

Małgorzata Gawrycka*

Anna Szymczak**

Politechnika Gdańska

INWESTYCJE A ZATRUDNIENIE W POLSCE W PERSPEKTYWIE FINANSOWEJ 2007–2013

Streszczenie

Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw są traktowane jako jeden z głównych czynników wzrostu gospodarczego. Ich wielkość i dynamika mogą mieć wpływ na zmiany w poziomie zatrudnienia. Światowy kryzys finansowy przyczynił się do spowolnienia dynamiki wzrostu oraz gwałtownego spadku w 2009 roku PKB w większości gospodarek świata. We wspomnianym okresie w Polsce zaobserwowano spowolnienie gospodarcze, które miało wpływ na decyzje przedsiębiorstw o skali inwestycji, w konsekwencji na zmiany w poziomie zatrudnienia. Jednak przyczyn zmian w obszarze inwestycji i zatrudnienia jest wiele, dlatego warto zastanowić się, czy środki finansowe napływające z UE w ramach perspektywy finansowej przypadającej na lata 2007–2013 miały wpływ na kształtowanie się podstawowych wskaźników decydujących o wroście gospodarczym.

Celem niniejszego opracowania jest próba znalezienia odpowiedzi na pytanie, czy środki finansowe pochodzące z UE przyczyniły się do wzrostu inwestycji i zatrudnienia w gospodarce polskiej w latach 2007–2013.

Słowa kluczowe: inwestycje, zatrudnienie, produkcja

* E-mail: mgaw@zie.pg.gda.pl

** E-mail: aszym@zie.pg.gda.pl

Wprowadzenie

Poziom zatrudnienia w gospodarce narodowej jest uzależniony od wzrostu gospodarczego. Główne nurty teorii ekonomii wskazują akumulację kapitału rzeczowego jako jeden z czynników tego wzrostu¹. Czynnik ten jest wskazywany także w endogenicznych teoriach wzrostu obok zmiennej kapitału ludzkiego. Można zatem przypuszczać, że aktywność inwestycyjna przedsiębiorstw będąca nośnikiem wzrostu kapitału rzeczowego przyczyni się do zmian w poziomie zatrudnienia. Proces substytucyjności pracy i kapitału charakterystyczny dla rozwijającej się gospodarki może przyczynić się do rosnącej produktywności pracy i kapitału. Należy pamiętać, że nie każdy wzrost gospodarczy będzie przyczyniał się do wzrostu zatrudnienia (bezzatrudnieniowy wzrost gospodarczy), wynika to m.in. ze zmian w kształtowaniu się zapotrzebowania na pracę, np. spadku popytu na zasoby o niskich kwalifikacjach zawodowych².

Amplituda wahań inwestycji w cyklu koniunkturalnym znacznie przekracza amplitudę wahań PKB. Poziom nakładów inwestycyjnych jest uwarunkowany bieżącą sytuacją finansową przedsiębiorstw wynikającą z dostępności środków własnych, kredytów oraz innych zewnętrznych źródeł finansowania, tym samym wydaje się, że dopływ środków z UE może w istotny sposób wpłynąć na działalność inwestycyjną. Proces inwestycyjny często wymaga długiego okresu przygotowania i realizacji. Efekty w postaci wzrostu nakładów inwestycyjnych mogą pojawić się ze znacznym opóźnieniem.

Światowy kryzys finansowy przyczynił się do spowolnienia dynamiki wzrostu oraz gwałtownego spadku w 2009 roku PKB w większości gospodarek świata. To negatywne zjawisko ominęło polską gospodarkę, co należy uznać za sukces. Prawdopodobnie przyczyn tego należy szukać w napływie środków z Unii Europejskiej w ramach Programów Polityki Spójności realizowanych w latach 2007–2013 oraz w organizacji przez Polskę Euro 2012.

