



Niezależny Ośrodek Badań Ekonomicznych
Independent Centre for Economic Studies

Jonschera 4/10, 91-849 Łódź, tel/fax (42) 656 4978, e-mail: nobe-abc@lodz.pdi.net

Wyjątki, derogacje i okresy przejściowe w zakresie przepływu kapitału w państwach członkowskich i kandydujących do Unii Europejskiej

A.B.Czyżewski, W.M.Orłowski

Ekspertyza dla Komisji Integracji Europejskiej Sejmu RP

Październik 1999

Wyjątki, derogacje i okresy przejściowe w zakresie przepływu kapitału w państwach członkowskich i kandydujących do Unii Europejskiej

Niniejsze opracowanie stanowi zestawienie wszelkich ważniejszych ograniczeń w przepływie kapitału, zarówno krótko- jak długoterminowego, stosowanych przez kraje Unii Europejskiej i wybrane kraje kandydujące (Polska, Czechy, Węgry, Estonia i Słowenia). Opracowanie przygotowano na podstawie przeglądu danych krajowych, OECD, UE, oraz EBRD. Opracowanie dotyczy w zasadzie sytuacji z połowy roku 1999; w ciągu ostatnich miesięcy sytuacja mogła więc ulec nieznacznym zmianom.

Opracowanie składa się z dwóch części. W pierwszej przedstawiamy „mapę liberalizacji”, tzn. syntetyczny obraz restrykcji stosowanych w zakresie przepływów kapitału w badanych krajach w podziale na 8 obszarów: (a) restrykcji horyzontalnych dotyczących inwestycji bezpośrednich, (b) restrykcji sektorowych dotyczących inwestycji bezpośrednich, (c) zakupu ziemi i nieruchomości, (d) rynku kapitałowego, (e) rynku pieniężnego, (f) płatności, (g) swobody świadczenia usług finansowych, (h) wyjątków stosowanych przez poszczególne kraje (odnosi się to do specyficznych transakcji, np. prywatyzacji).

Część drugą (Aneks) stanowi szczegółowe zestawienie tabelaryczne restrykcji stosowanych w poszczególnych krajach. Należy zaznaczyć, że w przypadku krajów UE skala stosowanych restrykcji różni się wyraźnie w sytuacji, gdy mówimy o przepływach kapitału wewnątrz Unii, oraz w sytuacji kontaktów z krajami trzecimi. Z tego powodu dla krajów UE restrykcje w obu tych przypadkach zostały zapisane osobno.

Istota problemu liberalizacji przepływu kapitału i związane z nim zagrożenia

Teoria ekonomii uważa, że swoboda przepływu kapitału stanowi potężny bodziec dla rozwoju gospodarczego krajów. We współczesnym świecie część krajów dysponuje nadwyżkami kapitału, część cierpi na jego niedobór. Zgodnie z teorią ekonomii, tam gdzie kapitału jest względnie dużo, jego krańcowa produktywność (tzn. przyrost produkcji uzyskany w wyniku zainwestowania dodatkowej jednostki kapitału) jest nieduża. Z kolei w krajach, gdzie kapitału jest względnie mało, każda dodatkowa jednostka zainwestowana wiedzie do dużego przyrostu produkcji i zysków. Oznacza to, że opłaca się – zarówno w interesie krajów w których kapitału jest dużo, jak i krajów gdzie jest go mało – dokonać transferu kapitału posiadanego przez kraje zamożne do krajów ubogich. Transfer taki staje się jednak możliwy dopiero wówczas, gdy znikają przeszkody w przepływie kapitału. Swoboda przepływu kapitału jest więc zachętą do optymalnego ulokowania tego czynnika produkcji w skali świata, a więc takiego ulokowania, przy którym najszybciej wzrasta globalna produkcja i dochody. Jest przy tym oczywiste, że w wyniku takich przepływów pojawia się tendencja do przyspieszenia wzrostu gospodarczego w krajach względnie ubogich.

W ciągu lat 1980-tych i 1990-tych nastąpił ogromny wzrost przepływów kapitałowych w skali świata, stanowiący jeden z głównych elementów procesu globalizacji gospodarki. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że przepływy kapitałów charakteryzują się różną naturą. Najbardziej stabilny i jednoznacznie korzystny dla wzrostu charakter (zgodny z przedstawionymi powyżej założeniami teoretycznymi) mają przepływy inwestycji bezpośrednich i innego kapitału długookresowego. Z kolei okazało się, że przepływy kapitału krótkookresowego mają charakter spekulacyjny, zaś ich gwałtowne ruchy mogą destabilizować gospodarkę.

Po okresie, kiedy międzynarodowe instytucje finansowe zalecały jednoznacznie jak najszybszą liberalizację wszelkich przepływów kapitału, nastąpił okres w którym zalecenia te – choć nadal pozostają w mocy – formułowane są w sposób znacznie bardziej ostrożny. Obecnie obowiązująca doktryna, to przekonanie, że liberalizacja przepływów kapitału (zwłaszcza krótkoterminowego), choć pożądana, powinna być wprowadzana w odpowiedniej sekwencji, po osiągnięciu

odpowiedniej sprawności systemu finansowego i nadzoru bankowego . W tej sytuacji wydaje się, że zastosowanie zmodyfikowanej sekwencji liberalizowania sektora finansowego i przepływów kapitałowych, nie stanowiące wycofania się z długofalowych zobowiązań, spotyka się ze zrozumieniem ze strony OECD i Unii Europejskiej. O ile bowiem do lat 1996-97 liberalizację w każdej formie uważano za czynnik sprzyjający optymalizacji alokacji kapitału w skali światowej i tym samym wzmocnieniu tendencji wzrostu i stabilności makroekonomicznej, obecnie uważa się raczej, że przedwczesna pełna liberalizacja nie ma znaczenia dla sprawności alokacji kapitału, za to wiąże się z ryzykiem destabilizacji makroekonomicznej.

