

Marcin Peterlik

### **Większy spadek ryzyka w przemyśle**

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową zakończył kolejny etap badań ryzyka inwestycji rzeczowych w polskiej gospodarce. Raport, który ukazuje się w cyklu półrocznym, zawiera ocenę ryzyka inwestycyjnego w drugiej połowie roku 2007. Analizie poddanych zostało ponad 220 branż przemysłowych i prawie 150 nieprzemysłowych. Ponadto w raporcie znajdują się oceny ryzyka na bardziej ogólnym poziomie – w sektorach oraz w całej gospodarce.

Ryzyko podejmowania inwestycji rzeczowych definiuje się jako potencjalny stopień zagrożenia realizacji założonych przez inwestora celów ekonomicznych. Problemem przy ocenie ryzyka jest jego niemierzalny charakter. W swoich badaniach IBnGR wykorzystuje własną bazę danych finansowych branż opracowaną na podstawie informacji GUS, a także jakościowe oceny eksperckie odzwierciedlające niemierzalne aspekty ryzyka inwestycyjnego o charakterze prognostycznym.

W ocenie IBnGR, w drugiej połowie bieżącego roku nastąpił dalszy spadek ryzyka inwestycyjnego w Polsce. Spadek ryzyka jest bardziej widoczny w przemyśle niż w działalnościach poza przemysłowych. Poza przemysłem, a więc w handlu i usługach, mamy do czynienia ze stabilizacją ryzyka na poziomie obserwowanym w pierwszej połowie roku. Mimo tego, nadal ryzyko poza przemysłem jest niższe niż w sektorach przemysłowych – prawidłowość ta obserwowana jest od wielu lat.

Najważniejszy czynnik wpływający na spadek ryzyka to obecnie dobra koniunktura makroekonomiczna oraz korzystne perspektywy rozwojowe na drugą połowę roku. Znajduje to odzwierciedlenie w coraz lepszych wynikach przedsiębiorstw. Dobra sytuacja gospodarcza oznacza także większe wydatki konsumpcyjne i inwestycyjne, co otwiera perspektywy wzrostu popytu w wielu branżach zarówno przemysłowych, jak i usługowych.

Na uwagę zasługuje spadek ryzyka inwestycyjnego w budownictwie, które obecnie zostało zaliczone do kategorii małego ryzyka. Budownictwo jest jednym z sektorów, który najbardziej korzysta na naszym członkostwie w Unii Europejskiej. Rozwój sektora jest bowiem wspierany przez środki unijne, które w dużej części kierowane są na inwestycje infrastrukturalne, a zatem kreujące popyt na usługi firm budowlanych. Dynamiczny rozwój budownictwa jest możliwy także dzięki boomowi na rynku nieruchomości mieszkaniowych oraz rosnącym inwestycjom przedsiębiorstw.

W ujęciu branżowym, najniższym ryzykiem w przemyśle charakteryzuje się *dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej* oraz *wytwarzanie energii elektrycznej*. Dobre perspektywy

działalności te zawdzięczają między innymi coraz większemu zapotrzebowaniu na energię w Polsce. Wśród branż o najniższym ryzyku znalazła się także *produkcja piwa*, co jest efektem coraz lepszych wyników krajowych producentów tego napoju. Z kolei najwyższym ryzykiem w przemyśle charakteryzują się między innymi dwie branże należące do przemysłu lekkiego: *produkcja tkanin wełnianych* oraz *produkcja tkanin bawełnianych*. Przemysł lekki należy obecnie do najbardziej ryzykownych w całym przemyśle. Ponadto bardzo wysokim ryzykiem charakteryzuje się *produkcja cukru* – jeden z niewielu ryzykownych działów przemysłu spożywczego.

Poza przemysłem najmniejsze ryzyko charakteryzuje *sprzedaż hurtową wyrobów tytoniowych* oraz *działalność prawniczą*. Druga z wymienionych branż osiąga jeden z najwyższych poziomów rentowności w całej gospodarce. Małym ryzykiem obarczona jest także *edukacja*. Najwyższe ryzyko poza przemysłem charakteryzuje *wynajem maszyn i urządzeń* oraz kilka branż związanych z działalnością rekreacyjną i sportową, w tym także *działalność stadionów*.

*Autor jest pracownikiem IBnGR. Więcej informacji o raporcie można uzyskać pod nr tel. (022) 651 86 60*

BRANŻE PRZEMYSŁOWE O NAJNIŻSZYM I NAJWYŻSZYM RYZYKU  
INWESTYCYJNYM W II POŁOWIE 2007 ROKU

<i>Pozycja w rankingu</i>	<i>Nazwa branży</i>
<b>MAŁE RYZYKO</b>	
1	Dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej
2	Wytwarzanie energii elektrycznej
3	Zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych
4	Pobór, uzdatnianie i rozprowadzanie wody
5	Produkcja piwa
<b>BARDZO WYSOKIE RYZYKO</b>	
213	Wytwarzanie skrobi i produktów skrobiowych
214	Produkcja tkanin bawełnianych
215	Produkcja cukru
216	Produkcja napojów alkoholowych destylowanych
217	Produkcja tkanin wełnianych zgrzebnych

*Źródło: IBnGR*

BRANŻE NIEMPRZEMYSŁOWE O NAJNIŻSZYM I NAJWYŻSZYM RYZYKU  
INWESTYCYJNYM W II POŁOWIE 2007 ROKU

<i>Pozycja w rankingu</i>	<i>Nazwa branży</i>
<b>MAŁE RYZYKO</b>	
1	Sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych
2	Działalność prawnicza
3	Sprzedaż hurtowa maszyn dla przemysłu włókienniczego oraz maszyn do szycia i maszyn dziewiarskich
4	Edukacja
5	Sprzedaż hurtowa żywych zwierząt
<b>BARDZO WYSOKIE RYZYKO</b>	
152	Działalność stadionów i innych obiektów sportowych
153	Wynajem samochodów osobowych
154	Pozostała działalność rekreacyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana
155	Pozostała działalność związana ze sportem
156	Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowanych

*Źródło: IBnGR*