Biorąc pod uwagę zaistniałą sytuację na rynkach międzynarodowych, warto zastanowić się, jak w związku z tym kształtowała się wielkość oraz dynamika realizowanych inwestycji w gospodarce polskiej oraz jakie zmiany nastąpiły w poziomie zatrudnienia w okresie napływu środków finansowych z UE w ramach realizowanej perspektywy finansowej.

Wysokość środków finansowych dla Polski w ramach realizowanych programów z obszaru polityki spójności w latach 2007–2013 wynosiła 67,3 mld euro. Jak wynika z informacji sygnałnej GUS, ze środków tych korzystały przedsię-

¹ W. Stankiewicz, *Historia myśli ekonomicznej*, PWE, Warszawa 2000, s. 116.

² *Przyszłość pracy w XXI wieku*, red. S. Borkowska, IPiSS, Warszawa 2004, s. 264.



biorstwa zarówno sektora publicznego, jak i prywatnego, instytucje dochodowe i *non profit*. Podejmowane działania w ramach poszczególnych projektów w sposób bezpośredni lub pośredni oddziaływały na wzrost konkurencyjności polskich przedsiębiorstw i w efekcie całej gospodarki narodowej³.

Można sądzić, że wykorzystane środki w ramach realizacji przedsięwzięć współfinansowanych ze środków UE w latach 2007–2013 miały wpływ na wzrost PKB. Z przeprowadzonych badań szacunkowych wynika, że inwestycje te stanowiły średniorocznie ponad 3% PKB⁴.

W latach 2007–2013 w Polsce było realizowanych sześć programów krajowych oraz 16 programów regionalnych. Wśród programów operacyjnych o zasięgu krajowym wyróżniono⁵:

- Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko,
- Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka,
- Program Operacyjny Kapitał Ludzki,
- Program Operacyjny Rozwój Polski Wschodniej,
- Program Europejskiej Współpracy Terytorialnej,
- Program Operacyjny Pomoc Techniczna.

Poszczególne cele działań w ramach perspektywy finansowej zostały zawarte w Narodowych Strategicznych Ramach Odniesienia. Jako cel strategiczny wskazano utworzenie warunków dla wzrostu konkurencyjności gospodarki opartej na wiedzy, wzmocnienia spójności społecznej, gospodarczej i przestrzennej Polski i rozwoju przedsiębiorczości, która miała sprzyjać wzrostowi zatrudnienia. Narodowe Strategiczne Ramy Odniesienia uwzględniały również cele horyzontalne wynikające z założeń strategicznych UE oraz przeprowadzonej analizy SWOT dla polskiej gospodarki. Głównym instrumentem w Narodowych Strategicznych Ramach Odniesienia ukierunkowanym na wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw był Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka. W ramach tego programu wspierano działania z obszaru innowacyjności produktowej, procesowej, marketingowej i organizacyjnej. Należy dodać, że wsparcie w ramach wspomnianego programu w obszarze inwestycji dotyczyło przede wszystkim innowa-

³ M. Holko, *Wpływ funduszy strukturalnych na rozwój regionalny*, w: *Determinanty rozwoju i integracji krajów europejskich*, red. M. Wąsowicz, Kolegium Nauk Społecznych i Administracji PW, Warszawa 2007, s. 45.

⁴ Do obliczeń przyjęto średnioroczny kurs 1 euro w 2007 r. na poziomie 3,8279 zł, PKB 1176,377 mld zł, środki z UE to 67,4 mld euro, okres finansowania 6 lat, wówczas nakłady te stanowiły około 3,65% PKB, natomiast w 2013 r. – 3,16% PKB. Obliczenia na podstawie kursu walut <http://kursy-walut-archiwum.my-bank.pl/> [dostęp 27.04.2015].

⁵ *Polska 2014. Raport o stanie gospodarki*, www.mg.gov.pl [dostęp 7.04.2015].



cji w sektorze badań i rozwoju, wdrażania nowych technologii, tworzenia sieci powiązań kooperacyjnych przedsiębiorstw o wysokim potencjale innowacyjnym⁶.

