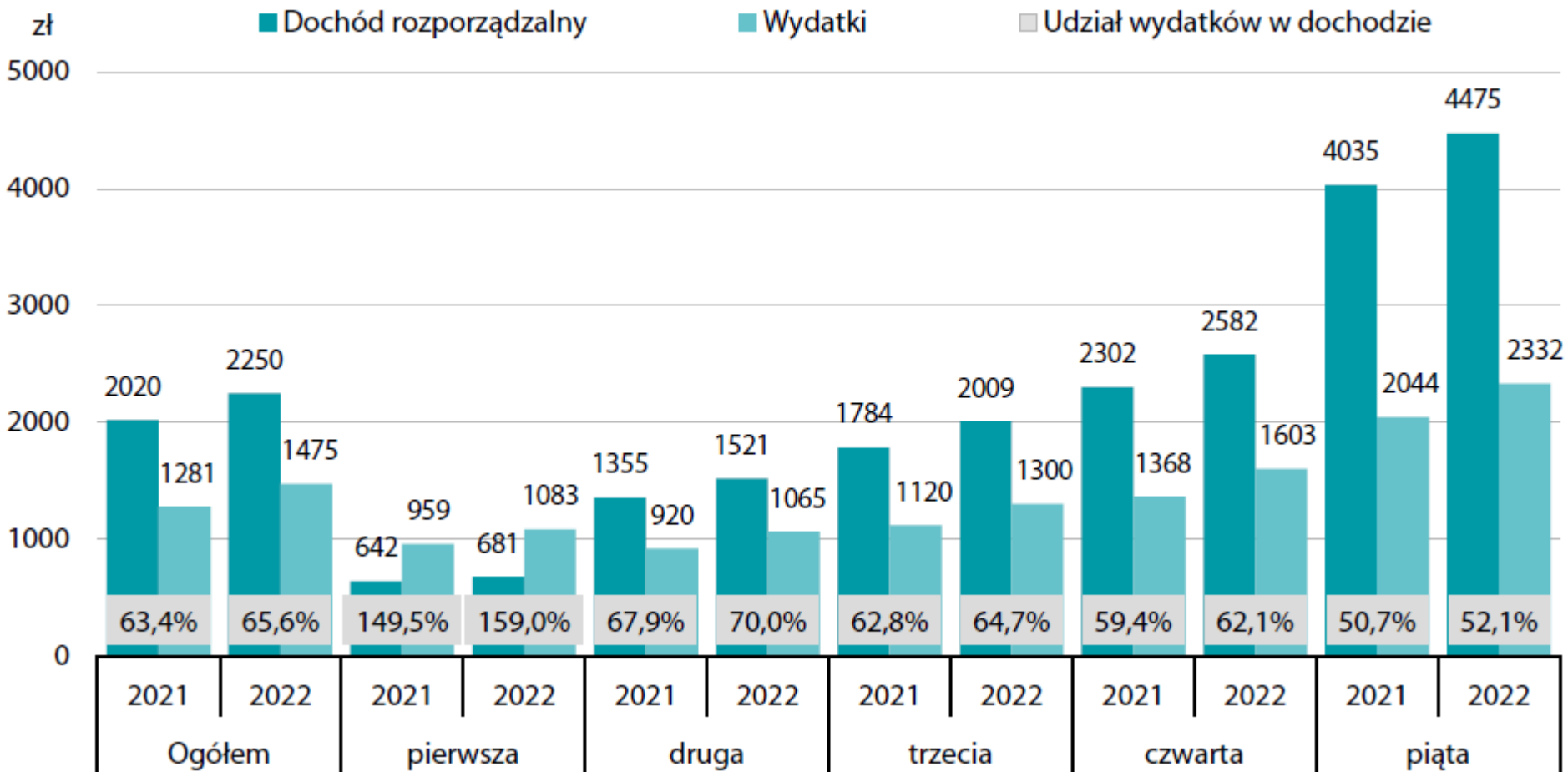


Rozkład bogactwa w wybranych krajach

Źródło: Credit Suisse (2022).

