



Bilans płatniczy

Rzeczypospolitej Polskiej

za I kwartał 2007 roku

Projekt graficzny:
Oliwka s. c.

Skład i druk:
Drukarnia NBP

Wydął:
Narodowy Bank Polski
Departament Komunikacji Społecznej
00-919 Warszawa, ul. Świętokrzyska 11/21
Telefon 022 653 23 35
Fax 022 653 13 21
www.nbp.pl
© Copyright Narodowy Bank Polski, 2007

Spis treści

Synteza	6
1. Rachunek bieżący	9
1.1. Wyższy deficyt obrotów towarowych	10
1.1.1. Wzrost eksportu towarów	11
1.1.2. Wzrost importu towarów	14
1.2. Poprawa salda usług	17
1.2.1. Podróże zagraniczne	18
1.2.2. Usługi transportowe	19
1.2.3. Pozostałe usługi	19
1.3. Pogorszenie ujemnego salda dochodów	20
1.4. Wzrost dodatniego salda transferów bieżących	22
2. Rachunek kapitałowy	24
3. Rachunek finansowy	25
3.1. Inwestycje nierezydentów w Polsce	25
3.1.1. Zwiększony napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich	25
3.1.2. Napływ kapitału portfelowego	26
3.1.3. Napływ pozostałych inwestycji zagranicznych	28
3.2. Inwestycje rezydentów za granicą	30
3.3. Pochodne instrumenty finansowe	31
4. Oficjalne aktywa rezerwowe	33
5. Zadłużenie zagraniczne ogółem	34
5.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	34
5.2. Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw	35
5.3. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego	37
5.4. Zadłużenie zagraniczne NBP	37
5.5. Obsługa zadłużenia zagranicznego	38
5.6. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	38
6. Aneks I. Tabele statystyczne białnsu płatniczego	39
7. Aneks II. Obroty towarowe z zagranicą w latach 2000–2006	67

Spis tabel

Tabela I	Składniki salda rachunku bieżącego	9
Tabela II	Eksport towarów w podziale geograficznym	11
Tabela III	Eksport towarów według kierunków przeznaczenia	13
Tabela IV	Import towarów w podziale geograficznym	15
Tabela V	Import towarów według kierunków przeznaczenia	16
Tabela VI	Usługi	17
Tabela VII	Dochody	21
Tabela VIII	Transfery bieżące	23
Tabela IX	Rachunek kapitałowy	24
Tabela X	Zagraniczne inwestycje w Polsce	26
Tabela XI	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie	26
Tabela XII	Zagraniczne inwestycje portfelowe – salda	27
Tabela XIII	Zagraniczne inwestycje portfelowe – obroty	28
Tabela XIV	Pozostałe inwestycje – pasywa	29
Tabela XV	Inwestycje rezydentów za granicą	30
Tabela XVI	Saldo pochodnych instrumentów finansowych	31
Tabela XVII	Oficjalne aktywa rezerwowe – stany	33
Tabela XVIII	Bilans płatniczy w mln EUR	40
Tabela XIX	Bilans płatniczy w mln PLN	42
Tabela XX	Bilans płatniczy w mln USD	44
Tabela XXI	Bilans płatniczy – salda	46
Tabela XXII	Rachunek bieżący	46
Tabela XXIII	Usługi	48
Tabela XXIV	Pozostałe usługi	48
Tabela XXV	Dochody	50
Tabela XXVI	Transfery bieżące	52
Tabela XXVII	Inwestycje bezpośrednie	53
Tabela XXVIII	Inwestycje portfelowe	54
Tabela XXIX	Inwestycje portfelowe – aktywa	54
Tabela XXX	Inwestycje portfelowe – pasywa	56
Tabela XXXI	Pozostałe inwestycje – aktywa	56
Tabela XXXII	Pozostałe inwestycje – pasywa	58
Tabela XXXIII	Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego	58
Tabela XXXIV	Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe ..	60
Tabela XXXV	Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty	60
Tabela XXXVI	Podstawowe wskaźniki zadłużenia zagranicznego	64

Spis wykresów

Wykres 1.	Składniki salda rachunku bieżącego	9
Wykres 2.	Saldo rachunku bieżącego w relacji do PKB	10
Wykres 3.	Obroty towarowe	10
Wykres 4.	Eksport towarów – trend	11
Wykres 5.	Eksport towarów wg sekcji PCN	12
Wykres 6.	Import towarów – trend	14
Wykres 7.	Import towarów wg sekcji PCN	15
Wykres 8.	Usługi – przychody	17
Wykres 9.	Usługi – rozchody	18
Wykres 10.	Dochody	21
Wykres 11.	Transfery bieżące	23
Wykres 12.	Komponenty rachunku finansowego	25
Wykres 13.	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie	26
Wykres 14.	Zagraniczne inwestycje portfelowe	27
Wykres 15.	Różnice rentowności obligacji 10-letnich	28
Wykres 16.	Pozostałe inwestycje – pasywa	29
Wykres 17.	Inwestycje portfelowe – aktywa	31
Wykres 18.	Zmiany stanu oficjalnych aktywów rezerwowych	33
Wykres 19.	Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory	34
Wykres 20.	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	35
Wykres 21.	Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw	36

Synteza

Poniższe opracowanie ma charakter statystyczno-analityczny i przedstawia relacje gospodarcze podmiotów krajowych z podmiotami zagranicznymi w I kwartale 2007 r.

1. W omawianym okresie saldo rachunku bieżącego było ujemne i wyniosło 1.950 mln EUR. Deficyt na rachunku bieżącym w głównej mierze był rezultatem wysokiego ujemnego salda dochodów. W porównaniu z I kwartałem 2006 r. deficyt rachunku bieżącego pogorszył się o 554 mln EUR, głównie w wyniku powiększenia się ujemnego salda towarów i dochodów. Jednocześnie w przeciwnym kierunku działał wzrost nadwyżki transferów bieżących oraz obrotów usługowych. Wyższy deficyt rachunku bieżącego spowodował, że jego relacja do PKB w ujęciu rocznym wyniosła -2,5% i w porównaniu z IV kwartałem 2006 r. pogorszyła się o 0,2 punktu procentowego. Wartość tego wskaźnika w I kwartale wyniosła -2,8%, co oznacza pogorszenie o 0,6 punktu procentowego w porównaniu z I kwartałem 2006 r.

Główne pozycje rachunku bieżącego analizowanego kwartału, w porównaniu z I kwartałem 2006 r., przedstawiały się następująco:

- ujemne saldo dochodów wyniosło 2.883 mln EUR i pogorszyło się o 855 mln EUR,
- deficyt obrotów towarowych wyniósł 1.226 mln EUR i pogłębił się o 874 mln EUR,
- dodatnie saldo transferów bieżących wyniosło 1.419 mln EUR i wzrosło o 714 mln EUR, czyli ponad dwukrotnie,
- dodatnie saldo usług wyniosło 740 mln EUR i zwiększyło się o 461 mln EUR, tj. ponad dwuipółkrotnie.

Pierwszy kwartał 2007 r. był kolejnym kwartałem, w którym odnotowano szybki przyrost wymiany towarowej z zagranicą, zarówno po stronie eksportu (14,8%), jak i importu (18,5%). Od 1999 r. mieliśmy do czynienia z korzystnym, z punktu widzenia równowagi bilansu płatniczego, silniejszym wzrostem eksportu niż importu, co powodowało sukcesywne zmniejszanie się deficytu obrotów towarowych. Tendencja ta, od III kwartału 2006 r., uległa odwróceniu. W I kwartale 2007 r. import rósł szybciej niż eksport, co miało istotny wpływ na pogłębienie deficytu obrotów towarowych z zagranicą. Znaczny wzrost popytu na towary z importu, przede wszystkim o charakterze zaopatrzeniowym, związany był z obserwowanym przyspieszeniem wzrostu gospodarczego w Polsce.

Polski eksport zwiększył się przede wszystkim na skutek wzrostu wartości eksportu wyrobów takich jak: części i akcesoria samochodowe, samochody osobowe i ciężarowe, druty, kable przewody elektryczne, meble, wyroby stalowe, taśmy i dyski magnetyczne oraz odbiorniki tv. W imporcie do Polski najwyższy przyrost wartości odnotowano w grupie takich wyrobów jak: aparatura do telefonii, samochody osobowe, ciągniki i maszyny drukarskie.

Poprawa salda wymiany usługowej z zagranicą wynikała ze wzrostu dodatniego salda podróży zagranicznych oraz usług transportowych, a także znacznego spadku ujemnego salda pozostałych usług.

Pogorszenie ujemnego salda dochodów spowodowane było wyższymi, niż rok wcześniej, dochodami uzyskiwanymi przez zagranicznych inwestorów z tytułu inwestycji bezpośrednich. Wysokie dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich, w postaci reinwestowanych zysków, związane były z dużo lepszymi wynikami finansowymi polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania niż w I kwartale 2006 r.

Zwiększenie dodatniego salda transferów bieżących w I kwartale 2007 r. wynikało ze wzrostu środków otrzymanych z Unii Europejskiej oraz, w mniejszym stopniu, zwiększonych transferów prywatnych, obejmujących między innymi przekazy zarobków osób pracujących za granicą.

Saldo rachunku kapitałowego było dodatnie i wyniosło 446 mln EUR. O wysokości tego salda zadecydował w głównej mierze napływ środków z Unii Europejskiej.

Łączne saldo transferów z Unią Europejską w I kwartale 2007 r. wyniosło 615 mln EUR, przy czym w transferach bieżących odnotowano dodatnie saldo w wysokości 135 mln EUR, natomiast w transferach kapitałowych nadwyżka wyniosła 480 mln EUR. Największą część funduszy otrzymano z Europejskiego Funduszu Orientacji i Gwarancji Rolnej w ramach sekcji gwarancji. Środki te przeznaczone były na refundację wydatków Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa i Agencji Rynku Rolnego poniesionych głównie na dopłaty bezpośrednie dla rolników.

2. Saldo rachunku finansowego w I kwartale 2007 r. było dodatnie i wyniosło 3.720 mln EUR. O wysokości zagranicznych inwestycji w Polsce zadecydował napływ środków w zakresie inwestycji bezpośrednich oraz pozostałych inwestycji (głównie w postaci kredytów zagranicznych).

W I kwartale 2007 r. zwiększyło się zaangażowanie podmiotów zagranicznych w inwestycje bezpośrednie w Polsce o kwotę 3.695 mln EUR. Kwota napływu inwestycji była wyższa o 311 mln EUR niż w analogicznym okresie 2006 r.

Nierezydenci wycofali z inwestycji w polskie papiery wartościowe kapitał w wysokości 175 mln EUR netto. O wysokości tej pozycji zadecydował w głównej mierze wykup obligacji przez polskie podmioty w kwocie 2.256 mln EUR, w tym przed terminem 1.750 mln EUR. W tym samym czasie nierezydenci zakupili obligacje Skarbu Państwa emitowane zarówno na rynkach zagranicznych (1.566 mln EUR), jak i krajowym (570 mln EUR). Ponadto obserwowano również odpływ netto kapitału zainwestowanego w papiery udziałowe (298 mln EUR).

W I kwartale 2007 r. zarejestrowano napływ netto kapitału z tytułu pozostałych inwestycji zagranicznych w wysokości 2.664 mln EUR, w tym głównie w postaci kredytów zaciąganych przez przedsiębiorstwa i banki oraz depozytów nierezydentów złożonych w polskich bankach.

Polskie podmioty zwiększyły swoje inwestycje za granicą o 2.329 mln EUR. Polscy inwestorzy w coraz większym stopniu angażowali się w inwestycje portfelowe za granicą. Polskie podmioty, głównie fundusze inwestycyjne, dokonały inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe w wysokości netto 1.027 mln EUR. Jednocześnie wzrosła wartość udzielonych nierezydentom kredytów handlowych o 868 mln EUR.

3. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec I kwartału 2007 r. wyniosło 131.704 mln EUR i w porównaniu z IV kwartałem 2006 r. zwiększyło się o 3.990 mln EUR, tj. o 3,1%. O zmianie stanu zadłużenia zagranicznego zadecydował głównie przyrost zadłużenia sektora rządowego i samorządowego (o 1.876 mln EUR) i sektora przedsiębiorstw (o 1.772 mln EUR), co może świadczyć o wzrostowej tendencji do finansowania się polskich podmiotów za granicą. Największą część zadłużenia zagranicznego Polski stanowiło zadłużenie sektora przedsiębiorstw (45,0%). Udział sektora rządowego i samorządowego w zadłużeniu zagranicznym ogółem wyniósł 40,6%.