W przypadku Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki skupiono się przede wszystkim na działaniach mających na celu wzrost aktywności zawodowej osób bezrobotnych i pozostających poza zasobami zatrudnionych na rynku pracy, osób zagrożonych wykluczeniem społecznym, upowszechnianiem edukacji.

Z kolei celem Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko była poprawa atrakcyjności inwestycyjnej poszczególnych regionów poprzez rozwój infrastruktury technicznej z zachowaniem m.in. stanu środowiska naturalnego charakteryzującego dany obszar.

Program operacyjny Rozwój Polski Wschodniej był skierowany do pięciu województw najslabiej rozwiniętych. Realizowane inwestycje dotyczyły infrastruktury transportowej, zwiększania potencjału turystycznego regionów i działań stymulujących rozwój konkurencyjnej gospodarki opartej na wiedzy.

W ramach 16 Regionalnych Programów Operacyjnych realizowano przedsięwzięcia mające na celu wspieranie m.in. lokalnej przedsiębiorczości, ochrony środowiska, poprawy jakości życia mieszkańców, rozwojowi infrastruktury transportowej i turystyki.

Celem opracowania jest próba znalezienia odpowiedzi na pytanie, czy środki finansowe pochodzące z UE przyczyniły się do wzrostu inwestycji i zatrudnienia w gospodarce polskiej w latach 2007–2013.

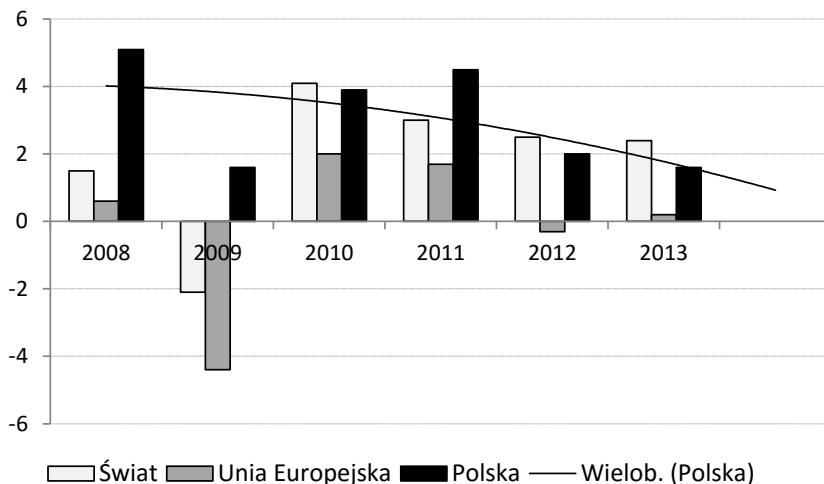
1. Nakłady inwestycyjne i ich wpływ na PKB

Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw są traktowane jako jeden z głównych czynników wzrostu gospodarczego. Ich skala obrazuje nastroje przedsiębiorców dotyczące przyszłości. Są one jedną z bardziej cyklicznych zmiennych. W celu zbadania wpływu nakładów inwestycyjnych na PKB warto przyjrzeć się zmianom PKB w Polsce na tle gospodarek świata i UE w latach 2007–2013.

W Polsce nie zanotowano w żadnym z badanych lat ujemnego wzrostu gospodarczego, tak jak to miało miejsce w 2009 roku w wielu gospodarkach świata i UE oraz w 2012 roku w krajach UE, o czym świadczy przedstawiony na rysunku 1 średni wzrost gospodarczy wynoszący dla gospodarek świata $-2,1\%$, a UE $-4,4\%$ w 2009 roku oraz dla UE $-0,3\%$ w 2012 roku. W 2009 roku zaobserwowano w gospodarce polskiej wyraźne spowolnienie, czego potwierdzeniem jest osiągnięty wzrost realnego PKB na poziomie $1,6\%$. Na tle świata i UE był to jednak wynik bardzo dobry.