| Country | Adults | Mean wealth per adult | Median wealth per adult | Distribution of adults (%) by wealth range (USD) | | | | Gini | |
|----------------|-----------|-----------------------|-------------------------|--|------------------|---------------------|----------------|-------|------|
| | thousand | USD | USD | under 10,000 | 10,000 - 100,000 | 100,000 – 1 million | over 1 million | Total | % |
| Australia | 19,359 | 550,110 | 273,903 | 9.2 | 20.1 | 59.5 | 11.2 | 100 | 66.2 |
| Austria | 7,297 | 250,125 | 75,075 | 14.3 | 39.4 | 42.6 | 3.7 | 100 | 74.2 |
| China | 1,110,504 | 76,639 | 28,258 | 17.7 | 66.6 | 15.1 | 0.6 | 100 | 70.1 |
| Czechia | 8,520 | 82,240 | 22,958 | 26.8 | 57.2 | 15.2 | 0.8 | 100 | 77.6 |
| Denmark | 4,538 | 426,494 | 171,175 | 15.1 | 25.1 | 51.4 | 8.5 | 100 | 73.9 |
| Finland | 4,387 | 186,208 | 80,152 | 27.0 | 31.1 | 39.6 | 2.3 | 100 | 74.4 |
| France | 50,171 | 322,074 | 139,169 | 13.9 | 27.2 | 53.4 | 5.6 | 100 | 70.2 |
| Germany | 68,056 | 256,985 | 60,633 | 10.5 | 47.2 | 38.3 | 3.9 | 100 | 78.8 |
| Netherlands | 13,527 | 400,828 | 142,994 | 13.7 | 28.0 | 49.8 | 8.5 | 100 | 75.0 |
| New Zealand | 3,634 | 472,153 | 231,257 | 20.6 | 16.8 | 53.0 | 9.6 | 100 | 70.0 |
| Sweden | 7,829 | 381,968 | 95,051 | 33.9 | 17.2 | 41.2 | 7.8 | 100 | 88.1 |
| Switzerland | 7,003 | 696,604 | 168,084 | 11.9 | 32.7 | 39.0 | 16.4 | 100 | 77.2 |
| Philippines | 68,428 | 14,502 | 2,772 | 84.6 | 13.4 | 1.9 | 0.1 | 100 | 87.3 |
| Poland | 30,244 | 50,426 | 16,640 | 26.7 | 63.3 | 9.7 | 0.3 | 100 | 71.6 |
| Portugal | 8,338 | 154,377 | 66,029 | 23.0 | 43.8 | 31.3 | 1.9 | 100 | 70.6 |
| Qatar | 2,428 | 183,106 | 100,014 | 10.5 | 39.5 | 48.5 | 1.5 | 100 | 58.6 |
| Romania | 15,123 | 42,351 | 20,389 | 35.0 | 57.4 | 7.3 | 0.2 | 100 | 69.6 |
| Russia | 111,419 | 34,005 | 6,919 | 66.9 | 29.4 | 3.4 | 0.3 | 100 | 88.0 |
| United Kingdom | 52,562 | 309,375 | 141,552 | 17.6 | 26.9 | 50.2 | 5.4 | 100 | 70.6 |
| United States | 251,779 | 579,051 | 93,271 | 22.8 | 29.4 | 38.0 | 9.7 | 100 | 85.0 |

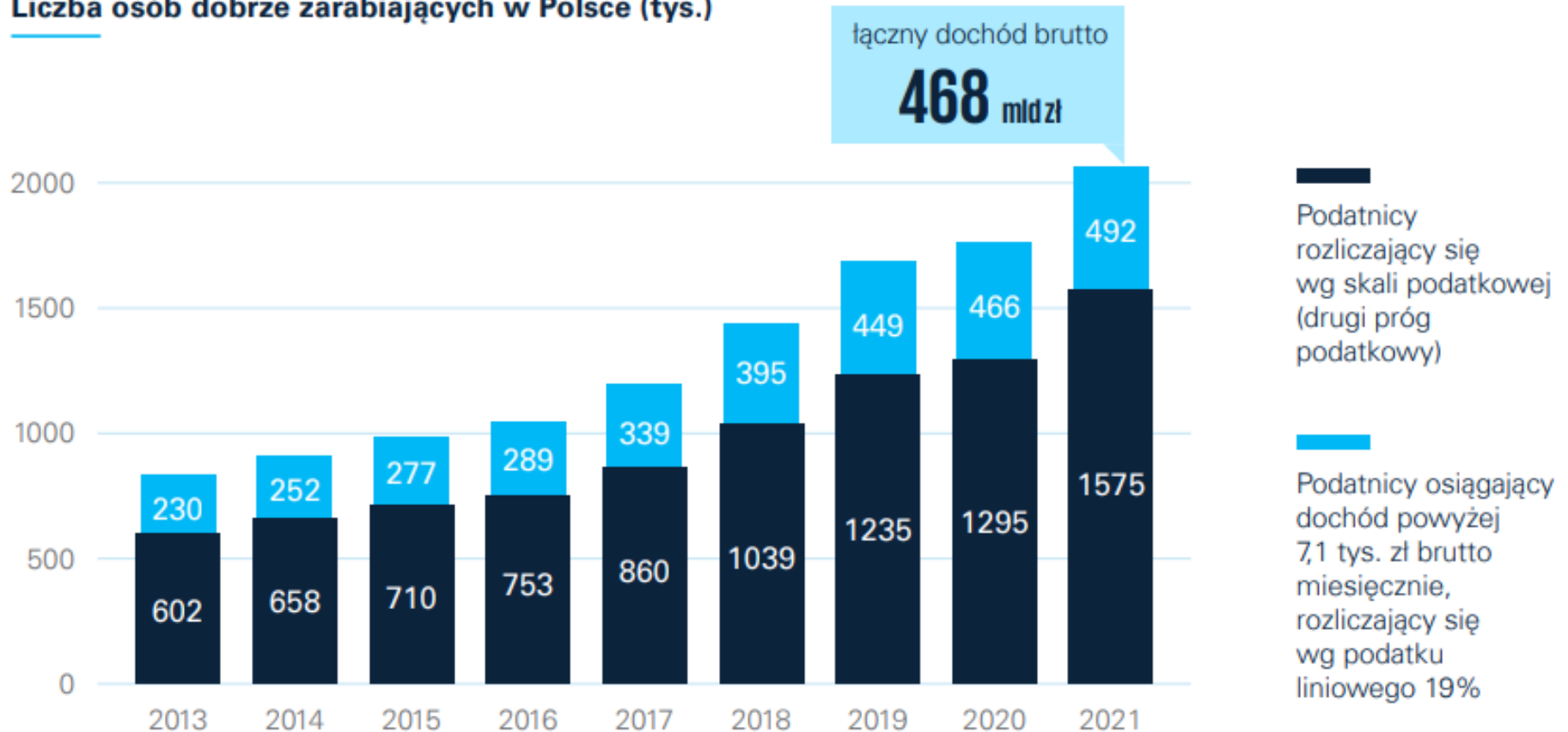
Dochód rozporządzalny i wydatki na 1 osobę w 2022 r. w gospodarstwach domowych, wg grup kwintylowych