4. W I kwartale 2007 r. wskaźniki ostrzegawcze służące do oceny nierównowagi zewnętrznej utrzymały się na bezpiecznym poziomie, przy czym poszczególne wskaźniki charakteryzowały się odmiennymi tendencjami. Relacja rachunku bieżącego do PKB w I kwartale br. wyniosła -2,8%, co oznacza pogorszenie o 0,6 punktu procentowego w porównaniu z I kwartałem 2006 r. Relacja importu towarów i usług do aktywów rezerwowych, w porównaniu z IV kwartałem 2006 r., poprawiła się o 0,2 punktu procentowego i w I kwartale 2007 r. wskazywała na możliwość finansowania importu rezerwami przez 3,8 miesiąca. Stosunek obsługi zadłużenia zagranicznego do

eksportu towarów i usług w I kwartale 2007 r. wyniósł 29,3% i w stosunku do IV kwartału 2006 r. poprawił się o 0,3 punktu procentowego. Relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych, która służy ocenie płynności międzynarodowej Polski, na koniec marca 2007 r. wyniosła 72,9% i w porównaniu z IV kwartałem 2006 r. pogorszyła się o 2,9 punktu procentowego. Pogorszenie się tego wskaźnika było wynikiem szybszego tempa wzrostu krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego niż oficjalnych aktywów rezerwowych.

1. Rachunek bieżący

W I kwartale 2007 r. saldo rachunku bieżącego bilansu płatniczego było ujemne i wyniosło 1.950 mln EUR. W porównaniu z analogicznym kwartałem 2006 r., saldo to pogorszyło się o 554 mln EUR. O wysokości deficytu na rachunku bieżącym zdecydowało przede wszystkim: ujemne saldo dochodów oraz ujemne saldo w handlu towarami. W tym samym czasie zarówno saldo transferów bieżących, jak i usług było dodatnie.

Ujemne saldo obrotów towarowych wyniosło 1.226 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem 2006 r. pogorszyło się o 874 mln EUR, tj. prawie trzyipółkrotnie. Przyczyną pogorszenia salda był bardziej dynamiczny wzrost importu, którego wartość powiększyła się o 4.092 mln EUR niż eksportu, który zwiększył się o 3.218 mln EUR.

Dodatnie saldo usług wyniosło 740 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem 2006 r. zwiększyło się o 461 mln EUR. Było to efektem zdecydowanie szybszego wzrostu eksportu (o 27,8%) niż importu (o 15,8%) usług.

Ujemne saldo dochodów (2.883 mln EUR), w porównaniu z I kwartałem poprzedniego roku, pogorszyło się o 855 mln EUR.

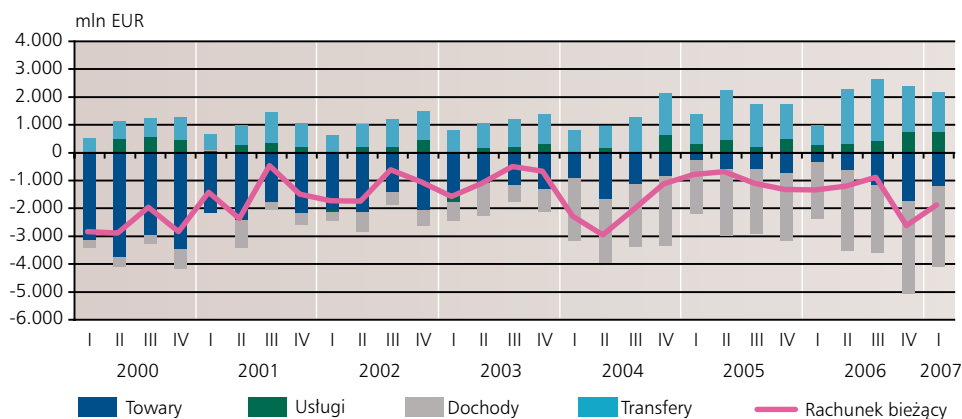
Nadwyżka w zakresie transferów bieżących w I kwartale 2007 r. wyniosła 1.419 mln EUR. Wynikała ona z rosnących transferów, zarówno rządowych otrzymywanych z Unii Europejskiej, jak i prywatnych, obejmujących między innymi przekazy zarobków osób pracujących za granicą.

Przedstawione wyżej zmiany wpłynęły na poziom relacji salda rachunku bieżącego do PKB. W I kwartale 2007 r. wartość tego wskaźnika wynosiła -2,8% i pogorszyła się o 0,6 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. W ujęciu rocznym relacja salda obro-

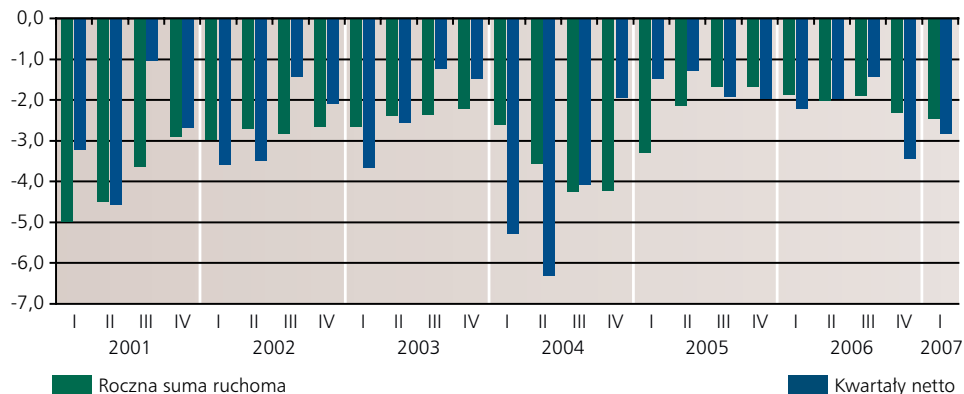
Tabela I. Składniki salda rachunku bieżącego (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Saldo rachunku bieżącego	-842	-743	-1.161	-1.384	-1.396	-1.266	-949	2.701	-1.950
Saldo obrotów handlowych	46	-130	-387	-235	-73	-327	-736	1.001	-486
Saldo towarów	-277	-612	-619	-734	-352	-646	-1.165	-1.733	-1.226
Saldo usług	323	482	232	499	279	319	429	732	740
Saldo dochodów	-1.932	-2.378	-2.292	-2.399	-2.028	-2.882	-2.420	-3.347	-2.883
Saldo transferów bieżących	1.044	1.765	1.518	1.250	705	1.943	2.207	1.647	1.419

Wykres 1. Składniki salda rachunku bieżącego



Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego w relacji do PKB



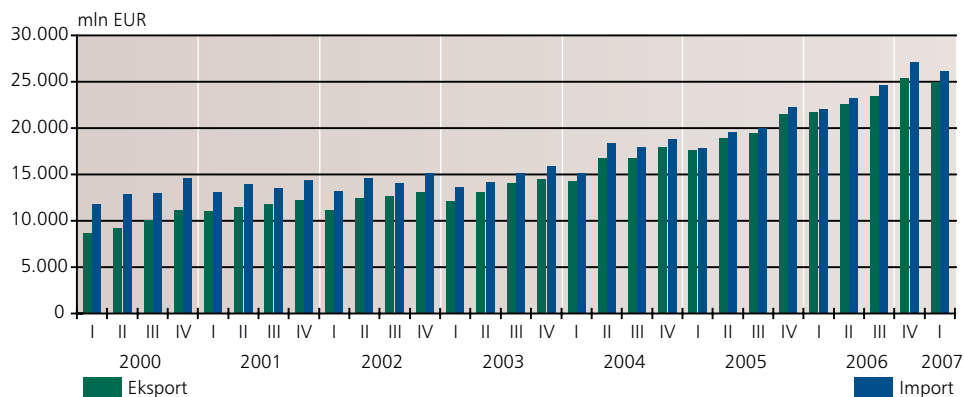
tów bieżących do PKB w I kwartale 2007 r. wynosiła -2,5% i w stosunku do poprzedniego kwartału była gorsza o 0,2 punktu procentowego.

1.1. Wyższy deficyt obrotów towarowych

Obroty towarowe¹ bilansu płatniczego w I kwartale 2007 r. ukształtowały się na poziomie: eksport 24.946 mln EUR, import 26.172 mln EUR. W porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku eksport wzrósł o 14,8%, przy wzroście importu o 18,5%. Deficyt obrotów towarowych wyniósł 1.226 mln EUR, co oznacza pogorszenie salda o 874 mln EUR w stosunku do I kwartału 2006 r.

Ze względu na dostępność danych, strukturę rzeczową i geograficzną obrotów towarowych analizowano na podstawie danych statystyki handlu zagranicznego prezentowanych przez Główny Urząd Statystyczny².

Wykres 3. Obroty towarowe



¹ Obroty towarowe w bilansie płatniczym od 2000 r. są zestawiane według metodyki opartej na danych statystyki handlu zagranicznego, prezentowanej przez Główny Urząd Statystyczny oraz na doszacowaniach dokonanych na potrzeby rachunków narodowych. W I kwartale 2007 r. kwoty obrotów towarowych w eksporcie zawierały 93,9% obrotów zestawionych według danych statystyki handlu zagranicznego, prezentowanej przez Główny Urząd Statystyczny oraz 6,1% obrotów zestawionych na podstawie szacunków dokonanych na potrzeby rachunków narodowych; zaś w imporcie 99,3% obrotów zestawionych według danych statystyki handlu zagranicznego oraz 0,7% obrotów zestawionych na podstawie szacunków dokonanych na potrzeby rachunków narodowych. Ponadto na potrzeby bilansu płatniczego import zestawiony według danych statystyki handlu zagranicznego został skorygowany o oszacowane koszty transportu, zawarte w fakturach importowych wystawionych na bazie CIF.

² Obroty handlu zagranicznego zostały zestawione przez NBP zgodnie z metodologią stosowaną przez GUS na podstawie zbiorów Ministerstwa Finansów, zawierających dane z dokumentów celnych SAD oraz z deklaracji INTRASTAT. Do 2004 r. źródłem danych były zbiory CIHZ. Użyte w opracowaniu nazwy grup towarowych są zgodne ze Scaloną Nomenklaturą CN stosowaną przez GUS.

Analizując obroty handlu zagranicznego można zaobserwować, że zarówno eksport, jak i import towarów w kolejnych kwartałach charakteryzuje się coraz mniejszymi przyrostami (licząc dynamikę rok do roku) – tendencja ta jest już wyraźnie widoczna od drugiego kwartału 2006 r.

1.1.1. Wzrost eksportu towarów

Według danych statystyki handlu zagranicznego wartość eksportu towarów w I kwartale 2007 r. wyniosła 23.519 mln EUR, co w porównaniu z I kwartałem 2006 r. oznacza wzrost o 3.049 mln EUR, tj. o 14,9%.

W strukturze geograficznej polskiego eksportu w I kwartale 2007 r. największy udział (78,8%) miały kraje Unii Europejskiej³. Głównym partnerem handlowym Polski były Niemcy – ich udział stanowił 26,8% ogółu eksportu. Kolejne kraje, do których eksportowane były polskie towary to Włochy (7,1% eksportu), Francja (6,3%), Wielka Brytania (5,9%) oraz Czechy (5,5%).

Największy wzrost wartości eksportu zarejestrowano w handlu z Niemcami (o 508 mln EUR, tj. o 8,8%) i dotyczył on głównie części i akcesoriów samochodowych, drutów i kabli, różnego rodzaju wyrobów z żelaza i stali. Istotnie zwiększył się także eksport do Włoch (o 350 mln EUR, tj. o 26,7%, przede wszystkim samochodów osobowych i części do nich), Wielkiej Brytanii

Wykres 4. Eksport towarów – trend

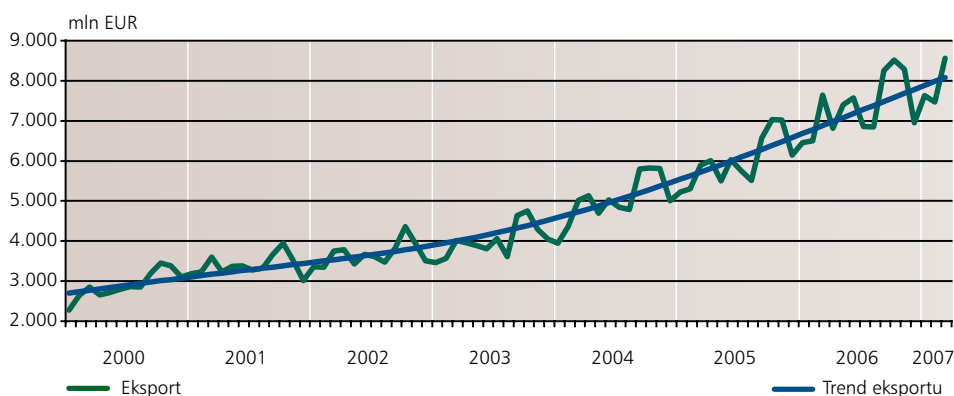


Tabela II. Eksport towarów w podziale geograficznym (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
OGÓŁEM	16.272	17.400	17.699	20.053	20.470	21.642	21.812	23.617	23.519
Unia Europejska	12.783	13.315	13.497	15.541	16.151	16.742	16.798	18.008	18.527
w tym: Niemcy	4.707	4.885	5.002	5.548	5.791	5.764	6.006	6.215	6.299
Włochy	1.058	1.084	951	1.282	1.311	1.474	1.312	1.495	1.662
Francja	1.044	1.094	1.025	1.276	1.347	1.423	1.265	1.456	1.478
Wielka Brytania	970	932	975	1.111	1.158	1.200	1.302	1.348	1.377
Republika Czeska	674	769	836	987	1.149	1.208	1.169	1.324	1.292
Niderlandy	740	691	735	804	803	806	884	856	954
Pozostałe kraje	3.489	4.085	4.202	4.512	4.319	4.900	5.014	5.609	4.992
w tym: Rosja	673	754	854	890	784	842	1.006	1.121	1.054
Ukraina	338	472	580	695	614	736	846	965	854
Stany Zjednoczone	341	383	359	392	461	412	425	414	339

³ W prezentowanym materiale bez względu na analizowany okres pojęcie Unia Europejska odnosi się do 25 krajów.