⁶ Tamże.





Rysunek 1. Roczna stopa wzrostu realnego PKB w Polsce na tle UE i świata (%)

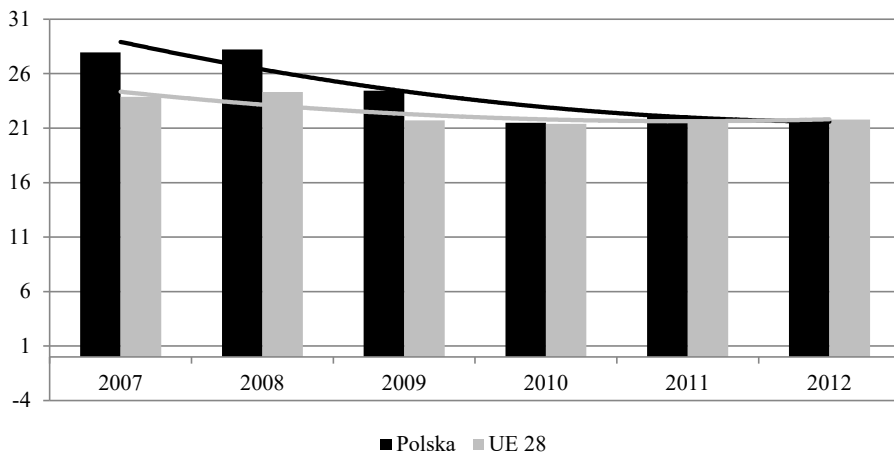
* Linia ciągła obrazuje linię trendu dla PKB w Polsce.

Źródło: opracowanie własne na podstawie *Polska na tle świata i Europy w latach 1995–2013*, Raport Ministerstwa Gospodarki, Warszawa 2014, <http://www.mg.gov.pl/files/upload/8436/Polska%20na%20tle%20-%20C5%9Bwiata%20i%20Europy%20w%20latach%201995-2013.pdf> [dostęp 28.04.2015].

Należałoby zastanowić się, czy obserwowane niekorzystne zmiany w dynamice PKB w badanych latach wywarły wpływ na decyzje przedsiębiorstw w zakresie podejmowania przedsięwzięć inwestycyjnych. Pojawiające się negatywne sygnały z rynku, pesymistyczne nastroje mogłyby bowiem w efekcie doprowadzić do spadku inwestycji. Z dostępnych materiałów źródłowych wynika, że stopa inwestycji mierzona jako % PKB w latach 2007–2012 uległa znacznemu obniżeniu (rysunek 2).

Przedstawione na rysunku linie trendu obrazują dynamikę zmian stopy inwestycji w Polsce oraz w 28 krajach UE w badanym okresie. Na uwagę zasługuje fakt, że Polska charakteryzowała się dużą dynamiką spadku tego wskaźnika na tle pozostałych krajów UE mimo napływu środków z Unii Europejskiej. Należy przypuszczać, że inwestycje nie były istotnym czynnikiem wzrostu gospodarczego oraz że zarówno inwestycje związane z organizacją Euro 2012, jak i inwestycje wynikające z angażowania środków UE nie zwiększyły skłonności do inwestycji w gospodarce.