Pełna liberalizacja stanowi, z drugiej strony, warunek uczestnictwa w jednolitym rynku UE. Należy jednak zauważyć, że ewentualne czasowe odstępstwo od tej zasady (w odniesieniu do niektórych kategorii krótkoterminowych przepływów kapitałowych) w okresie przedczłonkowskim, a nawet w okresie przejściowym po uzyskaniu członkostwa, nie musi oznaczać poważnego naruszenia zasad funkcjonowania jednolitego rynku, bowiem nie zakłóca przepływów kapitałowych związanych z inwestycjami w sektorze realnym, a jedynie może zakłócić przepływy o charakterze bardziej lub mniej spekulacyjnym (krótkoterminowe inwestycje portfelowe stanowią w gruncie rzeczy jedynie wykorzystanie możliwości arbitrażu w zakresie dochodowości papierów skarbowych). Argumentem za tym, że czasowe ograniczenie przepływów o charakterze najbardziej spekulacyjnym i potencjalnie destabilizującym nie wpływa poważnie na funkcjonowanie jednolitego rynku, jest możliwość korzystania przez państwa członkowskie z narzędzi ostrożnościowych (w warunkach ryzyka dla stabilności makroekonomicznej). Argumenty takie nie mają jednak zastosowania w stosunku do inwestycji długookresowych, a zwłaszcza do prawa swobodnego nabywania ziemi. W tym przypadku uważa się, że jakiegokolwiek czasowe nawet odstępstwo odbywa się w gruncie rzeczy kosztem samego kraju który je stosuje (spowolnieniu ulega bowiem napływ inwestycji bezpośrednich) i stanowi poważne naruszenie zasady swobodnego przepływu kapitału.

Mapa liberalizacji

Przedstawiona poniżej tabela stanowi syntetyczny obraz skali restrykcji stosowanych przez kraje UE i wybrane kraje kandydujące w odniesieniu do przepływu kapitału. Tabela skonstruowana jest w taki sposób, że silniejszym restrykcjom odpowiada większa ilość gwiazdek i ciemniejszy kolor którym zacięniowane jest odpowiednie pole tabeli. Dla kraju, który w pełni zliberalizował przepływy kapitału wiersz tabeli ma kolor biały (por. Luksemburg), dla kraju stosującego poważne restrykcje – w wierszu występuje wiele pól zacięniowanych.

Przy zestawieniu tabeli obowiązują następujące oznaczenia:

-	Brak restrykcji w przepływie kapitału
(*)	Nieznaczące restrykcje w przepływie kapitału, tracące znaczenie wraz z przystąpieniem do strefy EURO
*	Nieznaczące restrykcje w przepływie kapitału
**	Znaczące restrykcje w przepływie kapitału
***	Silne restrykcje w przepływie kapitału

Dla krajów UE tabela zawiera dwa wiersze (restrykcje względem UE i względem pozostałych krajów), dla krajów kandydujących tylko jeden, łączny wiersz (zazwyczaj brak istotnej różnicy w traktowaniu krajów UE i pozostałych w zakresie przepływu kapitału).

Materiał źródłowy do sporządzenia „mapy” zawiera tabela w Aneksie.

Tabela. Ograniczenia swobody przepływu kapitału stosowane w poszczególnych krajach

Kraj	Inwestycje bezpośr.		Zakup nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Usługi finansowe	Wyjątki
	Ogólne	Sektory						
Austria – wzgl.UE	-	*	**	-	-	-	*	-
- krajów trzecich	-	*	**	-	-	-	*	-
Belgia – wzgl.UE	-	*	-	-	-	-	*	**
- krajów trzecich	*	*	-	*	*	-	*	**
Dania – wzgl.UE	-	-	**	*	-	-	-	-
- krajów trzecich	-	*	**	*	-	-	*	-
Finlandia – wz.UE	-	*	**	-	-	-	*	-
- krajów trzecich	*	**	**	-	-	-	*	-
Francja – wzgl.UE	-	*	-	(*)	(*)	-	-	-
- krajów trzecich	-	**	-	*	*	-	*	*
Grecja – wzgl.UE	-	-	-	-	-	*	-	-
- krajów trzecich	-	***	**	-	-	*	*	-
Hiszpania – wz.UE	-	-	-	-	-	-	-	-
- krajów trzecich	*	**	*	-	-	-	*	-
Holandia – wz.UE	-	*	-	-	-	-	-	-
- krajów trzecich	-	*	-	-	-	-	-	-
Irlandia – wzgl.UE	-	*	-	-	-	-	*	-
- krajów trzecich	-	*	*	-	-	-	*	-
Luksemburg – UE	-	-	-	-	-	-	-	-
- krajów trzecich	-	-	-	-	-	-	-	-
Niemcy – wzgl.UE	-	*	-	(*)	(*)	-	(*)	-
- krajów trzecich	*	*	-	*	*	-	*	-
Portugalia – UE	-	*	-	-	-	-	*	-