Źródło: GUS 2023.

Liczba osób przekraczających drugi próg podatkowy w Polsce (w tys.)

Liczba osób dobrze zarabiających w Polsce (tys.)



Źródło: KPMG (2023), Rynek dóbr luksusowych w Polsce.

Segmentacja osób o wysokich dochodach, Polska 2021

| Segment | Kryterium dochodowe (w tys. zł miesięcznie) | Liczba podatników (w tys.) | Średni miesięczny dochód brutto (w tys. zł) | Łączna wartość dochodów brutto w 2021 r. (w mld zł) |
|---|---|----------------------------|---|---|
| Osoby przekraczające drugi próg podatkowy | 7,1 | 2070 | 19 | 468 |
| Osoby zamożne | 20,0 | 320 | 57 | 220 |
| Osoby bogate | 50,0 | 83 | 131 | 130 |
| Osoby bardzo bogate | 83,3 | 37 | 211 | 94 |

Źródło: KPMG (2022), Rynek dóbr luksusowych w Polsce.



Liczba HNWI w Polsce według bogactwa (stan na koniec 2021 r.)

| | 2020 | 2021 | Różnica % r/r |
|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| 1-5 mln \$ | 83 037 | 91 039 | 9,6% |
| 5-10 mln \$ | 5 305 | 5 836 | 10,0% |
| 10-50 mln \$ | 2 660 | 2 980 | 12,0% |
| Powyżej 50 mln \$ | 238 | 274 | 15,1% |
| Razem HNWI | 91 240 | 100 129 | 9,7% |

Wskaźnik Giniego a liczba zabójstw przypadająca na 100 tys. mieszkańców

| Kraj | Wskaźnik Giniego | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------|------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Szwecja | 26,1 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,7 | 0,9 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| Norwegia | 26,8 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 2,2 | 0,5 | 0,9 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Dania | 26,9 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 1,3 | 1,1 | 1,0 | 1,2 | 1,0 |
| Niderlandy | 28,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,6 | 0,8 | 0,6 |
| Niemcy | 30,6 | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 1,2 | 1,0 | 0,9 |
| Francja | 31,7 | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 1,2 |
| Japonia | 32,1 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,3 |
| Polska | 32,8 | 0,8 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| Kanada | 33,7 | 1,8 | 1,8 | 1,6 | 1,8 | 1,6 | 1,4 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 1,8 | 1,8 |
| Wielka Brytania | 38,0 | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| USA | 41,1 | 5,4 | 5,0 | 4,8 | 4,7 | 4,7 | 4,5 | 4,4 | 4,9 | 5,4 | 5,3 | 5,0 |
| Kenia | 47,7 | 3,1 | 4,7 | 4,6 | 5,3 | 5,4 | 5,4 | 4,9 | 4,7 | 4,8 | 4,9 | 4,9 |
| Meksyk | 48,1 | 12,6 | 17,6 | 22,6 | 23,5 | 22,1 | 19,4 | 16,6 | 17,0 | 19,9 | 25,7 | 29,1 |
| Brazylia | 52,7 | 23,9 | 23,0 | 22,1 | 24,3 | 26,6 | 26,9 | 28,8 | 28,6 | 29,9 | 30,8 | 27,4 |
| Kolumbia | 53,5 | 36,5 | 35,3 | 34,2 | 35,3 | 35,7 | 33,2 | 28,4 | 26,9 | 25,7 | 25,0 | 25,3 |
| Honduras | 57,4 | 55,8 | 64,8 | 75,0 | 83,8 | 83,0 | 73,1 | 65,8 | 56,5 | 55,6 | 41,0 | 38,9 |
| RPA | 65,0 | 35,9 | 32,9 | 30,8 | 29,8 | 30,6 | 31,7 | 32,6 | 33,8 | 34,0 | 35,9 | 35,9 |

Źródło: World |Bank 2020.