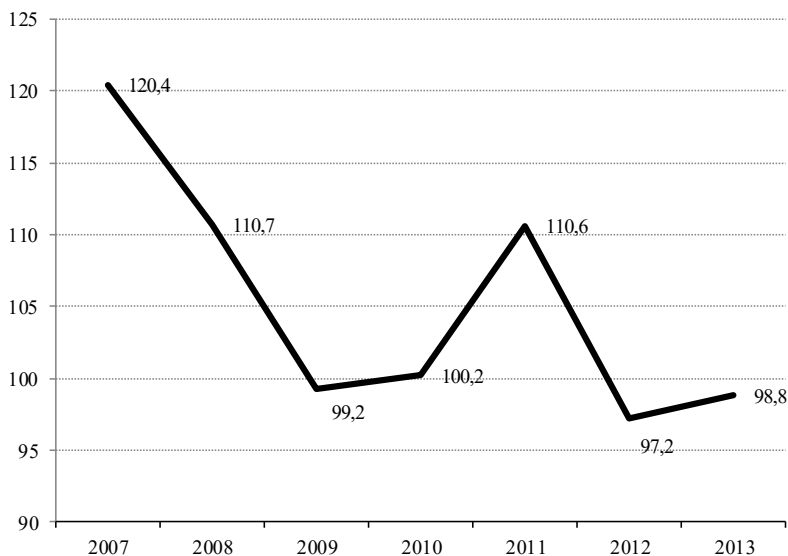




Rysunek 2. Stopa inwestycji przedsiębiorstw niefinansowych w Polsce na tle UE (% PKB)

Źródło: opracowanie własne na podstawie: *Polska na tle świata i Europy w latach 1995–2013...* [dostęp 28.04.2015].

Biorąc pod uwagę dotychczas zaobserwowane zmiany, warto przyjrzeć się dynamice inwestycji w Polsce oraz dekompozycji PKB uwzględniającej ten czynnik wzrostu (rysunek 3 oraz tabela 1).



Rysunek 3. Dynamika realnych nakładów inwestycyjnych (rok poprzedni = 100, w %)

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://stat.gov.pl/wskazniki-makroekonomiczne> [dostęp 28.04.2015].



Z danych zaprezentowanych na rysunku 3 wynika, że w badanym okresie tylko w dwóch spośród badanych lat, tj. w 2009 oraz w 2012 roku, zanotowano spadek inwestycji względem poprzedniego roku. Spadek ten był nieznaczny w szczególności w 2009 roku i wyniósł odpowiednio 0,8% oraz w 2012 roku 2,8%. Ogólnie dynamika wzrostu nakładów inwestycyjnych po 2008 roku była dużo niższa w porównaniu z poprzednimi latami.

W tabeli 1 zaprezentowano dynamikę popytu krajowego oraz zewnętrznego wraz ze wskazaniem wybranych czynników powodujących ich zmienność.

Tabela 1. Dekompozycja popytowa PKB w Polsce w latach 2007–2012 (%)

Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Spożycie ogółem	3,8	4,8	1,6	2,7	1,3	0,5
Akumulacja, w tym:	5,1	1,0	-2,8	1,9	2,4	-0,7
– nakłady brutto na środki trwałe	3,4	2,1	-0,3	-0,1	1,7	-0,2
– zapasy	1,7	-1,1	-2,5	2,0	0,7	-0,6
Eksport netto	-2,1	-0,6	2,7	-0,7	0,9	2,1
PKB	6,8	5,1	1,6	3,9	4,5	1,9

Źródło: opracowanie własne na podstawie *Raport o stanie gospodarki Polska 2013*, Raport Ministerstwa Gospodarki, Warszawa 2014, s. 109, www.mg.gov.pl [dostęp 7.04.2015].

Z danych zamieszczonych w tabeli 1 wynika, że inwestycje były znaczącym czynnikiem wzrostu PKB w 2007 oraz w 2011 roku. W 2008 roku zmalało znaczenie inwestycji jako czynnika wzrostu PKB. W 2009 roku czynnik ten oddziaływał w sposób negatywny, przyczyniając się wręcz do spadku PKB o 2,8%. Podobną sytuację zaobserwowano w 2012 roku, z tym że skala spadku wynosiła 0,7%. Zanotowany wzrost PKB w Polsce w latach kryzysu światowego (2008–2010) wynikał ze wzrostu konsumpcji, która w 2008 roku generowała wzrost PKB o 4,8%.