- krajów trzecich	-	**	-	*	-	-	**	-
Szwecja – wz.UE	-	*	*	-	-	-	-	-
- krajów trzecich	-	*	*	-	-	-	-	-
W.Brytania – UE	-	*	-	-	-	-	*	-
- krajów trzecich	-	*	-	-	-	-	*	-
Włochy – wzgl.UE	-	*	-	-	-	*	*	-
- krajów trzecich	-	**	-	-	-	*	*	-
<i>Kraje kandydujące</i>								
Czechy	-	**	***	**	**	**	*	-
Estonia	**	**	***	**	**	-	*	-
Polska	*	**	***	**	**	**	-	**
Słowenia	**	*	**	**	**	-	*	-
Węgry	-	**	***	**	**	**	*	**

Wnioski

Analiza „mapy liberalizacji” wiedzie do kilku zasadniczych wniosków:

1. Kraje UE charakteryzują się zdecydowanie większym stopniem liberalizacji przepływów kapitałowych niż kraje kandydackie. Szczególnie silna różnica występuje w zakresie swobody obrotu ziemią, rynku kapitałowego i pieniężnego, oraz ograniczeń sektorowych dla inwestycji bezpośrednich.
2. Wewnątrz UE istnieje nieznaczna liczba trwałych derogacji od zasady swobodnego przepływu kapitału. Zgodnie z Art. 73b Traktatu Rzymskiego „wszelkie ograniczanie przepływu kapitału i płatności pomiędzy Państwami Członkowskimi oraz pomiędzy Państwami Członkowskimi i krajami trzecimi jest zabronione”. Swoboda przepływu kapitału jest jednym z filarów UE, a uzyskanie jakichkolwiek trwałych odstępstw od tej zasady jest niemal wykluczone.
3. Od powyższej zasady istnieją w praktyce dwa wyjątki. Wyjątek pierwszy, to sytuacja w której nie zdołano osiągnąć porozumienia w sprawie jednolitego traktowania i zapewnienia rzeczywistej swobody przepływu kapitału. Dotyczy to zwłaszcza sektora żeglugowego, rybołówstwa, oraz częściowo transportu lotniczego. W tych przypadkach kraje członkowskie stosują nadal restrykcje swobody przepływu kapitału (zaznaczone na „mapie” jako nieznaczne restrykcje sektorowe odnośnie inwestycji bezpośrednich). Innym przykładem jest brak porozumienia w sprawie swobody świadczenia niektórych wyspecjalizowanych usług finansowych.
4. Drugi wyjątek stanowi sytuacja, gdy któryś z krajów Unii wywalczył sobie bardziej lub mniej trwałą derogację od ogólnych zasad w zakresie swobody nabywania nieruchomości. Dotyczy to zwłaszcza Austrii i krajów skandynawskich. Należy jednak zauważyć, że wszelkie ograniczenia mają charakter w znacznym stopniu niedyskryminacyjny (np. w Austrii dotyczą zarówno cudzoziemców, jak Austriaków; w innych krajach warunkiem do spełnienia jest przeniesienie się na kilkuletni okres do danego kraju). Oznacza to, że nie wchodzi w grę bardziej lub mniej trwałe wykluczenie z rynku wszystkich cudzoziemców – a co najwyżej postawienie im pewnych wymogów. Dodatkowo trzeba zauważyć, że kraje którym udało się wynegocjować derogacje/okresy przejściowe w tym zakresie miały zazwyczaj bardzo mocną pozycję negocjacyjną do dyskusji z resztą UE.
5. W zasadzie, poza opisanymi wyjątkami, kraje Unii nie stosują żadnych znaczących restrykcji przepływu kapitału. Część istniejących jeszcze restrykcji traci również sens w warunkach powstania Unii Ekonomicznej i Walutowej (strefy EURO). Niektóre kraje stosują jednak pewne znaczące restrykcje w stosunku do krajów trzecich.
6. Warto ponadto zwrócić uwagę na fakt, że kraje relatywnie ubogie (Hiszpania, Grecja, Portugalia, Irlandia) i starające się przyciągnąć kapitał zagraniczny są często nawet bardziej zaawansowane w liberalizacji, niż niektóre kraje zamożniejsze. Przykładowo, Hiszpania jest jedynym – obok Luksemburga – krajem UE praktycznie nie stosującym żadnych istotnych restrykcji w przepływie kapitału wewnątrz Unii.

7. Sytuacja krajów kandydackich jest wyraźnie odmienna. Ogólnie rzecz biorąc, kraje te stosują nadal znaczące restrykcje w przepływie kapitału.
8. Pierwszym typem restrykcji jest silne ograniczenie swobody zakupu ziemi, zwłaszcza rolniczej. Co więcej, wszystkie badane kraje kandydackie planują wystąpienie o wieloletnie okresy przejściowe w tym zakresie po przystąpieniu do UE (najdłuższe, jak się wydaje, w przypadku Polski, najkrótsze i najmniej dotkliwe w Słowenii). Stawia to kraje kandydujące w bardzo trudnej sytuacji negocjacyjnej, bowiem uzyskanie takich czasowych odstępstw musi być uznane za poważne naruszenie zasady swobody przepływu kapitału.
9. Drugim typem restrykcji jest powszechnie stosowane ograniczenie swobody przepływu kapitału krótkoterminowego. W tym przypadku sytuacja jest odwrotna: istniałyby mocne podstawy teoretyczne dla prośby o uzyskanie pewnych okresów przejściowych (dla ochrony stabilności gospodarek przed przystąpieniem do UE i strefy EURO), natomiast jak się wydaje kraje kandydujące nie zamierzają o nie prosić. Większość krajów kandydackich deklaruje pełną liberalizację ruchu kapitału krótkoterminowego w latach 2000-2001.
10. Trzecim wreszcie typem restrykcji są ograniczenia dostępu inwestorów bezpośrednich do niektórych sektorów gospodarki. Są one oczywiście sprzeczne z zasadami obowiązującymi w UE i prawdopodobnie nie do utrzymania w jakiegokolwiek formie po przystąpieniu.
11. Wnioskiem generalnym jest więc, że skala ograniczeń w przepływie kapitału w Polsce nie różni się zasadniczo od obserwowanej w innych krajach kandydackich, jest jednak zdecydowanie większa od dopuszczanego przez UE maksymalnego poziomu. Uzyskanie trwałych derogacji, lub długookresowych okresów przejściowych w tym zakresie byłoby niesłychanie trudne i nie zawsze dobrze służyłoby rozwojowi kraju.