Motywy oszczędzania w firmach

1. Motyw ekspansji – chęć zapewnienia sobie **środków na wykonanie dalszych inwestycji kapitałowych** bez zaciągania długów;
2. Motyw płynności – chęć zapewnienia sobie **płynnych środków** na wypadek zdarzeń nieprzewidzianych, trudności lub kryzysów;
3. Motyw poprawy – chęć zapewnienia sobie **wzrostu dochodu**, co jednocześnie uchroni kierownictwo przed krytyką;
4. Motyw **finansowej ostrożności** (tak, żeby spłata zadłużenia i odpisy amortyzacyjne raczej wyprzedzały faktyczne zużycie, niż pozostawały za nim w tyle).

Depozyty przedsiębiorstw w Polsce (w mld PLN)

| Okres | Depozyty bieżące | Depozyty do 2 lat | Depozyty ogółem |
|---------------|------------------|-------------------|-----------------|
| sty 97 | 11,8 | 9,8 | 21,5 |
| sty 00 | 18,9 | 21,2 | 40,1 |
| sty 05 | 44,4 | 34,5 | 79,0 |
| sty 06 | 54,2 | 41,9 | 96,1 |
| sty 07 | 65,5 | 59,0 | 124,5 |
| sty 08 | 73,4 | 65,5 | 138,9 |
| sty 09 | 67,7 | 77,0 | 144,7 |
| sty 10 | 70,5 | 83,4 | 153,9 |
| sty 11 | 81,1 | 87,0 | 168,1 |
| sty 12 | 88,7 | 100,3 | 189,0 |
| sty 13 | 90,9 | 85,5 | 176,4 |
| sty 14 | 100,8 | 91,1 | 191,9 |
| sty 15 | 114,0 | 97,4 | 211,4 |
| sty 16 | 137,8 | 98,9 | 236,7 |
| sty 17 | 157,0 | 98,7 | 255,7 |
| sty 18 | 178,1 | 88,6 | 266,6 |
| sty 19 | 185,5 | 88,1 | 273,5 |
| sty 20 | 218,1 | 91,0 | 309,1 |
| sty 21 | 310,8 | 59,3 | 370,0 |
| sty 22 | 330,0 | 68,0 | 398,0 |
| sie 22 | 312,0 | 123,9 | 435,9 |

Źródło: NBP.

Inwestycje – definicje

Inwestycje – są to zakupy nowych dóbr kapitałowych przez przedsiębiorstwa. Całkowite inwestycje obejmują inwestycje w kapitał trwały oraz inwestycje w kapitał obrotowy.

Begg, Fischer, Dornbusch

Inwestycje - polegają na powiększaniu w danym społeczeństwie zasobu budynków, maszyn i urządzeń oraz zapasów w ciągu roku.

Samuelson, Nordhaus

Inwestycje - to suma wydatków przedsiębiorstw na fabryki, maszyny, wyposażenie i zapasy oraz wydatków gospodarstw domowych na zakup mieszkań.