Na podstawie dotychczas prowadzonych rozważań można stwierdzić, że przedsiębiorcy zmniejszyli skalę inwestycji, co zapewne wynikało ze spadku aktywności gospodarek światowych i oczekiwań przedsiębiorstw co do przyszłości. Negatywne efekty tego zjawiska złagodził wzrost inwestycji w sektorze rządowym (tabela 2). W przypadku konsumpcji zaobserwowano odwrotny trend.



Tabela 2. Udział w PKB nakładów brutto na środki trwałe sektora prywatnego oraz rządowego w latach 2007–2012 (%)

Wyszczególnienie		2007	2008	2009	2010	2011	2012
Sektor prywatny	UE-27	18,7	18,3	16,0	15,8	16,1	15,6
	strefa euro	19,2	18,9	16,6	16,4	16,8	16,2
	Polska	17,4	17,7	16,0	14,3	14,5	14,8
Sektor rządowy	UE-27	2,6	2,7	2,9	2,7	2,5	2,3
	strefa euro	2,6	2,6	2,8	2,6	2,3	2,1
	Polska	4,2	4,6	5,2	5,6	5,7	4,6

Źródło: opracowanie własne na podstawie *Raport o stanie gospodarki Polska 2013...* [dostęp 7.04.2015].

Z danych zaprezentowanych w tabeli 2 wynika, że w badanym okresie udział nakładów brutto na środki trwałe w PKB realizowanych przez sektor prywatny w Polsce był niższy zarówno w stosunku do średniej dla UE 27, jak i dla krajów strefy euro. W latach 2007–2010 udział ten systematycznie spadał. Od 2011 roku zaobserwowano odwrócenie tendencji spadkowej. W przypadku udziału nakładów brutto na środki trwałe sektora rządowego w PKB w Polsce były one w każdym z badanych lat wyższe niż średnia dla UE oraz średnia dla krajów strefy euro. W latach 2007–2011 udział ten zwiększył się o 1,5 pkt proc. i był w 2010 roku wyższy o 3 pkt proc. w stosunku do średnio osiąganego przez kraje UE oraz strefy euro. Sytuację tę można wyjaśnić napływem środków z UE, która ograniczyła barierę kapitałową dla inwestycji w Polsce.

2. Inwestycje (w tym na B+R) a zatrudnienie w perspektywie finansowej 2007–2013

Jak już wspomniano, środki finansowe wykorzystywane w ramach programów operacyjnych realizowanych w latach 2007–2013 były przeznaczone zarówno na inwestycje rzeczowe, jak i te, które w sposób pośredni wspierały rozwój gospodarki, m.in. poprzez działalność badawczo-rozwojową (B+R) oraz inwestycje w kapitał ludzki. Należy pamiętać, że efekty podejmowanych działań nie muszą być widoczne w krótkim czasie. Jednym z obszarów, w którym efekty mogą pojawić się w przyszłości, są działania badawczo-rozwojowe. W latach 2007–2013 nastąpiły dość istotne zmiany w obszarze związanym z finansowaniem działalności badawczo-rozwojowej, co wynikało z możliwości zwiększenia nakładów na to badanie ze względu na napływ środków z UE. Badając tzw.



wskaźnik intensywności prac badawczych i rozwojowych w latach 2007–2013, można powiedzieć, że uległ on poprawie, ponieważ w 2013 roku był wyższy o 0,3 pkt proc. w porównaniu z rokiem 2007. Wskaźnik ten określony jest jako relacja nakładów wewnętrznych⁷ na badania i prace rozwojowe (GERD) do PKB (tabela 3).

Tabela 3. Relacja * GERD do PKB w Polsce (%)

Lata	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Nakłady wewnętrzne na badania i prace rozwojowe (GERD) do PKB	0,57	0,60	0,67	0,72	0,75	0,89	0,87

* PKB i nakłady wewnętrzne na badania i prace rozwojowe (mln zł, ceny bieżące).