(o 219 mln EUR, tj. o 18,9%, głównie srebro, taśmy i dyski do zapisu dźwięków i innych sygnałów, silniki spalinowe, aparaty do telefonii i telegrafii przewodowej), Niemczech (o 150 mln EUR, tj. o 18,7%, w głównej mierze odbiorniki TV i oleje ropy naftowej), Czech (o 143 mln EUR, tj. o 12,4%, przede wszystkim części i akcesoria samochodowe) oraz do Francji (o 130 mln EUR, tj. o 9,7%, głównie artykuły z żeliwa i stali).

Wśród krajów nie będących członkami UE na uwagę zasługuje silny wzrost eksportu do Rosji (o 270 mln EUR, tj. o 34,4%, głównie wyroby walcowane z żeliwa i stali, holowniki i samochody ciężarowe) i na Ukrainę (o 241 mln EUR, tj. o 39,2%, przede wszystkim samochody osobowe i ich części, nadwozia i kabiny do samochodów). W omawianym okresie odnotowano spadek eksportu do USA o 123 mln EUR, tj. o 26,6%, odnosił się on w głównej mierze do silników turbodrzutowych i turbośmigłowych, koksu i miedzi.

Analiza struktury rzeczowej polskiego eksportu w I kwartale 2007 r. wskazuje, że największy udział w polskim eksporcie ogółem miały:

- maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i elektrotechniczny (24,3% eksportu ogółem), między innymi silniki spalinowe, druty i kable, sprzęt RTV, AGD i jego części;
- sprzęt transportowy (16,4% eksportu), obejmujący między innymi samochody osobowe, ciężarowe i ich części, autobusy oraz statki (uszlachetnianie);
- metale nieszlachetne i wyroby (13,0%), wśród których najistotniejsze były wyroby z żelaza i stali oraz miedź;
- żywność (9,4%);
- różne wyroby gotowe (6,9%), głównie meble;
- tworzywa sztuczne (6,4%).

W porównaniu z danymi za I kwartał 2006 r. struktura polskiego eksportu zmieniła się w nieznacznym zakresie. I tak niewielki wzrost udziału dotyczył między innymi metali nieszlachetnych, produktów przemysłu chemicznego oraz tworzyw sztucznych. Natomiast niewielki spadek udziału odnotowano dla produktów mineralnych, przetworów spożywczych oraz materiałów i wyrobów włókienniczych.

W prawie wszystkich grupach towarowych zarejestrowano wzrost eksportu. Zwiększenie wartości towarów sprzedanych za granicę w największym stopniu odnosiło się do:

- maszyn i urządzeń, sprzętu elektrycznego i elektrotechnicznego – wzrost o 760 mln EUR, tj. o 15,3%, w tym najsilniej wzrósł eksport drutów i kabli, taśm i dysków do zapisu

Wykres 5. Eksport towarów wg sekcji PCN

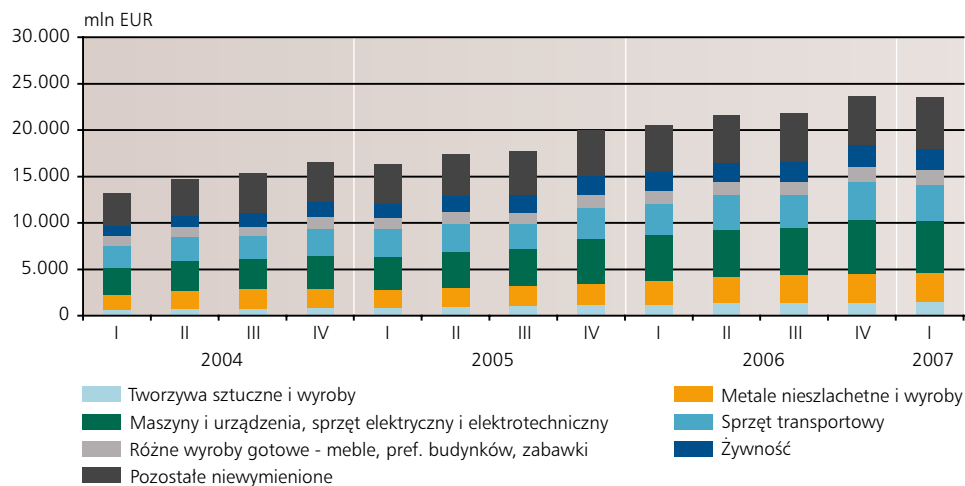


Tabela III. Eksport towarów według kierunków przeznaczenia (mln EUR)

Kierunek przeznaczenia wg kategorii BEC	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Dobra inwestycyjne ogółem	1.890	2.072	1.858	2.121	2.133	2.456	2.426	2.721	2.414
z tego:									
– dobra inwestycyjne (z wyjątkiem środków transportu)	818	1.052	1.004	1.148	1.221	1.384	1.386	1.500	1.522
– środki transportu przemysłowe (inne niż samochody osobowe)	1.072	1.020	854	973	912	1.072	1.041	1.221	891
Zużycie pośrednie (dobra zaopatrzeniowe) ogółem	8.926	9.703	9.779	10.687	11.403	12.099	12.074	12.477	13.204
w tym:									
– towary zaopatrzeniowe dla przemysłu przetwo- rzone*	4.657	5.045	5.094	5.518	5.762	6.396	6.532	6.680	6.887
– paliwa i smary przetwo- rzone (inne niż benzyny silnikowe)	595	596	558	630	712	721	635	597	670
– części i akcesoria do dóbr inwestycyjnych (z wyjątkiem środków transportu)	1.074	1.170	1.185	1.268	1.374	1.373	1.421	1.522	1.638
– części i akcesoria do środków transportu	1.846	1.946	1.857	2.078	2.619	2.632	2.442	2.692	3.091
Towary konsumpcyjne ogółem	5.454	5.624	6.063	7.243	6.934	7.087	7.312	8.419	7.902
w tym:									
– żywność i napoje przetwo- rzone głównie dla gospodarstw domowych	849	1.055	1.150	1.293	1.209	1.257	1.322	1.443	1.357
– samochody osobowe	1.017	1.016	936	1.338	1.187	1.486	1.304	1.480	1.433
– towary konsumpcyjne trwałego użytku*	1.455	1.373	1.594	2.157	1.973	1.838	1.937	2.613	2.098
– towary konsumpcyjne półtrwałego użytku*	969	960	1.058	1.065	1.106	996	1.128	1.148	1.223
– towary konsumpcyjne nietrwałego użytku*	859	898	1.020	1.105	1.082	1.124	1.184	1.327	1.339
Eksport ogółem	16.272	17.400	17.699	20.053	20.470	21.642	21.812	23.617	23.519

* Dotyczy towarów gdzie indziej niewymienionych.

su dźwięków i innych sygnałów, odbiorników TV oraz aparatury do telefonii i telegrafii przewodowej;

- sprzętu transportowego – wzrost o 542 mln EUR, tj. o 16,4%, przy czym najbardziej wzrósł eksport części i akcesoriów samochodowych, samochodów osobowych oraz ciężarowych;
- metali nieszlachetnych i wyrobów – o 485 mln EUR, tj. o 18,9%, głównie za sprawą wyrobów walcowanych, konstrukcji z żeliwa i stali oraz pozostałych artykułów z żeliwa i stali;
- tworzyw sztucznych i wyrobów – o 285 mln EUR, tj. o 23,5%, przede wszystkim opony;
- żywności – o 252 mln EUR, tj. o 12,8%, głównie mięso wieprzowe i wołowe;
- produktów przemysłu chemicznego – o 236 mln EUR, tj. o 24,0%, głównie kosmetyki do makijażu i pielęgnacji skóry,

- różnych wyrobów gotowych – o 175 mln EUR, tj. o 12,1%, w tym najsilniej wzrósł eksport mebli.

W tym samym czasie odnotowano największy spadek eksportu produktów mineralnych o 104 mln EUR, tj. o 9,4%, i dotyczył on przede wszystkim węgla (przy jednoczesnym niewielkim spadku cen na rynkach światowych) oraz energii elektrycznej.

Analizując eksport pod kątem kierunków przeznaczenia można zaobserwować, że największy udział w eksporcie miały towary zaopatrzeniowe – 56,1%. Udział towarów konsumpcyjnych wyniósł 33,6%, zaś inwestycyjnych 10,3%. Porównując wyniki I kwartału 2007 r. z danymi za I kwartał 2006 r. można stwierdzić, że wzrósł eksport wszystkich głównych kategorii dóbr, i tak: zaopatrzeniowych o 1.801 mln EUR, tj. o 15,8%, konsumpcyjnych o 968 mln EUR, tj. o 14,0% oraz inwestycyjnych o 280 mln EUR, tj. o 13,1%.

1.1.2. Wzrost importu towarów

W I kwartale 2007 r. import towarów osiągnął wartość 26.715 mln EUR, co w porównaniu z I kwartałem 2006 r. oznacza wzrost o 3.663 mln EUR, tj. o 15,9%.

Analiza kierunków, z których importowane są towary wskazuje, że 64,5% wartości towarów sprowadzonych do Polski pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Udział krajów UE, w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, zwiększył się o 0,9 punktu procentowego. Import towarów z krajów Unii rósł znacznie szybciej (o 17,5%) niż import z spoza obszaru UE (wzrost o 13,0%). Wzrost wartości importu z krajów należących do UE dotyczył przede wszystkim Niemiec (o 980 mln EUR, tj. o 17,6%, w tym głównie samochodów osobowych, pszenicy i mieszanki żyta z pszenicą, olejów ropy naftowej, przyczep, części urządzeń nadawczych radarowych i TV), Włoch (o 220 mln EUR, tj. o 13,8%, w głównej mierze części i akcesoria samochodowe, samochody ciężarowe oraz pompy), Węgier (o 200 mln EUR, tj. o 44,8% głównie samochody osobowe i aparaty do telefonii i telegrafii przewodowej), Niemczech (o 200 mln EUR, tj. o 27,5%, w tym ciągniki, samochody ciężarowe i oleje ropy naftowej), Czech (o 139 mln EUR, tj. 17,6%, przede wszystkim sztaby i pręty ze stali).

Udział krajów spoza strefy UE jest wyższy w imporcie niż w eksporcie, co jest związane ze stosunkowo dużym i stale rosnącym importem z Chin. Import towarów z Chin wzrósł o 552 mln EUR, tj. o 42,7% (głównie aparaty do telefonii, maszyny drukarskie, odzież i bielizna z tkanin oraz odbiorniki TV). Zwiększył się również import towarów z Ukrainy (o 88 mln EUR, tj. o 44,5% i dotyczył w przeważającej części rud żelaza i różnych wyrobów z żelaza i stali). W I kwartale 2007 r. zmniejszył się import z Norwegii (o 134 mln EUR, tj. o 37,1% – statki – uszlachetnianie), Tajwanu (o 59 mln EUR, tj. o 21,4%), Rosji (o 48 mln EUR, tj. o 2,1%) oraz Korei (o 19 mln EUR, tj. o 3,6%).