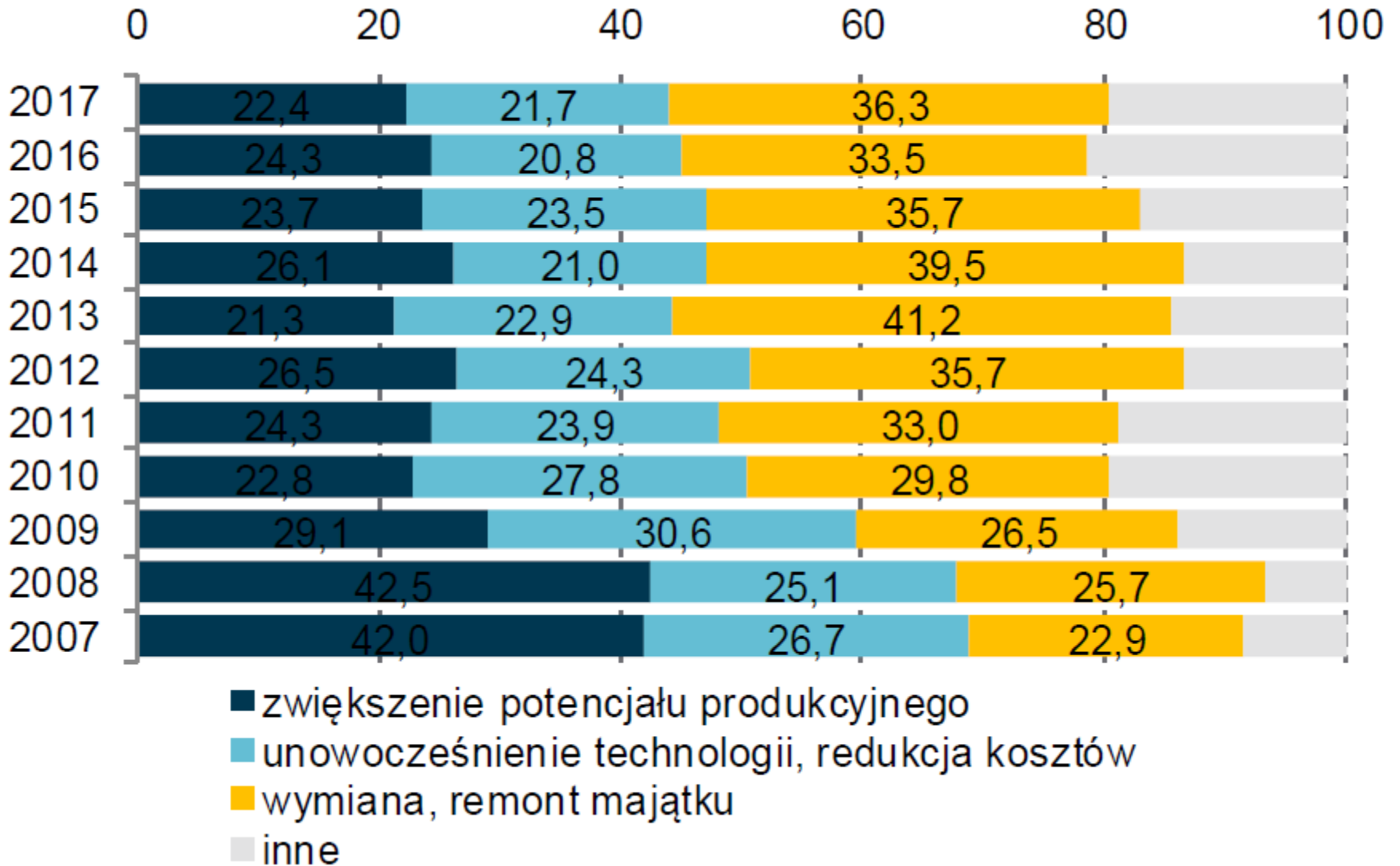
Hall, Taylor

Wzrost gospodarczy a stopa inwestycji

| Kraj | Tempo wzrostu PKB (średnia z lat 2005-2014) | Średnia stopa inwestycji (średnia z lat 2005-2014) |
|------------------|---|---|
| 1.Katar | 13,0 | 36,4 |
| 2.Azerbejdżan | 12,1 | 24,1 |
| 3.Liberia | 11,3 | 24,1 |
| 4.Turkmenistan | 11,1 | 38,6 |
| 5.Etiopia | 10,7 | 32,6 |
| 6.Angola | 10,1 | 14,1 |
| 7.Chiny | 10,0 | 45,4 |
| 8.Mongolia | 8,9 | 43,1 |
| 9.Afganistan | 8,8 | 18,6 |
| 10.Uzbekistan | 8,2 | 23,9 |
| 84.Polska | 3,9 | 21,2 |

| | | |
|----------|-----|------|
| USA | 1,6 | 20,2 |
| Niemcy | 1,3 | 19,5 |
| Norwegia | 1,4 | 26,0 |

Główny cel nowych inwestycji



Funkcje inwestycji

A)

INWESTYCJE

$$\mathbf{I = f(r, Y)}$$

DOCHÓD
NARODOWY

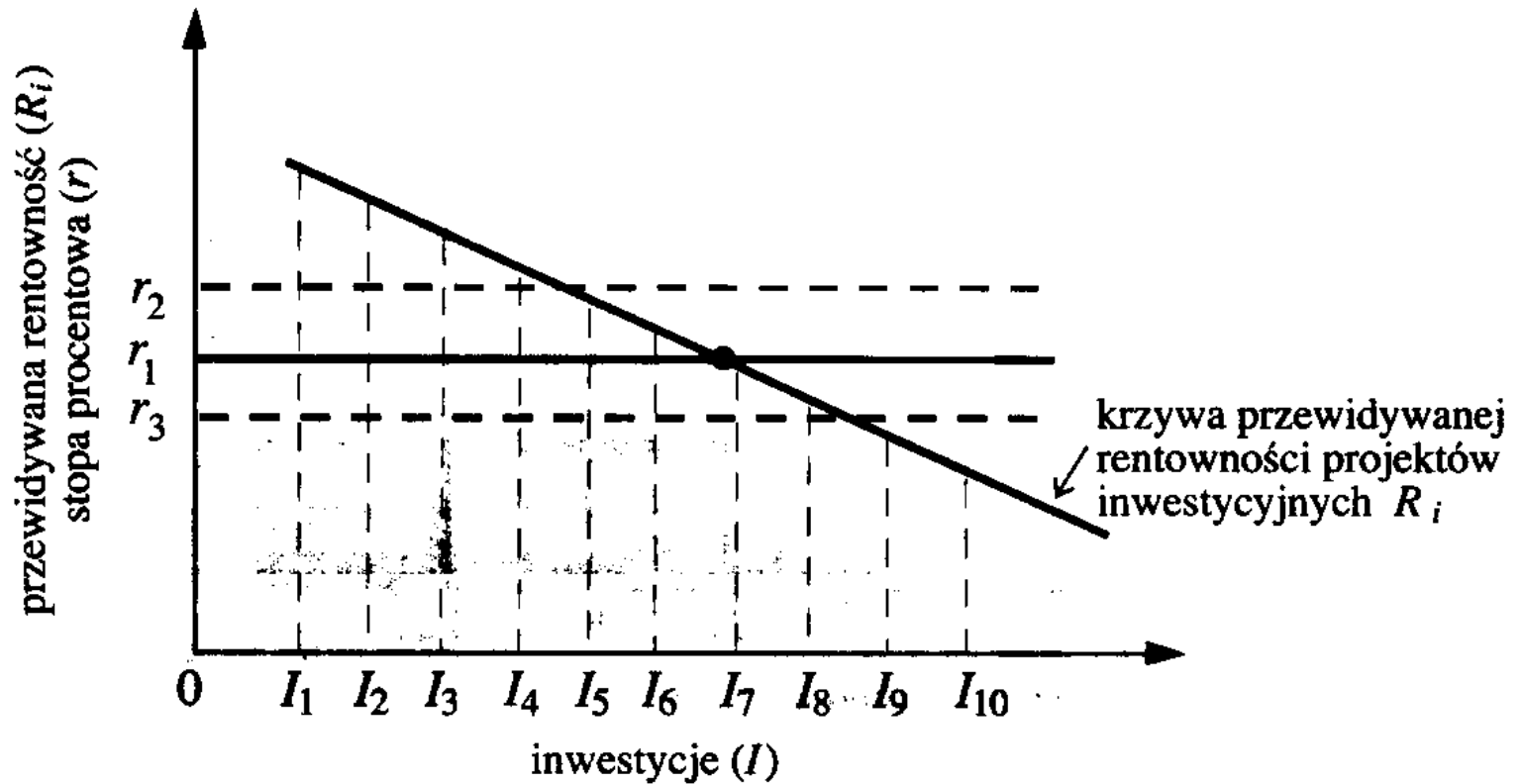
B)