Aneks

Restrykcje w zakresie przepływu kapitału stosowane przez kraje UE oraz wybrane kraje kandydujące do UE

(szczegółowa tabela)

Październik 1999

Aneks do opracowania: "Ekspertyza dla Komisji Integracji Europejskiej Sejmu RP na temat wyjątków, derogacji i okresów przejściowych w zakresie przepływu kapitału w państwach członkowskich i kandydujących do Unii Europejskiej" (autorzy: A.B.Czyżewski, W.M.Orłowski)

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
<i>Kraje Unii Europejskiej</i>								
Austria a. wobec UE	Brak restrykcji	Zakup ponad 25% statków zarejstr. w kraju	Ograniczone restrykcje w gestii władz regionalnych ¹	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje w zakresie usług gwarantowania emisji, brokerskich, zarządzania aktywami	Brak restrykcji
b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	Wydobycie minerałów, rafinerie i gaz, rurociągi, transport, agencje turystyczne – zasada wzajemności Zakup ponad 25% statków zarejstr. w kraju	Ograniczone restrykcje w gestii władz regionalnych ¹	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Na zasadzie wzajemności Restrykcje w zakresie usług gwarantowania emisji, brokerskich, zarządzania aktywami	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Belgia a. wobec UE	Brak restrykcji	Zakup statków pod flagą belgijską przez kompanie bez głównego biura w kraju	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje w zakresie usług zarządzania aktywami i doradztwa inwestycyjn.	Transfer udziałów w liniach lotniczych SABENA tylko dla obywateli Belgii i Konga
b. wobec krajów trzecich	Publiczne oferty przejęć	Zakup statków pod flagą belgijską przez kompanie bez głównego biura w kraju. Zakładanie agencji turystycznych zasada wzajemności	Brak restrykcji	Restrykcje na publiczne emisje zagranicznych papierów wartościowych (autoryzacja)	Restrykcje na publiczne emisje zagranicznych instrumentów rynku pieniężnego (autoryzacja)	Brak restrykcji	Zakładanie instytucji finansowych – zasada wzajemności, autoryzacja Restrykcje w zakresie usług zarządzania aktywami i doradztwa inwestycyjn.	Transfer udziałów w liniach lotniczych SABENA tylko dla obywateli Belgii i Konga

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Dania a. wobec UE	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje na zakup nieruchomości ²	Prowadzenie operacji giełdowych tylko za pośrednictwem filii zarejestrowanych w Danii	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji
b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	Posiadanie statków duńskich Ponad 1/3 udziałów w firmach rybackich	Restrykcje na zakup nieruchomości ²	Prowadzenie operacji giełdowych tylko za pośrednictwem filii zarejestrowanych w Danii	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Zakładanie instytucji ubezpieczeniowych – zasada wzajemności	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Finlandia a. wobec UE	Brak restrykcji	Posiadanie statków bandery fińskiej tylko dla firm zarejestrowanych w kraju	Restrykcje na zakup nieruchomości na Wyspach Alandzkich Restrykcje na zakup nieruchomości ³	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje w świadczeniu usług brokerskich i zarządzania aktywami, doradztwa inwestycyjn., zarządzania obowiązkowymi funduszami emerytalnymi przez nie-rezydentów	Brak restrykcji
b. wobec krajów trzecich	Zakładanie filii przedsiębior. zagranicznych (autoryzacja)	Inwestycje w sektorze energetyki nuklearnej Posiadanie statków bandery fińskiej tylko dla firm zarejestrowanych w kraju Inwestycje w transport lotniczy Inwestycje w sekt. finansowym – zasada wzajemności	Restrykcje na zakup nieruchomości na Wyspach Alandzkich Restrykcje na zakup nieruchomości ³	Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje w świadczeniu usług brokerskich i zarządzania aktywami, doradztwa inwestycyjn., zarządzania obowiązkowymi funduszami emerytalnymi przez nie-rezydentów	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Francja a. wobec UE	Brak restrykcji	Posiadanie ponad 50% statku pod flagą francuską przez kompanie bez głównego biura w kraju	Brak restrykcji	Restrykcje na emisje francuskich papierów wartościowych na rynkach zagranicznych (autoryzacja)*	Restrykcje na emisje francuskich instrumentów pieniężnych na rynkach zagranicznych (autoryzacja)*	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Francja (c.d.) b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	Zakładanie przedsiębiorstw rolnych i nabywanie winnic; Inwestycje w transporcie lotniczym Posiadanie ponad 50% statku pod flagą francuską przez kompanie bez głównego biura w kraju	Brak restrykcji	Restrykcje na emisje francuskich papierów wartościowych na rynkach zagranicznych (autoryzacja) Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi	Restrykcje na emisje instrumentów pieniężnych wartościowych na rynkach zagranicznych (autoryzacja) Restrykcje w emisjach certyfikatów depozytowych przez banki nie-rezydentów Restrykcje w sprzedaży udziałów w funduszach inwestycyjn.	Brak restrykcji	Inwestycje i świadczenie usług bankowych i ubezpieczeniowych przez nie-rezydentów: zasada wzajemności. Ograniczenia działalności ubezpieczeniowej dla krajów spoza EEA (licencja)	Brak narodowego traktowania krajów poza EEA w rolnictwie Zakaz zakupu ponad 20% akcji w ofertach publicznych przez inwestorów spoza EEA, chyba że zawarto odpowiednią umowę (brak ograniczeń po zakończeniu prywatyzacji)