Wykres 6. Import towarów – trend

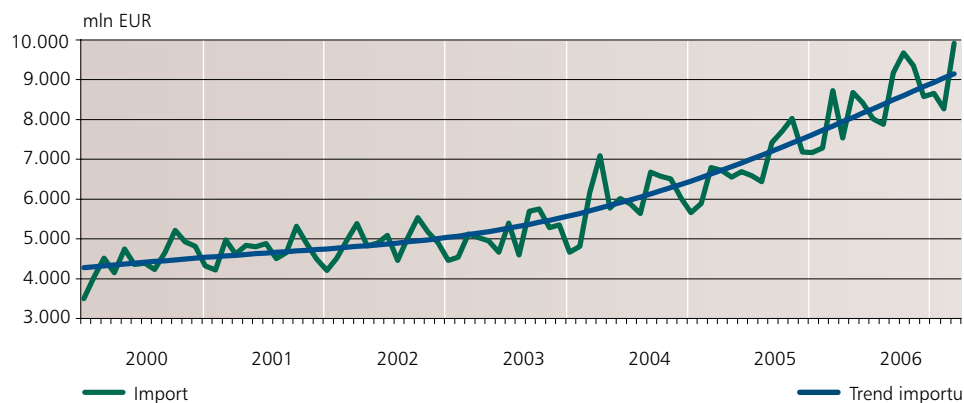
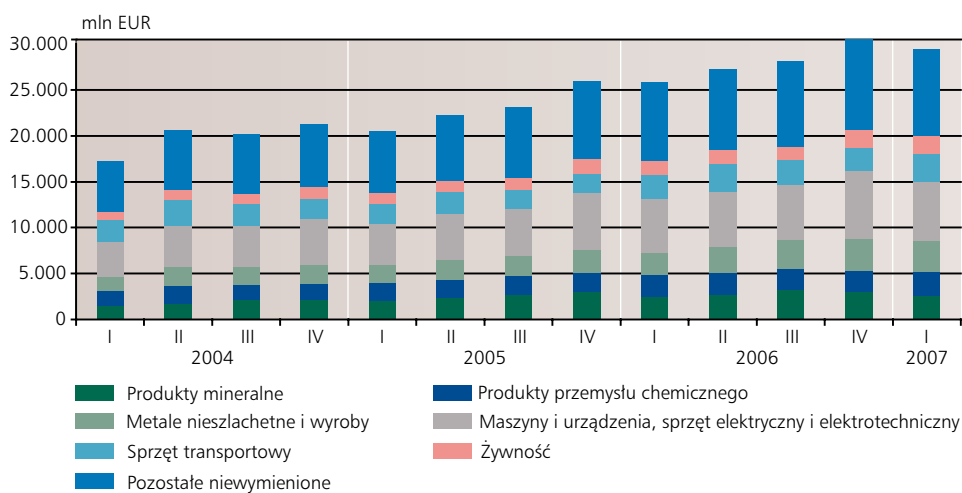


Tabela IV. Import towarów w podziale geograficznym (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
OGÓŁEM	18.216	19.835	20.323	22.797	23.052	24.508	24.951	27.482	26.715
Unia Europejska	12.072	13.270	13.243	14.615	14.666	15.699	15.529	17.004	17.240
w tym: Niemcy	4.449	4.970	5.116	5.489	5.557	5.853	6.080	6.364	6.537
Włochy	1.279	1.438	1.396	1.625	1.592	1.711	1.597	1.822	1.812
Francja	1.181	1.230	1.157	1.291	1.321	1.464	1.266	1.413	1.443
Czechy	653	721	733	797	794	880	837	966	934
Niderlandy	541	653	611	707	728	746	781	920	928
Wielka Brytania	658	685	678	752	684	717	702	745	801
Pozostałe kraje	6.144	6.565	7.080	8.182	8.385	8.808	9.422	10.478	9.475
w tym: Rosja	1.436	1.539	1.959	2.281	2.295	2.353	2.586	2.498	2.247
Chiny	899	943	1.186	1.385	1.292	1.315	1.562	1.948	1.844
Stany Zjednoczone	401	501	507	524	506	573	545	573	568
Republika Korei	278	272	326	392	528	492	573	725	509

Wykres 7. Import towarów wg sekcji PCN



Analiza struktury rzeczowej polskiego importu wskazuje, że do najważniejszych grup towarowych w I kwartale 2007 r. należy zaliczyć:

- maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i elektrotechniczny (23,9%), do których należą m.in. komputery, telefony, części do silników, maszyny drukarskie, pompy, elementy do sprzętu RTV oraz druty i kable;
- metale nieszlachetne i wyroby (12,8%);
- sprzęt transportowy (11,5%), głównie samochody osobowe, ciężarowe oraz części do nich, statki – uszlachetnianie oraz ciągniki;
- produkty przemysłu chemicznego (9,8%), głównie leki;
- produkty mineralne (9,5%), przede wszystkim ropa naftowa i gaz ziemny;
- tworzywa sztuczne i wyroby (7,5%).

W I kwartale 2007 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r., wzrost importu odnotowano we wszystkich grupach towarowych z wyjątkiem paliw mineralnych. I tak najwyższy wzrost importu zaobserwowano w następujących grupach towarowych:

Tabela V. Import towarów według kierunków przeznaczenia (mln EUR)

Kierunek przeznaczenia wg kategorii BEC	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Dobra inwestycyjne ogółem	3.047	3.465	3.470	4.066	3.539	4.148	3.958	4.625	4.327
z tego:									
– dobra inwestycyjne (z wyjątkiem środków transportu)	2.135	2.612	2.728	3.438	2.775	3.064	3.034	3.909	3.310
– środki transportu przemysłowe (inne niż samochody osobowe)	912	852	741	628	765	1.084	924	716	1.017
Zużycie pośrednie (dobra zaopatrzeniowe) ogółem	11.667	12.668	13.157	14.426	15.100	15.993	16.572	17.826	17.181
w tym:									
– towary zaopatrzeniowe dla przemysłu nieprzetworzone*	491	439	383	489	468	499	619	610	618
– towary zaopatrzeniowe dla przemysłu przetworzone*	6.325	6.868	6.991	7.320	7.336	8.050	8.404	8.764	8.896
– paliwa i smary nieprzetworzone	1.289	1.415	1.819	2.054	2.235	2.266	2.416	2.317	2.036
– paliwa i smary przetworzone (inne niż benzyny silnikowe)	488	659	709	774	682	748	817	947	746
– części i akcesoria do dóbr inwestycyjnych (z wyjąt- kiem środków transportu)	1.592	1.717	1.794	2.095	2.333	2.314	2.365	2.816	2.394
– części i akcesoria do środków transportu	1.274	1.324	1.210	1.351	1.755	1.847	1.635	1.676	1.817
Towary konsumpcyjne ogółem	3.502	3.703	3.696	4.304	4.413	4.367	4.421	5.032	5.207
w tym:									
– żywność i napoje przetworzone głównie dla gospodarstw domowych	277	240	240	326	632	604	626	758	719
– samochody osobowe	620	737	534	533	689	824	799	917	990
– towary konsumpcyjne trwałego użytku*	421	459	471	619	508	522	509	702	565
– towary konsumpcyjne półtrwałego użytku*	669	642	772	829	820	761	918	944	987
– towary konsumpcyjne niecierwałego użytku*	1.027	1.085	1.069	1.265	1.400	1.284	1.239	1.344	1.509
Import ogółem	18.216	19.835	20.323	22.797	23.052	24.508	24.951	27.482	26.715

* Dotyczy towarów gdzie indziej niewymienionych.

- metali nieszlachetnych – wzrost o 942 mlnEUR, tj. o 37,9%, przede wszystkim za sprawą wyższego importu wyrobów walcowanych z żeliwa lub stali, sztab i prętów ze stali, rudy żelaza oraz miedzi nierafinowanej;
- sprzętu transportowego – wzrost o 609 mlnEUR, tj. o 24,7%, w głównej mierze są to samochody osobowe, ciągniki, samochody ciężarowe, przyczepy, samoloty i śmigłowce;
- maszyn i urządzeń – o 522 mlnEUR, tj. o 8,9%, głównie aparatów do telefonii i telegrafii przewodowej, maszyny drukarskie, odbiorniki TV;
- żywności – wzrost o 388 mlnEUR, tj. o 24,6%, przede wszystkim pszenica i mieszanka żyta z pszenicą;
- tworzyw sztucznych – o 314 mlnEUR, tj. o 18,4%;
- produktów przemysłu chemicznego – o 256 mlnEUR, tj. o 10,8%, głównie polimery etylenu i leki.

Analiza danych importu według kierunków przeznaczenia wskazuje, że największy udział miały towary zaopatrzeniowe – 64,3%. Udział towarów konsumpcyjnych w imporcie wyniósł 19,5%, zaś inwestycyjnych 16,2%.

Porównując wyniki osiągnięte w I kwartale 2007 r. z danymi za analogiczny kwartał 2006 r. możemy stwierdzić, że wzrost wartości importu dotyczył przede wszystkim towarów zaopatrzeniowych, które wzrosły o 2.081 mln EUR, tj. o 13,8%. Dynamika wzrostu importu towarów konsumpcyjnych i dóbr inwestycyjnych była wyższa i wyniosła odpowiednio 118,0% i 122,3%.

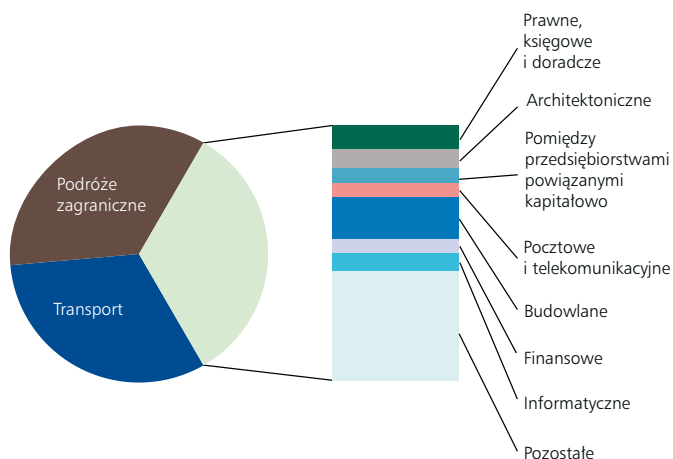
1.2. Poprawa salda usług

Saldo obrotów usługowych w I kwartale 2007 r. wyniosło 740 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem 2006 r. zwiększyło się o 461 mln EUR. O jego wysokości zadecydował wyższy poziom dodatniego salda usług transportowych oraz podróży zagranicznych, jak również spadek ujemnego salda pozostałych usług.

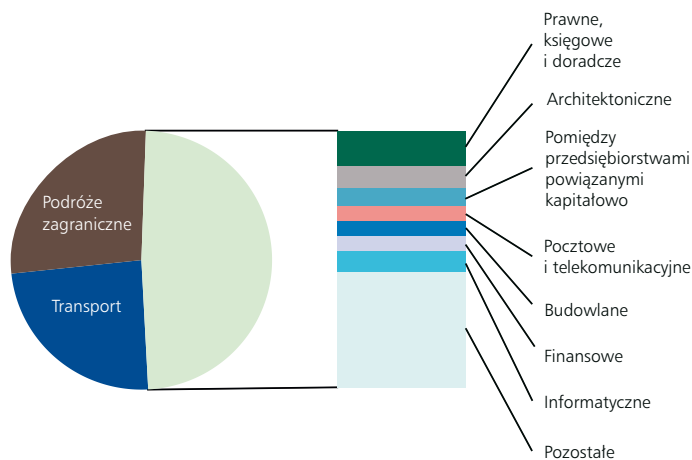
Tabela VI. Usługi (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	2.615	3.286	3.499	3.677	3.464	4.030	4.306	4.571	4.427
Usługi transportowe	913	1.101	1.127	1.247	1.247	1.399	1.406	1.510	1.420
Podróże zagraniczne	1.009	1.289	1.432	1.324	1.137	1.487	1.594	1.529	1.535
Pozostałe	693	896	940	1.106	1.080	1.144	1.306	1.532	1.472
Rozchody	2.292	2.804	3.267	3.178	3.185	3.711	3.877	3.839	3.687
Usługi transportowe	552	634	715	779	758	818	869	908	889
Podróże zagraniczne	583	820	1.288	814	860	1.316	1.443	925	1.009
Pozostałe	1.157	1.350	1.264	1.585	1.567	1.577	1.565	2.006	1.789
Saldo	323	482	232	499	279	319	429	732	740
Usługi transportowe	361	467	412	468	489	581	537	602	531
Podróże zagraniczne	426	469	144	510	277	171	151	604	526
Pozostałe	-464	-454	-324	-479	-487	-433	-259	-474	-317

Wykres 8. Usługi – przychody



Wykres 9. Usługi – rozchody



Kwota przychodów z tytułu usług, w porównaniu z I kwartałem 2006 r., wzrosła o 27,8% i ukształtowała się na poziomie 4.427 mln EUR. Wielkość rozchodów natomiast zwiększyła się o 15,8% i wyniosła 3.687 mln EUR. Decydujące znaczenie w kształtowaniu wielkości obrotów odegrała wymiana handlowa z krajami Unii Europejskiej. Obroty z tymi krajami stanowiły ponad trzy czwarte zarówno wpływów, jak i wypłat.

W I kwartale 2007 r. przychody z eksportu usług z tytułu podróży zagranicznych, usług transportowych oraz pozostałych usług wyniosły odpowiednio: 1.535 mln EUR, 1.420 mln EUR i 1.472 mln EUR.