INWESTYCJE

$$\mathbf{I = a - (b * R)}$$

STOPA %

Inwestycje, stopa % i rentowność projektów inwestycyjnych



Determinanty inwestycji w sektorze MSP, 2008

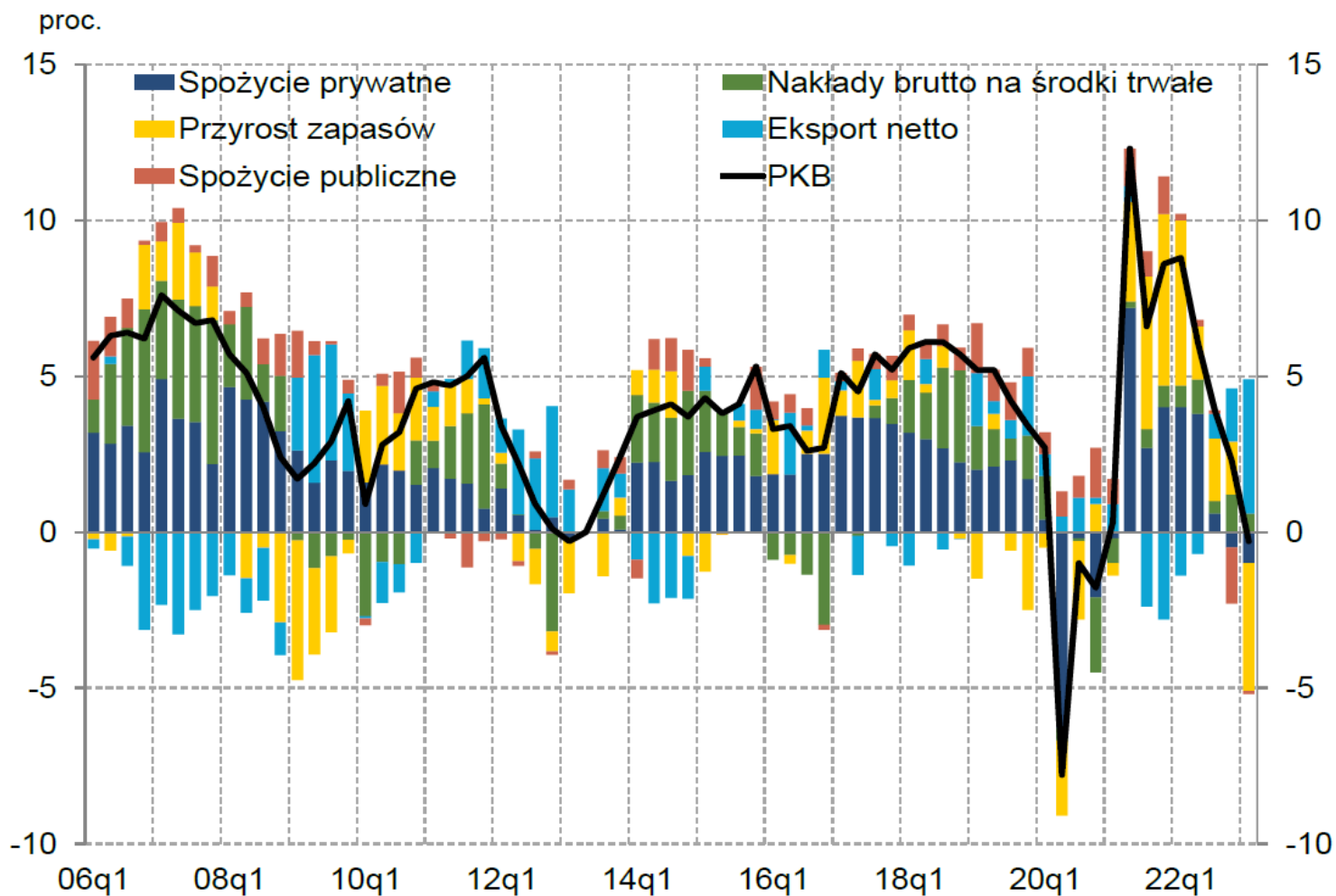
| Czynniki decydujące o podjęciu inwestycji | Ogółem MSP |
|---|-----------------------|
| rosnący popyt na nasze produkty / usługi (wzrost liczby zakupów / zamówień) | 7,39 |
| rosnące wymagania klientów | 7,32 |
| posiadanie nadwyżek finansowych / wolnych środków | 6,47 |
| inwestycje poczynione przez konkurencję (chęć sprostania konkurencji) | 6,11 |
| ogólna dobra koniunktura gospodarcza | 5,89 |
| wysoka oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji (spodziewany wyraźny wzrost zysków) | 5,82 |
| możliwość skorzystania z funduszy unijnych | 5,00 |
| atrakcyjne (akceptowalne) oprocentowanie kredytu | 4,74 |
| łatwość uzyskania kredytu (proste procedury) | 4,61 |
| łatwy dostęp do leasingu / proste procedury | 4,24 |