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Grecja a. wobec UE	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Ograniczenie wywozu i wwozu banknotów greckich (40000 drahm/os. dla rezydentów, 100000 dla nie-rezydentów)	Brak restrykcji	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Grecja (c.d.) b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	<p>Koncesjonowanie inwestycji w sektorze wydobywczym</p> <p>Zakładanie oddziałów banków zagranicznych (autoryzacja)</p> <p>Posiadanie ponad 49% udziałów w liniach lotn. transporcie morskim i rybactwie</p> <p>Posiadanie ponad 25% udziałów w telewizji i 49% w radiu</p> <p>Zakładanie agencji turystycznych na zasadzie wzajemności</p>	Nabywanie nieruchomości w regionach granicznych (zgoda Ministerstwa Obrony Narodowej)	Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi	Brak restrykcji	<p>Restrykcje na usługi w zakresie płatności dla nie-rezydentów</p> <p>Ograniczenie wywozu i wwozu banknotów greckich (40000 drahm/os. dla rezydentów, 100000 dla nie-rezydentów)</p>	<p>Usługi bankowe, finansowe i ubezpieczeniowe na zasadzie wzajemności, autoryzacja</p> <p>Restrykcje w zakresie usług gwarantowania emisji, brokerskich, zarządzania aktywami</p>	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Hiszpania								
a. wobec UE	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji
b. wobec krajów trzecich	Restrykcje na inwestycje obcych rządów i instytucji publicznych	Restrykcje na inwestycje w transporcie lotniczym, radiu i telewizji, telekomunikacji (poza usługami telefoniczn.), wydobywaniu strategicznych minerałów, działalności w zakresie hazardu i gier losowych Inwestycje w sektorze bankowym i ubezpieczeniowym na zasadzie wzajemności	Restrykcje na zakup nieruchomości przez obce rządy i instytucje publiczne	Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje w świadczeniu ubezpieczenia na życie Restrykcje w zakresie usług gwarantowania emisji, brokerskich, zarządzania aktywami, zarządzania funduszami emerytalnymi Narodowe traktowanie instytucji finansowych na zasadzie wzajemności	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Holandia a. wobec UE	Brak restrykcji	Posiadanie statków pod flagą holenderską przez kompanie nie zarejestrowane i bez głównego biura w kraju	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji
b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	<p>Inwestycje w linii lotnicze</p> <p>Posiadanie statków pod flagą holenderską przez kompanie nie zarejestrowane i bez głównego biura w kraju</p> <p>Inwestycje w sektorze bankowym i finansowym na zasadzie wzajemności</p>	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Irlandia a. wobec UE	Brak restrykcji	Posiadanie statków pod flagą irlandzką przez kompanie nie zarejestrowane w kraju	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje w zakresie świadczenia w kraju przez nie-rezydentów i nabywania przez Irlandczyków za granicą usług brokerskich i zarządzania aktywami.	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Irlandia (c.d.) b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	<p>Inwestycje w linie lotnicze</p> <p>Posiadanie statków pod flagą irlandzką przez kompanie nie zarejestrowane w kraju</p> <p>Posiadanie statków rybackich</p> <p>Inwestycje w młynarstwo</p> <p>Inwestycje w sektorze bankowym i finansowym na zasadzie wzajemności</p>	Zakup ziemi rolniczej ⁴	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	<p>Zakładanie filii instytucji finansowych na zasadzie wzajemności</p> <p>Restrykcje na działalność ubezpieczeniową</p> <p>Restrykcje w zakresie świadczenia w kraju przez nie-rezydentów i nabywania przez Irlandczyków za granicą usług brokerskich i zarządzania aktywami.</p>	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Luksemburg								
a. wobec UE	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji
b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Niemcy a. wobec UE	Brak restrykcji	<p>Inwestycje zagraniczne w transport powietrzny do 25% udziałów</p> <p>Zakup statków pod niemiecką banderą tylko przez przedsiębiorstwa zarejestrowane w Niemczech</p> <p>Inwestycje w radio i telewizję tylko przez spółki zależne zarejestrowane w landach Niemczech</p>	Brak restrykcji	<p>Restrykcje na emisje krajowych papierów wartościowych denominowanych w markach na rynkach zagr.*</p> <p>Restrykcje na emisje przez banki zagraniczne obligacji denominowanych w markach o terminie wykupu poniżej 2 lat na rynku krajowym*</p> <p>Restrykcje na zakup federalnych obligacji oszcz. Przez zagraniczne gosp.domowe*</p>	<p>Restrykcje na emisje krajowych instrumentów rynku pieniężnego denominowanych w markach na rynkach zagranicznych *</p> <p>Restrykcje na emisje przez banki zagraniczne instrumentów rynku pieniężnego denominowanych w markach na rynku krajowym*</p>	Brak restrykcji	Zakaz zarządzania przez nie-rezydentów emisją papierów wartościowych denominowanych w markach*	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Niemcy (c.d.) b. wobec krajów trzecich	Banki-depozytariusze funduszy inwestycyjnych muszą mieć główną siedzibę w UE	Inwestycje zagraniczne w transport powietrzny do 25% udziałów Zakup statków pod niemiecką banderą tylko przez przedsiębiorstwa zarejestrowane w Niemczech Inwestycje w radio i telewizję tylko przez spółki zależne zarejestrowane w landach Niemczech Inwestycje w sektorze bankowym i finansowym na zasadzie wzajemności	Brak restrykcji	Restrykcje na emisje krajowych papierów wartościowych denominowanych w markach na rynkach zagranicznych Restrykcje na emisje przez banki zagraniczne obligacji denominowanych w markach o terminie wykupu poniżej 2 lat na rynku krajowym Restrykcje na zakup federalnych obligacji oszczędnościowych przez zagraniczne gospodarstwa domowe	Restrykcje na emisje krajowych instrumentów rynku pieniężnego denominowanych w markach na rynkach zagranicznych Restrykcje na emisje przez banki zagraniczne instrumentów rynku pieniężnego denominowanych w markach na rynku krajowym	Brak restrykcji	Zakaz zarządzania przez nie-rezydentów emisją papierów wartościowych denominowanych w markach	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Portugalia a. wobec UE	Brak restrykcji	Zakup statków pod portugalską banderą tylko przez przedsiębiorstwa zarejestrowane w Portugalii Restrykcje na zakładanie przez portugalskie instytucje finansowe oddziałów w krajach UE które nie są zarejestrowane jako spółki zależne	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Zakaz zarządzania przez nie-rezydentów emisją papierów wartościowych Restrykcje w zakresie świadczenia usług brokerskich przez nie-rezydentów Restrykcje w dostępie rezydentów do usług brokerskich świadczonych z zagranicy Restrykcje w zarządzaniu, przez nie-rezydentów aktywami funduszy inwestycyjnych i emerytalnych	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Portugalia (c.d.) b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	<p>Restrykcje w zakładaniu nowych instytucji finansowych</p> <p>Restrykcje w zakładaniu agencji ubezpieczeniowych wymagających specjalnych gwarancji finansowych</p> <p>Zakup statków pod portugalską banderą tylko przez przedsiębiorstwa zarejestrowane w Portugalii</p> <p>Zakup ponad 49% akcji firm lotniczych</p> <p>Zakup ponad 15% akcji firm telewizyjnych przez pojedynczego inwestora</p>	Brak restrykcji	<p>Zakaz wprowadzania zagranicznych papierów wartościowych nie notowanych na rynku w kraju emisji</p> <p>Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi</p>	Brak restrykcji	Brak restrykcji	<p>Zakaz zarządzania przez nie-rezydentów emisją papierów wartościowych</p> <p>Restrykcje w zakresie świadczenia usług brokerskich przez nie-rezydentów</p> <p>Restrykcje w dostępie rezydentów do usług brokerskich świadczonych z zagranicy</p>	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Portugalia (c.d.) b. wobec krajów trzecich		<p>Zakup ponad 25% akcji firm w sektorze uzupełniających usług telekom.</p> <p>Zakładanie agencji turystycznych przez firmy nie zarejestrowane w Portugalii</p> <p>Restrykcje na zakładanie przez portugalskie instytucje finansowe oddziałów za granicą</p>					<p>Restrykcje w zarządzaniu, przez nie-rezydentów aktywami funduszy inwestycyjnych i emerytalnych</p> <p>Restrykcje w otwieraniu oddziałów instytucji bankowych i finansowych (autoryzacja)</p>	