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/nauka-i-technika-spolnoczenstwo-informacyjne/nauka-i-technika/dzialalnosc-badawcza-i-rozwojowa-w-polsce-w-2013-r-,8,3.html> [dostęp 27.04.2015].

Zaobserwowane zmiany należy ocenić pozytywnie, ponieważ może to przyczynić się do wzrostu konkurencyjności polskiej gospodarki na rynku nie tylko europejskim.

Biorąc pod uwagę zmiany zaobserwowane w gospodarce polskiej w latach 2007–2013, warto zastanowić się, w jaki sposób wpłynęły one na zmiany ogólnej liczby pracujących (tabela 4).

Z materiałów źródłowych GUS wynika, że liczba pracujących w gospodarce narodowej systematycznie wzrastała w latach 2007–2008 oraz 2010–2013. W 2009 roku liczba pracujących obniżyła się prawie o 2% w stosunku do roku poprzedniego. Również w 2012 roku zanotowano nieznaczny spadek liczby pracujących ogółem o 60,6 tys. osób (0,4 pkt proc.). Pomimo zaobserwowanych wahań ogółem liczba pracujących latach 2007–2013 wzrosła o 467,2 tys., tj. o 3,4%.

Tabela 4. Liczba pracujących w Polsce w latach 2007–2013 (tys. osób)

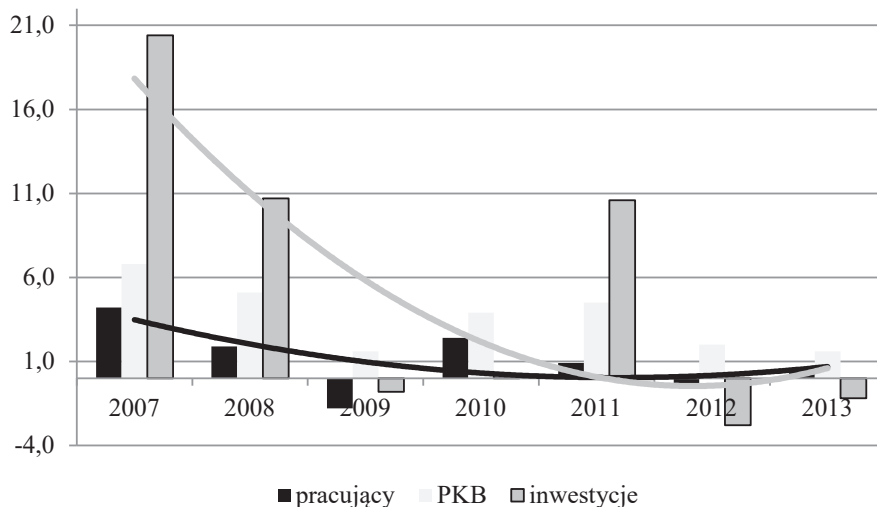
Lata	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Pracujący	13 777,1	14 037,1	13 782,3	14 106,9	14 232,6	14 172,0	14 244,3

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne...> [dostęp 27.04.2015].

⁷ Nakłady wewnętrzne to nakłady finansowe poniesione w danym roku sprawozdawczym na działalność B+R wykonaną wewnątrz danej jednostki sprawozdawczej, zob. <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/nauka-i-technika-spolnoczenstwo-informacyjne/nauka-i-technika/dzialalnosc-badawcza-i-rozwojowa-w-polsce-w-2013-r-,8,3.html> [dostęp 27.04.2015].



Podsumowując dotychczas prowadzone badania, warto porównać dynamikę pracujących, wzrost PKB i nakładów inwestycyjnych.



Rysunek 4. Stopa zmian PKB, inwestycji i pracujących (rok poprzedni = 100, w %)

Źródło: opracowanie własne na podstawie <http://stat.gov.pl/wskazniki-makroekonomiczne/> [dostęp 28.04.2015].