Najwyższy udział w rozchodach posiadały wydatki z tytułu pozostałych usług (48,5%). Udział wypłat z tytułu podróży zagranicznych wynosił 27,4%, natomiast usług transportowych 24,1%.

1.2.1. Podróże zagraniczne

Wielkość przychodów z tytułu podróży zagranicznych w I kwartale 2007 r. wynosiła 1.535 mln EUR, zaś kwota wydatków poniesionych przez Polaków wyjeżdżających za granicę w tym okresie wynosiła 1.009 mln EUR. Saldo obrotów z tytułu podróży zagranicznych ukształtowało się na poziomie 526 mln EUR. Poprawa salda podróży zagranicznych o 249 mln EUR w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku nastąpiła w wyniku wzrostu przychodów z tytułu wydatków cudzoziemców w Polsce o 398 mln EUR, tj. o 35,0%, przy jednoczesnym wzroście kwoty wydatków Polaków na podróże zagraniczne o 149 mln EUR, tj. o 17,3%.

W I kwartale 2007 r. do Polski przyjechało 14,6 mln cudzoziemców, tj. o 14,3% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Dominujący udział w przyjazdach mieli obywatele krajów ościennych (93,1%), zwłaszcza Niemcy, których przyjazdy stanowiły 57,5% ogółu przyjazdów cudzoziemców. Wzrost liczby przyjazdów dotyczył szczególnie Niemców (o 0,8 mln, tj. o 11,1%), jak również Czechów (o 0,4 mln, tj. o 30,2%) oraz Słowaków (o 0,2 mln, tj. o 40,5%), Ukraińców (o 0,2 mln, tj. o 13,3%), Białorusinów (o 0,1 mln, tj. o 7,3%) i Rosjan (o 10,3%). Wzrosły również przyjazdy cudzoziemców z krajów nie graniczących z Polską (o 0,2 mln, tj. o 17,7%).

W analizowanym kwartale 2007 r. zarejestrowano wzrost liczby wyjazdów Polaków za granicę o 15,1%, tj. o 1,4 mln osób. Z danych Straży Granicznej wynika, iż wyjazdy Polaków tradycyjnie realizowane były głównie poprzez przekroczenia granicy południowej (39,3% ogółu przekroczeń granicy przez Polaków wyjeżdżających z kraju) oraz zachodniej (33,6% wyjazdów).

Ze wstępnych szacunków Instytutu Turystyki wynika, że 78,5% przychodów z tytułu podróży zagranicznych w I kwartale 2007 r. stanowiły wydatki w Polsce cudzoziemców z krajów Unii

Europejskiej. Po stronie rozchodów udział tej grupy krajów wynosił 88,6% wydatków Polaków na podróże zagraniczne.

1.2.2. Usługi transportowe

Wielkość dodatniego salda usług transportowych w I kwartale 2007 r. wzrosła, w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, o 42 mln EUR i ukształtowała na poziomie 531 mln EUR. Przychody z tytułu usług transportowych wyniosły 1.420 mln EUR i w porównaniu I kwartałem 2006 r. zwiększyły się o 13,9%. Wartość rozchodów, przy dynamice 17,3 %, ukształtowała się na poziomie 889 mln EUR. Wzrost wielkości obrotów z tytułu usług transportowych, jaki ma miejsce w ciągu ostatnich kwartałów, jest konsekwencją stałego wzrostu wymiany handlowej pomiędzy Polską a innymi krajami.

Najwyższy, a jednocześnie zwiększający się w ostatnim czasie, udział w przychodach z tytułu usług charakteryzował transport samochodowy. W I kwartale 2007 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r., udział transportu samochodowego wzrósł o 7,5 punktu procentowego i wyniósł 57,4% kwoty wpływów z tytułu usług transportowych. Wysoka dynamika wzrostu przychodów, szczególnie w obrotach z krajami Unii Europejskiej (31,0%), w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, potwierdza rosnące znaczenie tego rodzaju transportu.

Udział pozostałych środków transportu w przychodach z tytułu usług transportowych był znacznie niższy.

Wpływy z tytułu transportu morskiego stanowiły 13,3%, transportu lotniczego – 12,6%, natomiast przychody z tytułu transportu rurociągiem – 7,8%.

Kwota wypłat dotycząca transportu samochodowego, która w badanym okresie, w porównaniu z I kwartałem 2006 r., zwiększyła się o 19,4% i stanowiła również najbardziej istotną część (42,2%) rozchodów z tytułu usług transportowych.

Udział transportu morskiego i lotniczego w rozchodach z tytułu usług transportowych był wyższy niż w przychodach i wyniósł odpowiednio 24,4% i 18,1%.

1.2.3. Pozostałe usługi

W I kwartale 2007 r. ujemne saldo pozostałych usług zmniejszyło się o 170 mln EUR w porównaniu z I kwartałem poprzedniego roku i wyniosło 317 mln EUR.

Znacznie, bo o 36,3%, wzrosły przychody z tytułu pozostałych usług i osiągnęły wartość 1.472 mln EUR, kwota rozchodów natomiast zwiększyła się o 14,2% i wyniosła 1.789 mln EUR.

Grupę pozostałych usług charakteryzuje bardzo duże wewnętrzne zróżnicowanie. Zaliczane są do niej m.in. usługi budowlane, telekomunikacyjne i pocztowe, finansowe, opłaty z tytułu użytkowania niematerialnych aktywów oraz praw własności, takich jak patenty, prawa autorskie, czy opłaty licencyjne oraz pozostałe usługi gospodarcze⁴, stanowiące istotną część tej grupy usług.

Usługi te, w większości, charakteryzuje wyższy poziom rozchodów niż przychodów, co związane jest z dużym zapotrzebowaniem różnych dziedzin polskiej gospodarki na nowoczesne rozwiązania i technologie. Wzrasta znaczenie usług związanych z reklamą oraz architektonicznych i inżynierskich, prawnych i doradczych oraz usług informatycznych.

W badanym okresie dodatnie saldo usług budowlanych zwiększyło się o 49 mln EUR w porównaniu z I kwartałem 2006 r. i ukształtowało na poziomie 134 mln EUR. Kwota przychodów wyniosła 241 mln EUR i wzrosła o 33,1%, wielkość rozchodów natomiast zwiększyła się o 11,5% i osiągnęła kwotę 107 mln EUR. O wielkości salda w I kwartale zadecydował wzrost przychodów z tytułu usług świadczonych za granicą przez polskie firmy budowlane, jak również wyższy poziom wydatków przedsiębiorstw zagranicznych realizujących usługi budowlane w Polsce.

⁴ Kategoria *Pozostałe usługi gospodarcze* obejmuje między innymi: usługi dotyczące pośrednictwa handlowego, leasing operacyjny, usługi inżynierskie, reklamę, usługi w zakresie doradztwa prawnego.

W I kwartale 2007 r., podobnie jak w kwartałach poprzednich, wielkość przychodów i rozchodów z tytułu usług telekomunikacyjnych i pocztowych utrzymywała się na zbliżonym poziomie, co dało niewielkie ujemne saldo w kwocie 23 mln EUR. Wpływy z tytułu tych usług, w porównaniu z I kwartałem 2006 r., zwiększyły się o 15,9%, rozchody natomiast wzrosły o 27,2%.

Usługi związane z pośrednictwem finansowym charakteryzował w I kwartale 2007 r. wyższy poziom rozchodów niż przychodów. Ujemne saldo tych usług uległo zmniejszeniu o 8 mln EUR w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku i wyniosło 21 mln EUR. Kwota przychodów wzrosła o 97,6% do poziomu 83 mln EUR, a rozchodów o 46,5% i wyniosła 104 mln EUR.

Patenty, prawa autorskie i opłaty licencyjne to grupa usług charakteryzująca się najwyższym saldem ujemnym spośród pozostałych usług. W I kwartale 2007 r. wielkość tego salda zmniejszyła się o 31 mln EUR i wyniosła minus 249 mln EUR. Wpłaty związane z zakupem patentów i licencji zmniejszyły się (o 10,3%) w porównaniu z I kwartałem 2006 r. i ukształtowały na poziomie 260 mln EUR.

Usługi informatyczne i informacyjne w I kwartale 2007 r. charakteryzował szybszy wzrost przychodów niż rozchodów, w rezultacie ujemne saldo zmniejszyło się o 8 mln EUR i wyniosło 44 mln EUR. Kwota przychodów z tytułu tych usług wyniosła 105 mln EUR, natomiast rozchodów – 149 mln EUR.

W grupie pozostałych usług znaczącą grupę stanowią pozostałe usługi gospodarcze. Wielkość przychodów z tytułu tych usług w I kwartale 2007 r. wyniosła 895 mln EUR i w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. zwiększyła się o 239 mln EUR. Kwota rozchodów wzrosła o 122 mln EUR i ukształtowała na poziomie 865 mln EUR. W wyniku szybszego wzrostu przychodów niż rozchodów, saldo pozostałych usług gospodarczych było dodatnie i wyniosło 30 mln EUR. W III i IV kwartale 2006 r. saldo tych usług było również dodatnie. W ramach tej grupy usług na szczególną uwagę zasługują usługi związane z reklamą, architektoniczne i inżynierskie oraz usługi prawne i doradcze. W badanym okresie wpływy z tytułu reklamy zwiększyły się o 15,7% i osiągnęły kwotę 155 mln EUR, rozchody natomiast zmniejszyły się o 9,7% i wyniosły 56 mln EUR. W rezultacie dodatnie saldo tych usług zwiększyło się o 27 mln EUR i wyniosło 99 mln EUR. Usługi prawne i doradcze oraz architektoniczne i inżynierskie charakteryzowały również dość wysokie obroty. W I kwartale 2007 r. mimo znacznie szybszego wzrostu przychodów niż rozchodów z tytułu usług prawnych i doradczych, ujemne saldo tych usług zwiększyło się o 11 mln EUR i osiągnęło kwotę 109 mln EUR. Saldo usług architektonicznych i inżynierskich w badanym okresie utrzymało się na podobnym poziomie jak w I kwartale 2006 r. i wyniosło minus 40 mln EUR.

1.3. Pogorszenie ujemnego salda dochodów

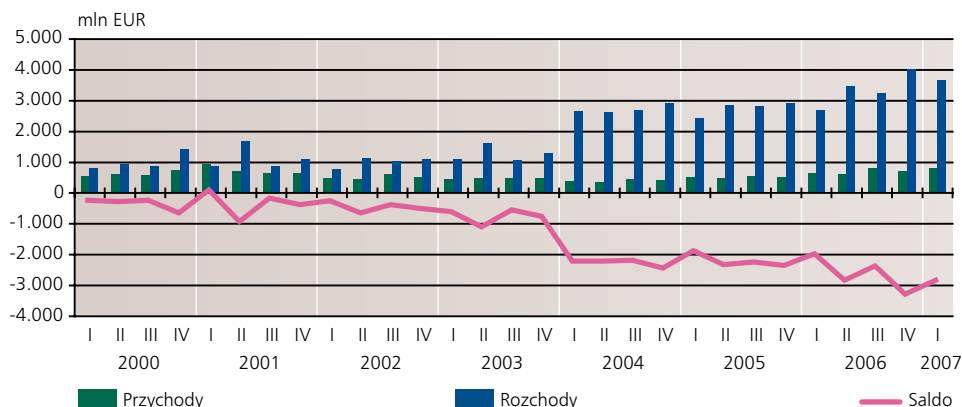
W I kwartale 2007 r. saldo dochodów było ujemne i wyniosło 2.883 mln EUR. W porównaniu z I kwartałem 2006 r. saldo to pogorszyło się o 855 mln EUR. Wysokie ujemne saldo dochodów jest zjawiskiem obserwowanym nie tylko w Polsce, ale i w innych krajach regionu. Jest ono naturalną konsekwencją dużego zaangażowania zagranicznych inwestorów w daną gospodarkę i realizowania przez nich dochodów z tego tytułu oraz relatywnie niższego poziomu zaangażowania rezydentów w inwestycje zagraniczne.

Dochody nierezydentów osiągnięte w Polsce w I kwartale 2007 r. wyniosły 3.674 mln EUR, co oznacza wzrost o 984 mln EUR, tj. o 36,6% w porównaniu z I kwartałem 2006 r., zaś przychody zrealizowane przez polskie podmioty wyniosły 791 mln EUR i zwiększyły się o 129 mln EUR, tj. o 19,5%.

Saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich⁵ było ujemne i wyniosło 2.409 mln EUR. Przed rokiem saldo to również było ujemne i wyniosło 1.607 mln EUR.