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Szwecja a. wobec UE	Brak restrykcji	<p>Inwestycje w zakresie kabotażu i międzynarodowego transportu lotniczego tylko przez firmy zarejestrowane w Szwecji</p> <p>Zakup ponad 50% statków pod szwedzką banderą tylko przez przedsiębiorstwa zarejestrowane w Szwecji</p> <p>Inwestycje w sektorze transportu i łączności (autoryzacja)</p> <p>Założenie lub wykup ponad 50% udziałów w przedsiębiorstwach rybackich (autoryzacja)</p>	Restrykcje na zakup nieruchomości ⁵	Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi w rybołówstwie i lotnictwie cywilnym	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Szwecja (c.d.) b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	<p>Inwestycje w zakresie kabotażu i międzynarodowego transportu lotniczego tylko przez firmy zarejestrowane w Szwecji</p> <p>Zakup ponad 50% statków pod szwedzką banderą tylko przez przedsiębiorstwa zarejestrowane w Szwecji</p> <p>Inwestycje w sektorze transportu i łączności (autoryzacja)</p> <p>Założenie lub wykup ponad 50% udziałów w przedsiębiorstwach rybackich (autoryzacja)</p>	Restrykcje na zakup nieruchomości ⁵	Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi w rybołówstwie i lotnictwie cywilnym	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Wlk.Brytania ⁶ a. wobec UE	Brak restrykcji	Inwestycje w transporcie lotniczym Zakup statków pod brytyjską banderą tylko przez przedsiębiorstwa zarejestrowane w Wlk.Brytanii	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Zakaz zarządzania przez nie-rezydentów emisją papierów wartościowych denominowanych w funtach Restrykcje w zakresie niektórych operacji pośrednictwa w obrocie długiem publicznym	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Wlk.Brytania (c.d.) b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	Inwestycje w transporcie lotniczym Inwestycje w radiu i telewizji Zakup statków pod brytyjską banderą tylko przez przedsiębiorstwa zarejestrowane w Wlk.Brytanii	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Zakaz zarządzania przez nie-rezydentów emisją papierów wartościowych denominowanych w funtach Restrykcje w zakresie niektórych operacji pośrednictwa w obrocie długiem publicznym	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Włochy a. wobec UE	Brak restrykcji	Większościowe udziały w przedsiębiorstwach prasowych Zakup samolotów lub ponad 1/3 udziału w firmie posiadającej samoloty Nabywanie statków rybackich do połowów na wodach włoskich Zakładanie oddziałów przedsiębiorstw inwestujących w papiery wartościowe	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje w imporcie i eksporcie złota monetarnego Restrykcje w emisji czeków podróżnych przez nie-rezydentów	Restrykcje w zarządzaniu przez nie-rezydentów aktywami finansowymi	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Włochy (c.d.) b. wobec krajów trzecich	Brak restrykcji	Większościowe udziały w przedsiębiorstwach prasowych Wymagana licencja dla przedsięwzięć audiowizualnych Zakaz większości udziału w licencjonowanych firmach radiowych i telewizyjnych Zakup samolotów lub ponad 1/3 udziału w firmie posiadającej samoloty Zakup ponad 50% udziałów w wartości statków pod włoską banderą lub w firmach posiadających statki	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Brak restrykcji	Restrykcje w imporcie i eksporcie złota monetarnego Restrykcje w emisji czeków podróżnych przez nie-rezydentów	Zakładanie oddziałów banków i instytucji ubezpieczeniowych na zasadzie wzajemności Restrykcje w zarządzaniu przez nie-rezydentów aktywami finansowymi	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Włochy (c.d.) b. wobec krajów trzecich		Nabywanie statków rybackich do połowów na wodach włoskich Zakładanie oddziałów przedsiębiorstw inwestujących w papiery wartościowe						