Z rysunku 4 wynika, że wraz ze spadkiem nakładów inwestycyjnych następowało zmniejszenie liczby pracujących w gospodarce narodowej. Należy podkreślić, że dynamika spadku inwestycji była o wiele silniejsza niż dynamika spadku zatrudnienia. Po 2011 roku zaobserwowano nieznaczny wzrost inwestycji, któremu z pewnym opóźnieniem towarzyszył wzrost zatrudnienia. Relacje te są charakterystyczne dla cykli koniunkturalnych. Prawdopodobnie przyczyną obserwowanego wzrostu PKB był wzrost produktywności pracy (bezzatrudnieniowy wzrost gospodarczy).

Podsumowanie

Przeprowadzone badania na podstawie wybranych wielkości makroekonomicznych nie dają możliwości jednoznacznego stwierdzenia, że środki finansowe pochodzące z UE przyczyniły się do wzrostu nakładów inwestycyjnych oraz zatrudnienia. Być może przyczyniły się do złagodzenia dynamiki spadku w tych

obszarach, czego przykładem może być wzrost udziału w PKB nakładów brutto realizowanych w sektorze rządowym.

Pewne efekty wpływu na gospodarkę środków finansowych pochodzących z UE można będzie zaobserwować dopiero w przyszłości. Przykładem tego może być zwiększenie nakładów na działalność badawczo-rozwojową czy inwestycje w kapitał ludzki. Nie zauważono znaczącego wpływu środków finansowych UE na wzrost zatrudnienia w badanym okresie. Prawdopodobnie wzrost PKB wynikał z poprawy produktywności pracy.

Literatura

- Holko M., *Wpływ funduszy strukturalnych na rozwój regionalny*, w: *Determinanty rozwoju i integracji krajów europejskich*, red. M. Wąsowicz, Kolegium Nauk Społecznych i Administracji PW, Warszawa 2007.
- Działalność badawcza i rozwojowa w Polsce w 2013 r.*, <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/nauka-i-technika-spoleczenstwo-informacyjne/nauka-i-technika/dzialalnosc-badawcza-i-rozwojowa-w-polsce-w-2013-r-,8,3.html>.
- Kursy walut*, <http://kursy-walut-archiwum.mybank.pl>.
- Polska 2014. Raport o stanie gospodarki*, Ministerstwo Gospodarki, Warszawa 2014, www.mg.gov.pl.
- Polska na tle świata i Europy w latach 1995–2013*, Ministerstwo Gospodarki, Warszawa 2014, <http://www.mg.gov.pl/files/upload/8436/Polska%20na%20tle%20%C5%9Bwiata%20i%20Europy%20w%20latach%201995-2013.pdf>.
- Polska – wskaźniki makroekonomiczne*, <http://stat.gov.pl/wskazniki-makroekonomiczne>.
- Przyszłość pracy w XXI wieku*, red. S. Borkowska, IPiSS, Warszawa 2004.
- Stankiewicz W., *Historia myśli ekonomicznej*, PWE, Warszawa 2000.

CAPITAL INVESTMENT RELATIVE TO EMPLOYMENT TRENDS IN POLAND IN FINANCIAL PERSPECTIVE 2007–2013

Abstract

Contribution from capital expenditure propels business economic growth. The scale and pace of investment can also shift employment structures of a given enterprise. Global financial crisis caused the rate of economic growth to slow down and GDP values of most countries to fall abruptly in 2009. At that time, the rate of economic growth in Poland was indeed observed to have decelerated, affecting the scale of capital expenditure and thus, causing changes in employment trends. Considering the complex interplay between these



two variables, however, the impact of the EU funds received in years 2007–2013 on key factors driving the economic growth should be reviewed. The following analysis is, thus, aimed at presenting trends of change in key economic growth factors: capital investment and employment, basing on the Polish economy perspective in years 2007–2013.

Translated by Małgorzata Gawrycka, Anna Szymczak

Keywords: production, employment, investment

JEL codes: D24, E21, E24