⁵ W dochodach od inwestycji bezpośrednich uwzględniono oszacowane reinwestowane zyski. Szersze wyjaśnienie dotyczące reinwestowanych zysków w bilansie płatniczym można znaleźć w materiale Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za II kwartał 2005 r. dostępnym na stronie internetowej NBP http://www.nbp.pl/Publikacje/Bilans_platniczy/bilans_platniczy2005_2.pdf

Wykres 10. Dochody



Dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach wyniosły 2.421 mln EUR, co stanowiło 65,9% całości rozchodów. Z tej kwoty większość – 1.679 mln EUR (69,4%) stanowiły reinwestowane zyski, 552 mln EUR (22,8%) – wypłacone dywidendy, a 190 mln EUR (7,8%) – odsetki od kredytów. Kwota rozchodów z tytułu dochodów nierezydentów od zagranicznych inwestycji bezpośrednich, w porównaniu z I kwartałem 2006 r., była wyższa o 803 mln EUR, tj. o 49,6%. Na powiększenie się tej kwoty wpływ miał przede wszystkim wynoszący 46,9% wzrost wartości reinwestowanych zysków. Zwiększone dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich, w postaci reinwestowanych zysków, związane były z dobrymi wynikami finansowymi polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania. Wartość wypłacanych nierezydentom dywidend zwiększyła się o 72,0%. Równocześnie wartość odsetek wypłacanych przez polskie podmioty zagranicznym inwestorom od udzielonych przez nich kredytów wzrosła o 23,4%.

Przychody z tytułu dochodów polskich inwestorów bezpośrednich inwestujących za granicą wyniosły 12 mln EUR (9 mln EUR z tytułu odsetek od udzielonych kredytów i 3 mln EUR z tytułu dywidend).

Tabela VII. Dochody (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	506	465	541	505	662	601	806	698	791
Wynagrodzenia pracowników	74	91	95	99	103	109	112	131	125
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-34	-31	-29	-32	11	9	9	15	12
Dochody z inwestycji portfelowych	85	91	65	91	100	123	110	95	104
Dochody z pozostałych inwestycji	381	314	410	347	448	360	575	457	550
Rozchody	2.438	2.843	2.833	2.904	2.690	3.483	3.226	4.045	3.674
Wynagrodzenia pracowników	99	114	116	128	129	153	146	179	182
Dochody z inwestycji bezpośrednich	1.472	1.942	2.141	1.933	1.618	2.212	2.365	2.838	2.421
Dochody z inwestycji portfelowych	487	444	313	497	633	800	418	576	692
Dochody z pozostałych inwestycji	380	343	263	346	310	318	297	452	379
Saldo	-1.932	-2.378	-2.292	-2.399	-2.028	-2.882	-2.420	-3.347	-2.883
Wynagrodzenia pracowników	-25	-23	-21	-29	-26	-44	-34	-48	-57
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-1.506	-1.973	-2.170	-1.965	-1.607	-2.203	-2.356	-2.823	-2.409
Dochody z inwestycji portfelowych	-402	-353	-248	-406	-533	-677	-308	-481	-588
Dochody z pozostałych inwestycji	1	-29	147	1	138	42	278	5	171

W I kwartale 2007 r. odnotowano ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 588 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne i wyniosło 533 mln EUR.

Dochody nierezydentów z tytułu inwestycji portfelowych dokonanych w Polsce wyniosły 692 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem 2006 r. wzrosły o 9,3%. Było to rezultatem zwiększenia wypłat dochodów od papierów dłużnych. Udział wypłat dochodów z inwestycji portfelowych w całkowitej wartości rozchodów w I kwartale 2007 r. wyniósł 18,8%.

Dochody polskich podmiotów z inwestycji portfelowych⁶ za granicą stanowiły w omawianym okresie 13,1% całości przychodów z tytułu dochodów i wyniosły 104 mln EUR. Oznacza to wzrost o 4,0%, w porównaniu z I kwartałem 2006 r., wówczas dochody te wyniosły 100 mln EUR.

Saldo dochodów z pozostałych inwestycji w I kwartale 2007 r. było dodatnie i wyniosło 171 mln EUR. Przed rokiem saldo to wynosiło 138 mln EUR. Dochody rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji za granicą wzrosły o 22,8% i wyniosły 550 mln EUR, natomiast dochody nierezydentów wyniosły 379 mln EUR i wzrosły o 22,3%. Na wartość przychodów w tej pozycji wpłynęły przede wszystkim, tak jak w poprzednich okresach, dochody banku centralnego uzyskiwane z oficjalnych aktywów rezerwowych oraz dochody innych banków z tytułu posiadanych aktywów.

1.4. Wzrost dodatniego salda transferów bieżących

W I kwartale 2007 r. dodatnie saldo transferów bieżących wyniosło 1.419 mln EUR i było ponad dwukrotnie wyższe niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Saldo transferów sektora rządowego zmieniło się z ujemnego w I kwartale 2006 r. (-324 mln EUR) na dodatnie w analizowanym kwartale bieżącego roku i wyniosło 208 mln EUR. Saldo transferów bieżących pozostałych sektorów wzrosło o 17,1% i ukształtowało się na poziomie 1.211 mln EUR. Przychody transferów bieżących wyniosły 2.545 mln EUR, co stanowi wzrost o 46%, natomiast rozchody wyniosły 1.126 mln EUR i charakteryzowały się znacznie niższym tempem wzrostu, tzn. 8,5%. Największy, bo prawie dwukrotny, wzrost przychodów z tytułu transferów bieżących dotyczył środków unijnych przekazanych sektorowi rządowemu, których wartość wyniosła 1.076 mln EUR. Rozchody sektora rządowego, głównie w postaci wpłaconej składki do budżetu UE, wyniosły 868 mln EUR i były na zbliżonym poziomie jak w I kwartale 2006 r.

W I kwartale 2007 r. napływ środków z Unii Europejskiej wyniósł 933 mln EUR. Największą pozycję w transferach bieżących stanowiły środki w wysokości 732 mln EUR otrzymane z Europejskiego Funduszu Orientacji i Gwarancji Rolnej w ramach sekcji gwarancji. Środki te przeznaczone były na refundację wydatków Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa i Agencji Rynku Rolnego poniesionych głównie na dopłaty bezpośrednie. Na pokrycie wydatków na działania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Rozwój Zasobów Ludzkich, Zintegrowanego Programu Operacyjnego Rozwoju Regionalnego oraz Inicjatywy Wspólnotowej Equal otrzymane środki z Europejskiego Funduszu Społecznego wyniosły 187 mln EUR. Beneficjentami otrzymanych środków z Komisji Europejskiej w kwocie 12 mln EUR, zarejestrowanych poza rachunkami funduszowymi otwartymi w NBP na rzecz Ministerstwa Finansów, byli m.in.: Ministerstwo Infrastruktury (projekty w ramach Transeuropejskich Sieci Transportowych TEN-T), Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi, GUS, Fundacja Fundusz Współpracy, uczelnie wyższe oraz jednostki samorządu terytorialnego. Z funduszu PHARE 2 mln EUR przeznaczono na wzmocnienie administracji publicznej.

Ponadto w przychodach sektora rządowego odnotowano napływ środków w kwocie 143 mln EUR. Zawierały one zapłacone przez nierezydentów podatki oraz otrzymane przez rząd środki od instytucji Unii Europejskiej na finansowanie celów pozainwestycyjnych.

W I kwartale 2007 r. rząd zapłacił składkę do budżetu Unii Europejskiej w wysokości 798 mln EUR. Pozostałe środki rozchodów sektora rządowego w kwocie 70 mln EUR stanowiły zapłacone składki i opłaty członkowskie na rzecz organizacji międzynarodowych spoza Unii Europejskiej.

⁶ Dochody z tytułu inwestycji portfelowych nie obejmują dochodów NBP z aktywów rezerwowych, które zgodnie z zaleceniami Europejskiego Banku Centralnego są wykazywane w dochodach z pozostałych inwestycji.

Wykres 11. Transfery bieżące

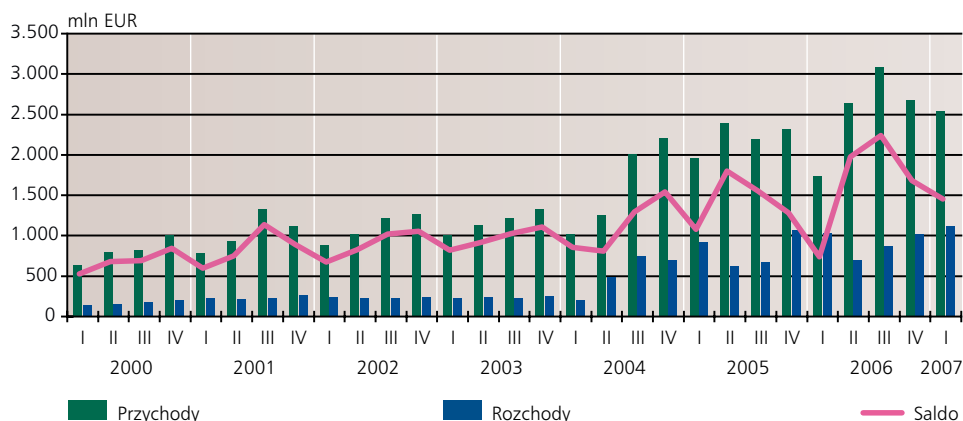


Tabela VIII. Transfery bieżące (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	1.965	2.392	2.199	2.317	1.743	2.642	3.082	2.675	2.545
Transfery rządowe	926	1.141	586	725	497	1.220	1.288	784	1.076
w tym: transfery z UE	893	1.058	504	677	395	1.123	1.250	608	933
Transfery prywatne	1.039	1.251	1.613	1.592	1.246	1.422	1.794	1.891	1.469
Rozchody	921	627	681	1.067	1.038	699	875	1.028	1.126
Transfery rządowe	768	442	488	847	821	462	621	763	868
w tym: transfery do UE	725	413	471	824	772	434	592	733	798
Transfery prywatne	153	185	193	220	217	237	254	265	258
Saldo	1.044	1.765	1.518	1.250	705	1.943	2.207	1.647	1.419
Transfery rządowe	158	699	98	-122	-324	758	667	21	208
w tym: transfery z UE	168	645	33	-147	-377	689	658	-125	135
Transfery prywatne	886	1.066	1.420	1.372	1.029	1.185	1.540	1.626	1.211

Prywatne transfery bieżące w I kwartale 2007 r., w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku, charakteryzowały się podobnym tempem wzrostu zarówno po stronie przychodów, jak i rozchodów i wyniosły odpowiednio 1.469 mln EUR (co oznacza wzrost o 17,9%) i 258 mln EUR (wzrost o 18,9%). Na transfery prywatne (po stronie przychodów i rozchodów) głównie złożyły się otrzymane środki z następujących tytułów: przekazów zarobków osób pracujących za granicą, płatności na finansowanie celów pozainwestycyjnych, renty i emerytury otrzymane przez niereszydencję z powszechnych ubezpieczeń społecznych z zagranicy, odszkodowania za niewywiązanie się z kontraktów oraz z tytułu kar za nieuprawnione wykorzystywanie znaków handlowych i patentów, a także kary, alimenty, wygrane na loterii i w konkursach oraz opłaty za transfery sportowców. Ponadto do pozycji tej wliczane są podatki i opłaty zapłacone przez rezydentów na rzecz zagranicznych rządów.

2. Rachunek kapitałowy

Dodatnie saldo transferów kapitałowych w I kwartale 2007 r. wyniosło 446 mln EUR i było o 73 mln EUR wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Transfery kapitałowe, po stronie przychodów wzrosły o 20,7% i wyniosły 514 mln EUR, po stronie rozchodów wyniosły 68 mln EUR, co oznacza wzrost o 28,3% w porównaniu z I kwartałem poprzedniego roku.

W I kwartale 2007 r. Polska otrzymała z Unii Europejskiej 480 mln EUR transferów przeznaczonych na cele inwestycyjne. Najwięcej środków (317 mln EUR) otrzymano z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Środki te rozdysponowane zostały na projekty w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrostu Konkurencyjności Przedsiębiorstw, Sektorowego Programu Operacyjnego Transport – gospodarka morska oraz Inicjatywy Wspólnotowej Interreg Polska – Słowacja. Środki otrzymane z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w sekcji orientacji w kwocie 77 mln EUR zostały przeznaczone głównie na pokrycie wydatków programu rolnego z ubiegłego roku. Natomiast środki w kwocie 59 mln EUR otrzymane z Funduszu ISPA zrefundowały koszty inwestycji w sektorze ochrony środowiska i transportu. Na pokrycie kosztów inwestycji w systemy wodno-kanalizacyjne przeznaczono kwotę 27 mln EUR z Funduszu Spójności w ramach sektora ochrony środowiska.

W I kwartale 2007 r. po stronie rozchodów największą pozycją transferów kapitałowych był zakup patentów, licencji i znaków towarowych, który wyniósł 61 mln EUR. Na pozostałe transfery kapitałowe zarówno po stronie przychodów, jak i rozchodów złożyły się przekazy środków związanych z emigracją oraz środków otrzymanych przez podmioty pozarządowe na finansowanie inwestycji.