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
<i>Kraje negocjujące członkostwo w UE</i>								
Czechy	Brak restrykcji	<p>Otwieranie oddziałów banków zagranicznych działających jako banki hipoteczne</p> <p>Inwestycje w sektorze lokalnej telekomunikacji (zarezerwowane dla firm czeskich, oraz firm poniżej 34% obcego udziału)</p> <p>Inwestycje w transporcie lotniczym</p> <p>Inwestycje w gry losowe</p>	<p>Zakaz zakupu nieruchomości przez nie-rezydentów narodowości innej niż czeska poza wyjątkami (np. dziedziczenie, małżeństwo, reprivatyzacja)</p> <p>Zakup ziemi rolnej lub lasów (autoryzacja)</p> <p>Zakup rezydencji rekreacyjnych przez nie-rezydentów (autoryzacja)</p>	<p>Zakup przez firmy zagraniczne akcji czeskich nie może przekroczyć 1/3 kapitalizacji giełdy</p> <p>Emisja na rynkach obcych instrumentów dłużnych (autoryzacja)</p> <p>Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi</p>	<p>Emisja na rynkach obcych instrumentów dłużnych (autoryzacja)</p> <p>Restrykcje na emisje zagranicznych instrumentów hipotecznych na rynku krajowym</p>	Obowiązek transferu dewiz (poza specjalnymi przypadkami)	Zakaz działalności oddziałów banków zagranicznych działających jako banki hipoteczne	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Estonia	Możliwość ustalenia przez rząd obszarów, w których zakazuje się inwestycji zagranicznych (lub wymaga się specjalnej autoryzacji)	<p>Limity dla kapitału zagranicznego (49%) w lotnictwie</p> <p>Limity dla kapitału zagranicznego (49%) w transporcie morskim</p> <p>Limity dla kapitału zagranicznego (50%) w sektorze audiowizualnym</p>	<p>Zakup ziemi rolnej (autoryzacja)</p> <p>Zakaz zakupu ziemi i nieruchomości przez obywateli obcych i instytucje z państw obcych na wyspach (poza 4 największymi)</p>	Ograniczone restrykcje odnośnie kapitału krótkoterminowego	Ograniczone restrykcje odnośnie kapitału krótkoterminowego	Brak restrykcji	Zasada wzajemności	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Polska	<p>Prawo do otwierania oddziału poza wybranymi sektorami, spółek komandytowych</p> <p>Zezwolenia na inwestycje polskie za granicą</p>	<p>Koncesjonowanie przewoźników w sektorze lotniczym, autoryzacja inwestycji</p> <p>Limity dla kapitału zagranicznego (33%) w sektorze audiowizualnym</p> <p>Zakaz inwestycji w sektorze gier losowych</p> <p>Zakaz udziału ponad 30% w zakresie kultury fizycznej i sportu</p>	<p>Zakup ziemi rolnej lub lasów (autoryzacja)</p> <p>Zakup innych gruntów (poza określoną maksymalną wielkością, autoryzacja)</p> <p>Zezwolenia na zakupy przez Polaków nieruchomości za granicą powyżej 50 tys.EUR</p>	<p>Zezwolenie na emisję za granicą ponad 25% papierów komercyjnych</p> <p>Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi</p>	<p>Ograniczenie dostępu do bonów skarbowych (zaangażowanie łącznie tylko 0.4 mld USD)</p> <p>Reglamentacja rynku krótkoterminowych papierów komercyjnych</p> <p>Zezwolenia dla kredytów zagranicznych poniżej 1 roku</p> <p>Ograniczenia krótkoterminowych kredytów PLN dla nierezydentów</p> <p>Ograniczenia krótkoterminowych depozytów PLN dla nierezydentów</p>	<p>Obowiązek transferu dewiz</p>	<p>Brak restrykcji</p>	<p>Inwestycje zagraniczne funduszy emerytalnych do 5%, pełne prawo do emisji listów zastawnych</p> <p>Preferencyjne traktowanie podmiotów krajowych przy prywatyzacji (raty, zezwolenia na leasing i aport)</p> <p>Ograniczenie finansowania zagranicznego deficytu sektora publicznego (budżetu i władz lokalnych)</p>