Inwestycje w Polsce, 2001-2021

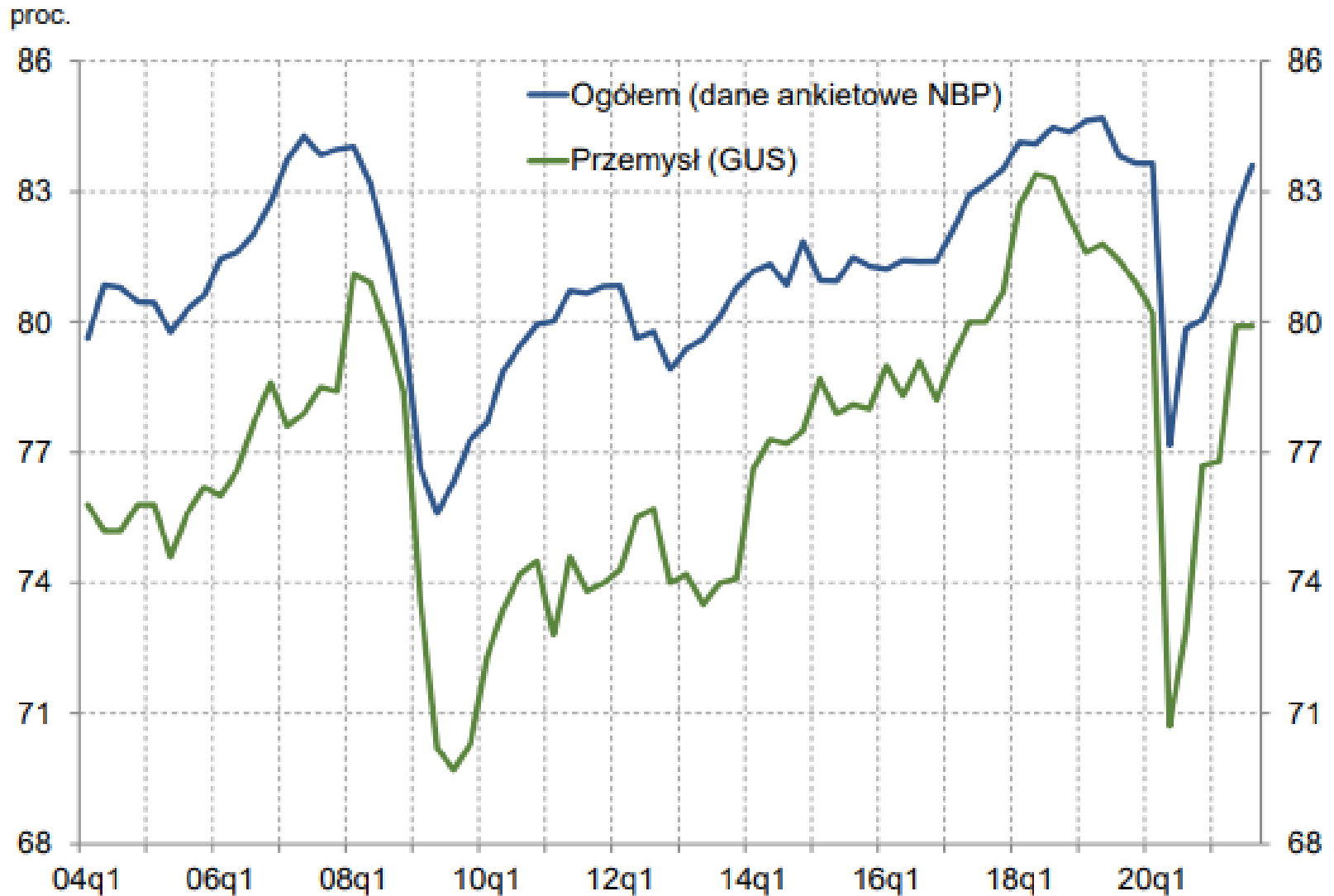
| Rok | Inwestycje (w mln zł) |
|------|-----------------------|
| 2001 | 121 363 |
| 2002 | 109 266 |
| 2003 | 110 860 |
| 2004 | 120 467 |
| 2005 | 131 055 |
| 2006 | 154 880 |
| 2007 | 191 714 |
| 2008 | 217 260 |
| 2009 | 218 581 |
| 2010 | 217 287 |
| 2011 | 243 346 |
| 2012 | 237 627 |
| 2013 | 231 155 |
| 2014 | 250 776 |
| 2015 | 271 839 |
| 2016 | 244 429 |
| 2017 | 257 881 |
| 2018 | 302 675 |
| 2019 | 320 937 |
| 2020 | 309 458 |
| 2021 | 327 024 |