Tabela IX. Rachunek kapitałowy (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	445	98	143	254	426	292	556	766	514
<i>w tym: transfery z UE</i>	421	77	84	230	340	275	531	678	480
Rozchody	32	28	40	54	53	85	60	160	68
Saldo	413	70	103	200	373	207	496	606	446
<i>w tym: transfery z UE</i>	421	77	84	230	340	275	531	678	480

3. Rachunek finansowy

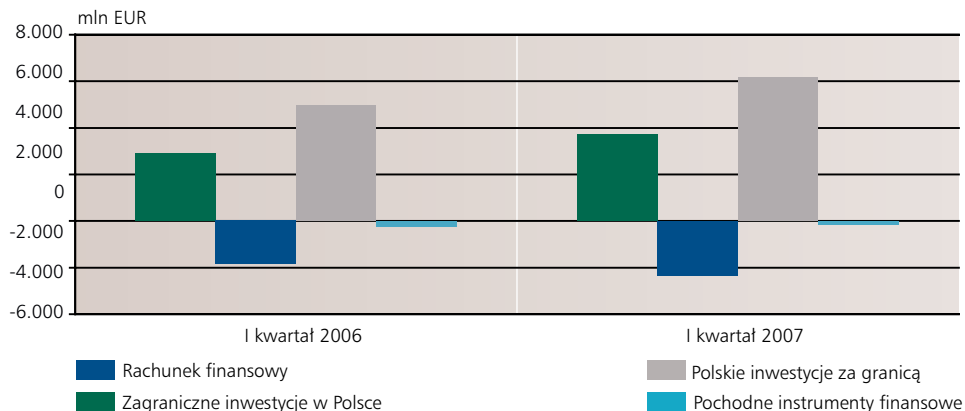
Saldo na rachunku finansowym w I kwartale 2007 r. było dodatnie i wyniosło 3.720 mln EUR. W analogicznym okresie 2006 r. saldo rachunku finansowego również było dodatnie i wyniosło 2.903 mln EUR.

Napływ kapitału netto z tytułu inwestycji dokonanych przez nierezydentów w Polsce wyniósł 6.184 mln EUR i w porównaniu z tym samym okresem 2006 r. był wyższy o 1.201 mln EUR. O wysokości zagranicznych inwestycji w Polsce zadecydował napływ środków do inwestycji bezpośrednich i do pozostałych inwestycji (głównie na rachunki bieżące i depozyty oraz w postaci kredytów).

Saldo inwestycji rezydentów za granicą było ujemne i wyniosło 2.329 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem 2006 r. zwiększyło się o 477 mln EUR. Istotny wpływ na kształtowanie się tego salda miało powiększenie inwestycji portfelowych polskich podmiotów za granicą oraz wzrost kredytów handlowych udzielonych nierezydentom.

Saldo rozliczeń transakcji zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, w I kwartale 2007 r. było ujemne i wyniosło 135 mln EUR. Przed rokiem również było ono ujemne i wyniosło 228 mln EUR.

Wykres 12. Komponenty rachunku finansowego



3.1. Inwestycje nierezydentów w Polsce

Napływ netto zagranicznych inwestycji do Polski w I kwartale 2007 r. wyniósł 6.184 mln EUR. Źródłem zwiększenia się zaangażowania nierezydentów były przede wszystkim inwestycje bezpośrednie (na skutek wysokich reinwestowanych zysków) oraz pozostałe inwestycje (zarówno poprzez napływ nowych kredytów zagranicznych, jak i wzrostu zobowiązań wobec nierezydentów z tytułu ulokowanych środków w formie depozytów w bankach krajowych).

3.1.1. Zwiększony napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich

Napływ kapitału netto z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce wyniósł 3.695 mln EUR i był niewiele wyższy niż zarejestrowany w I kwartale 2006 r., kiedy to wyniósł 3.384 mln EUR. Dodatkowo saldo było przede wszystkim rezultatem wysokich reinwestowanych zysków oraz napływu kapitału w postaci kredytów od zagranicznych inwestorów.

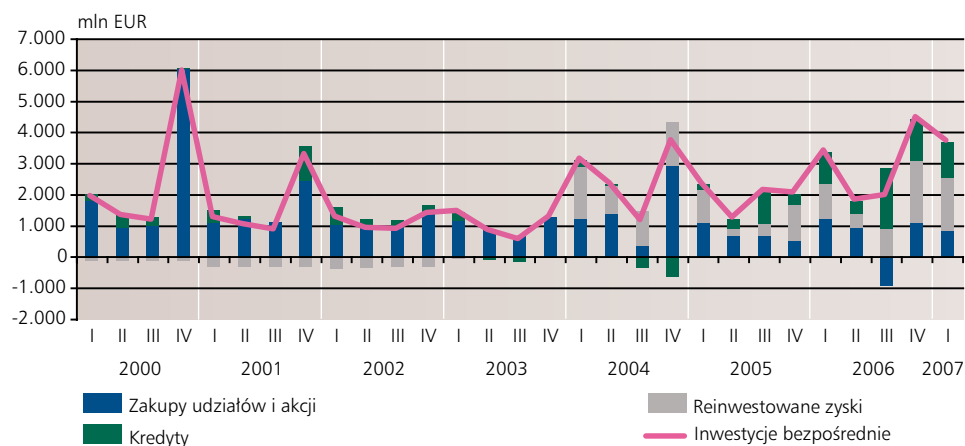
Tabela X. Zagraniczne inwestycje w Polsce (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Zagraniczne inwestycje w Polsce	4.680	5.886	3.723	3.803	4.983	3.558	3.581	7.882	6.184
Inwestycje bezpośrednie	2.333	1.226	2.113	2.031	3.384	1.795	1.947	4.442	3.695
Inwestycje portfelowe	4.783	6.123	1.143	-213	3.084	-1.829	-407	682	-175
Pozostałe inwestycje	-2.436	-1.463	467	1.985	-1.485	3.592	2.041	2.758	2.664
Kredyty handlowe	167	41	212	715	-274	1.092	-513	807	47
Pozostałe kredyty otrzymane	-3.579	-1.222	178	832	-138	1.371	1.890	2.368	1.253
Rachunki bieżące, depozyty i pozostałe zobowiązania	976	-282	77	438	-1.073	1.129	664	-417	1.364

Tabela XI. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie	2.333	1.226	2.113	2.031	3.384	1.795	1.947	4.442	3.695
Napływ kapitału zagranicznego w formie zakupów udziałów lub akcji	1.103	697	705	539	1.235	946	-902	1.110	861
Reinwestowane zyski	1.060	223	359	1.139	1.143	466	904	1.968	1.679
Kredyty inwestorów	170	306	1.049	353	1.006	383	1.945	1.364	1.155

Wykres 13. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie



Napływ netto środków inwestowanych w kapitały własne polskich przedsiębiorstw i banków (nabycie akcji lub udziałów) w omawianym okresie wyniósł 861 mln EUR. Był on o 30,3% niższy niż przed rokiem. Wartość reinwestowanych zysków była wysoka i wyniosła 1.679 mln EUR. Wzrosła ona o 46,9% w porównaniu z I kwartałem 2006 r. Wysoka wartość reinwestowanych zysków wynika z bardzo dobrych wyników finansowych osiągniętych w I kwartale przez polskie przedsiębiorstwa z udziałem zagranicznych inwestorów bezpośrednich.

3.1.2. Niewielki odpływ kapitału portfelowego

W I kwartale 2007 r. miał miejsce odpływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery wartościowe, który wyniósł 175 mln EUR. Przed rokiem odnotowano wysokie dodatnie saldo, wynoszące 3.084 mln EUR. W omawianym okresie miał miejsce niewielki napływ inwestycji nierezydentów w dłużne papiery wartościowe. Jednocześnie zanotowano niewielki odpływ inwestycji w udziałowe papiery wartościowe.

Napływ netto środków zainwestowanych w polskie papiery dłużne w I kwartale 2007 r. wyniósł 123 mln EUR i był nieporównywalnie niższy niż przed rokiem, gdy nierezydenci zakupili netto papiery dłużne o wartości 3.596 mln EUR. Największy wpływ na wartość salda miały inwestycje nierezydentów w obligacje Skarbu Państwa emitowane zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynek krajowy oraz transakcje wykupu papierów dłużnych wyemitowanych na rynkach zagranicznych przez polskie podmioty. Na rynkach zagranicznych Skarb Państwa dokonał w omawianym okresie emisji nominowanej w euro, o wartości nominalnej 1.500 mln EUR. Przed rokiem wartość nominalna obligacji wyemitowanych przez Skarb Państwa na rynkach zagranicznych wyniosła 3.000 mln EUR.

Jednocześnie, w I kwartale 2007 r. miał miejsce napływ środków inwestowanych w obligacje Skarbu Państwa emitowane na rynku krajowym. Ceny obligacji utrzymywały się przez cały okres na stabilnym, wysokim poziomie, wynikającym z braku obaw związanych z podwyżkami stóp procentowych przez NBP. Natomiast zarówno w USA, jak i w krajach strefy euro można było obserwować silne wahania cen obligacji, wywołane perspektywą podwyżek stóp przez Bank Rezerwy Federalnej i EBC. Popyt na polskie obligacje wystąpił przede wszystkim w styczniu, gdy na rynku obligacji nominowanych w USD miała miejsce kontynuacja grudniowej przeceny, oraz w marcu. W lutym natomiast, ze względu na przejściowy wzrost cen (spadek rentowności) obligacji związanych z głównymi walutami światowymi, nierezydenci zmniejszyli nieco swoje zaangażowanie na polskim rynku. Dodatkowym czynnikiem wzmagającym popyt był powrót złotego, wraz z końcem stycznia, do trendu wzrostowego względem dolara. Zachowania inwestorów zagranicznych skorelowane były ze zmianami różnicy rentowności obligacji nominowanych w złotych oraz obligacji nominowanych w dolarach i w euro. Różnica ta osiągnęła na początku lutego najniższy poziom, wynoszący 0,35% dla obligacji nominowanych w dolarach i 1,1% dla obligacji nominowanych

Tabela XII. Zagraniczne inwestycje portfelowe – salda (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	4.783	6.123	1.143	-213	3.084	-1.829	-407	682	-175
Udziałowe papiery wartościowe	763	35	723	-494	-512	-776	130	-332	-298
Dłużne papiery wartościowe	4.020	6.088	420	281	3.596	-1.053	-537	1.014	123
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa wyemitowane:	4.132	5.660	509	137	3.790	-1.204	-353	1.073	2.136
– na rynku krajowym	713	1.974	-224	-1.032	1.203	-971	599	528	570
– na rynkach zagranicznych	3.419	3.686	733	1.169	2.587	-233	-952	545	1.566
Dłużne papiery wartościowe pozostałych sektorów	-112	428	-89	144	-194	151	-184	-59	-2.013

Wykres 14. Zagraniczne inwestycje portfelowe

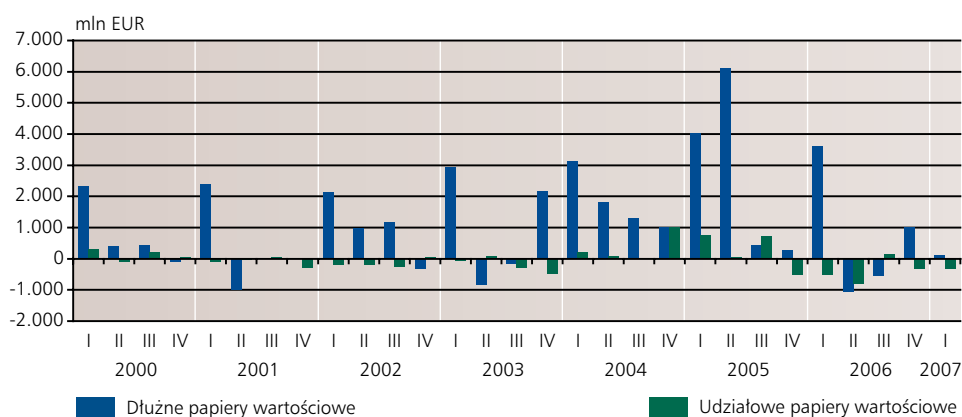


Tabela XIII. Zagraniczne inwestycje portfelowe – obroty (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Wpływy	62.917	50.625	53.078	60.941	103.430	72.044	61.029	64.918	78.229
Udziałowe papiery wartościowe	4.492	3.559	5.606	5.539	5.812	6.376	5.114	8.457	9.073
Dłużne papiery wartościowe	58.425	47.066	47.472	55.402	97.618	65.668	55.915	56.461	69.156
Wypłaty	58.134	44.502	51.935	61.154	100.346	73.873	61.436	64.236	78.404
Udziałowe papiery wartościowe	3.729	3.524	4.883	6.033	6.324	7.152	4.984	8.789	9.371
Dłużne papiery wartościowe	54.405	40.978	47.052	55.121	94.022	66.721	56.452	55.447	69.033
Saldo	4.783	6.123	1.143	-213	3.084	-1.829	-407	682	-175
Udziałowe papiery wartościowe	763	35	723	-494	-512	-776	130	-332	-298
Dłużne papiery wartościowe	4.020	6.088	420	281	3.596	-1.053	-537	1.014	123

Wykres 15. Różnice rentowności obligacji 10-letnich



Źródło: Bloomberg, indeksy P0GB10YR, GECU10YR, USGG10YR; obliczenia własne.

w euro. Dało to sygnał do wycofywania się z polskich obligacji. Natomiast na początku marca dysparytet osiągnął wartość 0,7% i 1,25%, odpowiednio dla dolara i euro, co skłoniło inwestorów zagranicznych do nowych zakupów.