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Polska, c.d.		<p>Ograniczenie inwestycji w zakresie telekomunikacji do 49% udziałów obcych w zakresie połączeń długodystansowych, telefonii komórkowej, telewizji kablowej</p> <p>Zezwolenia na otwieranie oddziałów banków za granicą</p> <p>Zakup statków pod polską banderą przez przedsiębiorstwa nie zarejestrowane w Polsce</p>						

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Słowenia	Autoryzacja przy zakupie ponad 25% udziałów nowo prywatyzowanych przedsiębiorst w powyżej wartości 800 mln SIT	Zakaz zakupu większościowych udziałów w instytucjach ubezpieczeniowych, brokerskich i funduszach inwestycyjnych	Wymóg trzyletniej rezydencji w Słowenii przed zakupem, zasada wzajemności	Restrykcje odnośnie kapitału krótkoterminowego i średnioterminowego	Restrykcje odnośnie kapitału krótkoterminowego i średnioterminowego	Brak restrykcji	Zasada wzajemności	Brak restrykcji

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Węgry	Brak restrykcji	Licencje na krajowy transport lotniczy tylko dla przedsiębiorstw z większościowym udziałem węgierskim Licencje na transport wodny tylko dla przedsiębiorstw z większościowym udziałem węgierskim	Ograniczenie nabywania nieruchomości przez nie-rezydentów (autoryzacja) Zakup ziemi rolnej lub terenów objętych ochroną przyrody (zakaz poza wyjątkowymi sytuacjami) ⁷	Ograniczenia emisji zagranicznych papierów wartościowych na rynku węgierskim denominowanych w forintach, poza firmami z krajów OECD z inwestycyjną oceną wiarygodności Ograniczenia zakupu za granicą (poza bankami) zagranicznych papierów wartościowych denominowanych w forintach, poza firmami z krajów OECD z inwestycyjną oceną wiarygodności i przy zapadalności powyżej 1 roku	Ograniczenia w emisji lub wprowadzaniu na rynki zagraniczne węgierskich instrumentów rynku pieniężnego Ograniczenia w emisji lub wprowadzaniu na rynek węgierski zagranicznych instrumentów rynku pieniężnego Ograniczenia dostępu nie-rezydentów do węgierskich instrumentów rynku pieniężnego Zezwolenia dla kredytów zagranicznych poniżej 1 roku, poza kredytami dla banków	Ograniczenie zakupu walut obcych powyżej 350 tys.forintów bez udokumentowania transakcji Obowiązek transferu dewiz	Zakaz usług zarządzania aktywami przez oddziały zagranicznych inwestorów w obowiązkowych prywatnych funduszach emerytalnych Ograniczenia zakupu usług od banków nie-rezydentów Ograniczenia zarządzania aktywami przez nie-rezydentów	Preferencyjne kredyty i gwarancje dla małych i średnich przedsiębiorstw w zarezerwowane dla obywateli węgierskich Ograniczenia zagranicznych inwestycji dokonywanych przez węgierskie fundusze ubezpieczenia zdrowotnego, emerytalnego, oraz instytucje ubezpieczeniowe

Kraj	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje horyzontalne	Inwestycje bezpośrednie: restrykcje sektorowe	Nabywanie nieruchomości	Rynek kapitałowy	Rynek pieniężny	Płatności	Swoboda świadczenia usług finansowych	Wyjątki
Węgry (c.d.)				<p>Ograniczenie zakupu przez banki węgierskie zagranicznych papierów dłużnych powyżej 50% zobowiązań dewizowych (autoryzacja)</p> <p>Restrykcje w zakupie akcji i udziałów związanych z inwestycjami bezpośrednimi obłożonymi restrykcjami sektorowymi</p>	<p>Restrykcje na zadłużanie się nie-rezydentów w bankach kraj. pow.1 roku, gdy całość pożyczek denom. w obcych walutach przekr. 50% całości pasywów zagr. banku (autoryz.)</p> <p>Restrykcje w zakupie zagr. papierów rynku pieniężnego (poza bankami ,j.w.)</p> <p>Ograniczenia krótkoterm. kredytów w forintach dla nie-rezydentów</p> <p>Ograniczenia krótkoterm. depozytów w forintach dla nie-rezydentów</p>			

Uwagi

- ¹ Zakup nieruchomości w Austrii: dotyczy też rezydentów
- ² Zakup nieruchomości w Danii: nie dotyczy (a) osób rezydujących w Danii od min.5 lat, (b) obywateli i firm krajów UE mieszkających/działających w Danii (cele mieszkaniowe i działalności gospodarczej), (c) rezydentów spoza krajów UE (cele mieszkaniowe i działalności gospodarczej).
- ³ Zakup nieruchomości w Finlandii: dotyczy zakupu rezydencji rekreacyjnych przez nie-rezydentów którzy nie byli przedtem rezydentami w Finlandii (w ciągu co najmniej 5 lat)
- ⁴ Zakup nieruchomości w Irlandii: zakaz nie dotyczy działek poniżej 2ha przeznaczonych na cele mieszkalne
- ⁵ Zakup nieruchomości w Szwecji: dotyczy zakupu rezydencji rekreacyjnych przez nie-rezydentów którzy nie byli przedtem rezydentami w Szwecji (w ciągu co najmniej 5 lat)
- ⁶ Osobne restrykcje odnoszą się do Wysp Kanałowych i do Bermudów.
- ⁷ Zakup ziemi rolnej na Węgrzech: dotyczy też rezydentów

* - Restrykcje w stosunku do krajów UE tracące sens w warunkach Unii Ekonomicznej i Monetarnej (wprowadzenia EURO).