Źródło: GUS

Wzrost PKB wraz z jego strukturą (r/r)

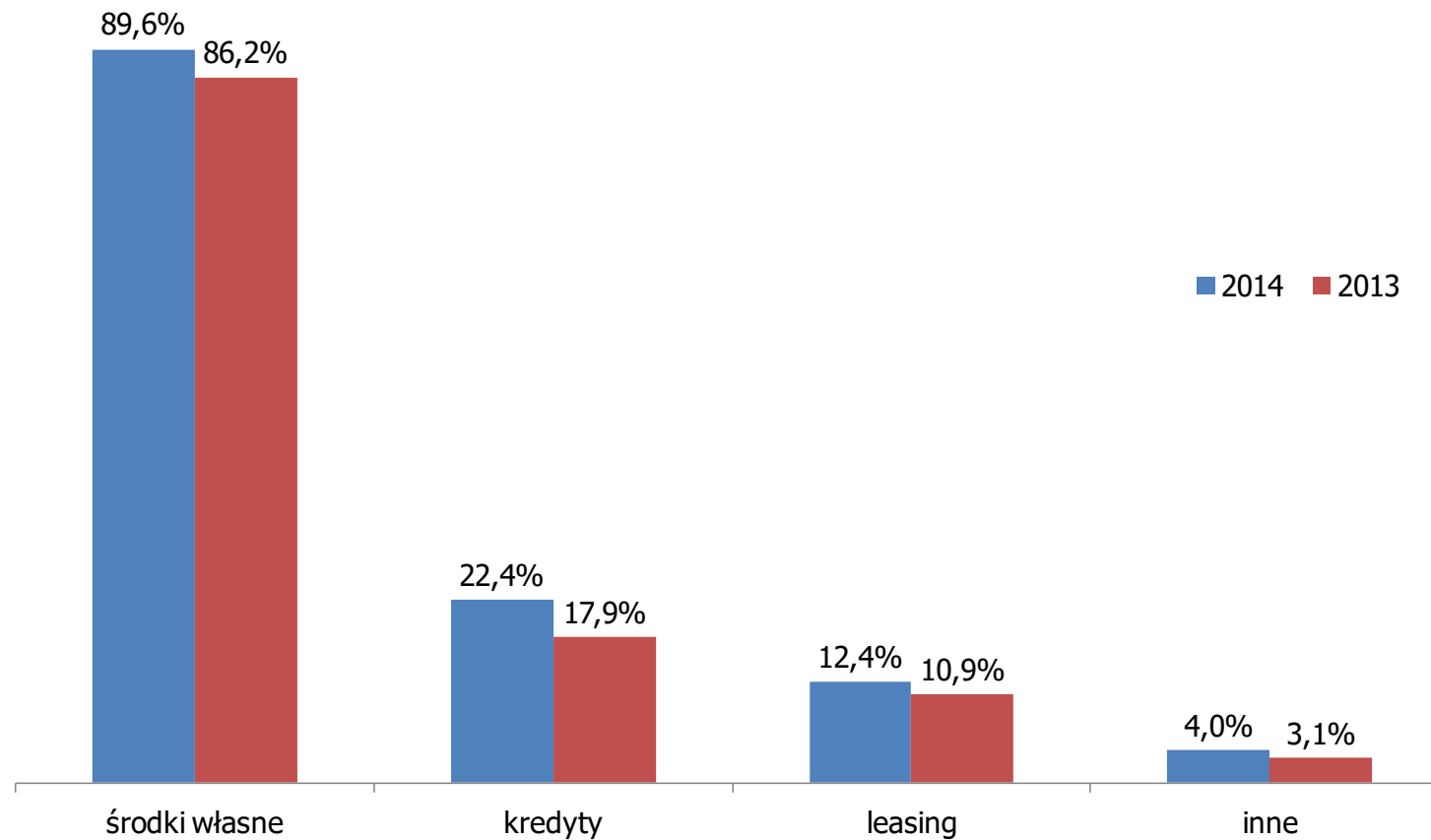


Wykorzystanie zdolności wytwórczych przedsiębiorstw, Polska 2004-2021



Źródło: NBP, Raport o inflacji, listopad 2021.

Źródła finansowania inwestycji w sektorze MSP



Źródło: QUALIFACT, Finanse MSP 2014, Rynek usług bankowych.