Pomniejszając na saldo inwestycji portfelowych w I kwartale 2007 r. wpłynęły operacje przeprowadzone przez polskie podmioty, polegające na wykupie obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych na łączną kwotę 2.256 mln EUR, w tym przed terminem za 1.750 mln EUR.

W I kwartale 2007 r., podobnie jak w analogicznym okresie 2006 r., miał miejsce odpływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery udziałowe. Wyniósł on 298 mln EUR. Przed rokiem odpływ inwestycji był wyższy i wyniósł 512 mln EUR. Zachowanie indeksu WIG20 w I kwartale 2007 r. charakteryzowała bardzo wysoka zmienność. Pierwsza połowa kwartału upłynęła pod znakiem kontynuacji wzrostów z drugiej połowy 2006 r. Najistotniejszym wydarzeniem była jednak rozpoczęta pod koniec lutego globalna fala giełdowych spadków, dla której impulsem stała się największa od lat wyprzedaż akcji w Chinach. Spowodowała ona blisko siedmioprocentowy spadek WIG20. Do końca marca 2007 r. indeks zdołał jednak całkowicie odrobić spadki z poprzedniego miesiąca. Wysoka zmienność polskiego rynku i ogólny spadek nastrojów na światowych rynkach akcji skłoniły część zagranicznych inwestorów do redukcji portfela polskich akcji.

3.1.3. Napływ pozostałych inwestycji zagranicznych

Napływ netto kapitału z tytułu pozostałych inwestycji w I kwartale 2007 r. wyniósł 2.664 mln EUR. Rok wcześniej zarejestrowano odpływ kapitału wynoszący 1.485 mln EUR. Napływ kapitału

wynikał przede wszystkim ze zwiększania się zadłużenia kredytowego przedsiębiorstw i banków oraz depozytów nierezydentów w polskich bankach.

W I kwartale 2007 r. napływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji do sektora bankowego wyniósł 1.997 mln EUR, w analogicznym okresie poprzedniego roku zarejestrowano odpływ w wysokości 353 mln EUR. Polski system bankowy w analizowanym kwartale 2007 r. powiększył swoje zadłużenie zagraniczne z tytułu kredytów otrzymanych od nierezydentów o 720 mln EUR. Banki zaciągnęły nowe kredyty i pożyczki od kredytodawców zagranicznych w kwocie 1.967 mln EUR oraz spłaciły należne raty kapitałowe w wysokości 1.247 mln EUR. Wzrost zadłużenia banków z tytułu kredytów dotyczył głównie zadłużenia długoterminowego. Nierezydenci z Hiszpanii, Luksemburga, USA i Francji to główni kredytodawcy zagraniczni, którzy udzieliли polskim bankom kredytów w omawianym kwartale. Banki polskie najchętniej zadłużały się PLN (62%), we frankach szwajcarskich (32%) oraz EUR (6%).

W I kwartale 2007 r. depozyty nierezydentów ulokowane w polskich bankach wzrosły netto o 1.277 mln EUR, natomiast w I kwartale 2006 r. zanotowano spadek netto depozytów nierezydentów w wysokości 339 mln EUR.

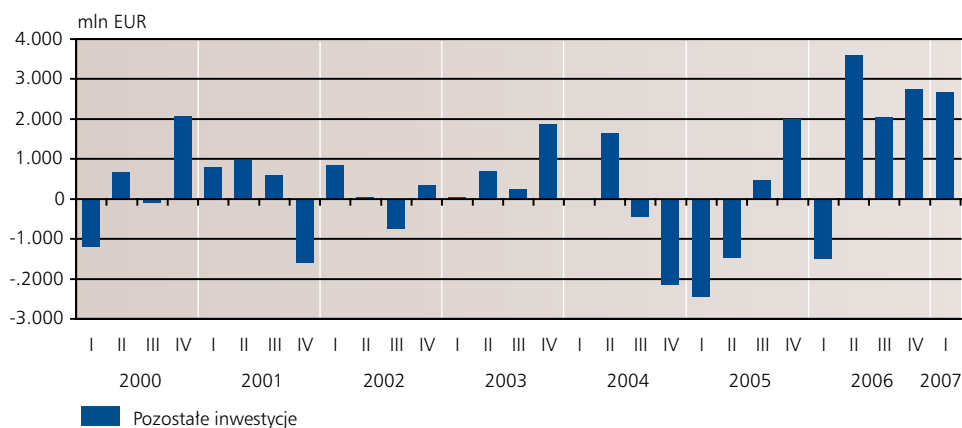
Największy wpływ na dodatnie saldo pozostałych inwestycji sektora pozarządowego i pozabankowego w I kwartale 2007 r., które wyniosło 777 mln EUR, miało przede wszystkim saldo kredytów otrzymanych przez polskie firmy w wysokości 725 mln EUR.

Wykorzystanie kredytów wyniosło 2.143 mln EUR. Polskie podmioty największe kredyty otrzymały od kontrahentów pochodzących z: Niderlandów – 476 mln EUR, Wielkiej Brytanii – 286 mln EUR, Niemiec – 272 mln EUR oraz Czech – 228 mln EUR. Natomiast łączne spłaty kredytów sektora pozarządowego i pozabankowego w I kwartale 2007 r. wyniosły 1.418 mln EUR

Tabela XIV. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pozostałe inwestycje – pasywa	-2.436	-1.463	467	1.985	-1.485	3.592	2.041	2.758	2.664
Narodowy Bank Polski	1.000	-512	627	404	-726	375	677	-951	82
Sektor rządowy	-3.394	-880	-944	228	-758	214	-20	-414	-192
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-14	-123	-63	735	-353	1.527	1.068	1.734	1.997
Sektor pozarządowy i pozabankowy	-28	52	847	618	352	1.476	316	2.389	777
Kredyty handlowe	167	41	212	715	-274	1.092	-513	807	47
Pozostałe kredyty (łącznie z pozostałymi pasywami)	-195	11	635	-97	626	384	829	1.582	730

Wykres 16. Pozostałe inwestycje – pasywa



i dotyczyły głównie kredytodawców pochodzących z: Niderlandów – 305 mln, Wielkiej Brytanii – 223 mln EUR, Czech – 216 mln EUR oraz Niemiec – 162 mln EUR. Największe kredyty zaciągały przedsiębiorstwa z branży usług pośrednictwa finansowego i paliwowej, zaś najwyższe spłaty rat kapitałowych dokonywały spółki pośrednictwa finansowego, branży paliwowej oraz telekomunikacyjnej.

Saldo kredytów handlowych otrzymanych przez polskie podmioty w I kwartale 2007 r. było dodatnie i wyniosło 47 mln EUR.

W I kwartale 2007 r. nastąpił odpływ netto kapitału z sektora rządowego w wysokości 192 mln EUR. Rok wcześniej odnotowano również odpływ kapitału wynoszący 758 mln EUR. W analizowanym kwartale rząd i samorzady wykorzystały nowe kredyty w wysokości 82 mln EUR oraz spłaciły wcześniej zaciągnięte kredyty w wysokości 274 mln EUR.

W I kwartale 2007 r. zobowiązania NBP zwiększyły się o 82 mln EUR. Było to konsekwencją wzrostu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu pasywnych transakcji *repo* oraz zobowiązań wobec Unii Europejskiej z tytułu prowadzonych na jej rzecz rachunków w NBP. Pasywne transakcje *repo* są powiązane z aktywnymi transakcjami *repo* i służą do zarządzania oficjalnymi aktywami rezerwowymi. W analogicznym kwartale 2006 r. zarejestrowano odpływ kapitału netto z tego tytułu w wysokości 726 mln EUR.

3.2. Inwestycje rezydentów za granicą

W I kwartale 2007 r. polskie podmioty netto zainwestowały za granicą 2.329 mln EUR, co – w porównaniu z I kwartałem 2006 r. – oznacza wzrost kwoty zainwestowanych środków o 477 mln EUR. Na ich poziom wpłynął w głównej mierze wzrost inwestycji portfelowych oraz udzielone nierezydentom kredyty handlowe.

W I kwartale 2007 r. odpływ netto kapitału za granicę z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniósł 108 mln EUR. Przed rokiem odnotowano również ujemne saldo, które wyniosło 15 mln EUR. Łączna wartość netto nabytych akcji i udziałów w zagranicznych przedsiębiorstwach oraz nieruchomości wyniosła 303 mln EUR. Saldo kredytów udzielonych przez polskich inwestorów bezpośrednich, w I kwartale 2007 r. było dodatnie i wyniosło 195 mln EUR.

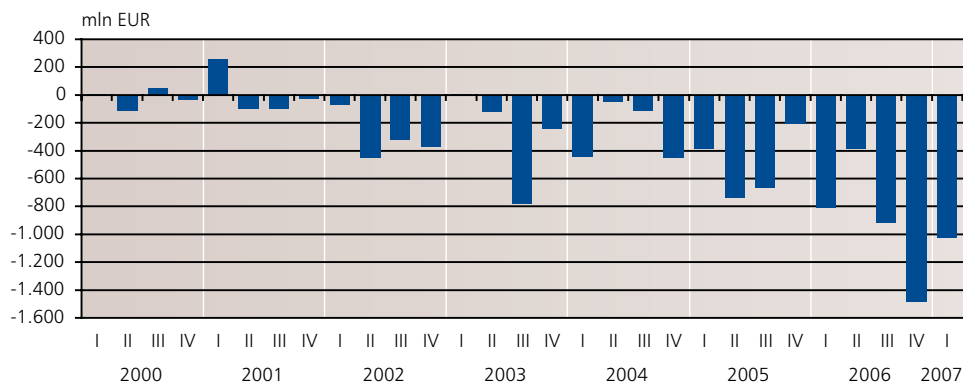
Saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było ujemne i wyniosło 1.027 mln EUR, co oznacza – w porównaniu z I kwartałem 2006 r. – wynoszący 26,3% wzrost inwestycji rezydentów w zagraniczne papiery wartościowe. W transakcjach rezydentów przewagę miał zakup

Tabela XV. Inwestycje rezydentów za granicą* (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inwestycje rezydentów dokonane za granicą (aktywa)	-1.248	-1.898	-2.551	-1.024	-1.852	-749	-1.705	-5.050	-2.329
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-63	-537	-280	-1.613	-15	-168	-457	-2.660	-108
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	-383	-734	-663	-206	-813	-383	-914	-1.480	-1.027
Pozostałe inwestycje	-802	-627	-1.608	795	-1.024	-198	-334	-910	-1.194
Kredyty handlowe	-460	-151	-294	-299	-361	-768	-66	-187	-868
Pozostałe kredyty udzielone	55	-45	-102	-178	-6	-122	-73	-60	-185
Gotówka, rachunki bieżące, lokaty i pozostałe należności	-397	-431	-1.212	1.272	-657	692	-195	-663	-141

* W przypadku inwestycji rezydentów za granicą znak ujemny oznacza odpływ kapitału za granicą, czyli powiększenie inwestycji.

Wykres 17. Inwestycje portfelowe – aktywa



papierów udziałowych. Saldo obrotów papierami udziałowymi wyemitowanymi przez podmioty zagraniczne wyniosło 964 mln EUR. Dominującym inwestorem były polskie fundusze inwestycyjne, których popularność wśród krajowych indywidualnych inwestorów systematycznie rośnie. Napływowi kapitału do funduszy inwestujących w zagraniczne akcje sprzyjało szybkie odreagowanie przez główne rynki światowe korekty z przełomu lutego i marca. Odpływ kapitału inwestowanego w papiery udziałowe był o 28,5% wyższy niż przed rokiem, gdy saldo było również ujemne i wyniosło 750 mln EUR. Saldo transakcji dotyczących papierów dłużnych wyemitowanych przez nierezydentów w I kwartale 2007 r. wyniosło jedynie 63 mln EUR. Przed rokiem odpływ kapitału z tego tytułu osiągnął dokładnie tę samą wartość. Głównym inwestorem na rynku tych papierów były w omawianym okresie podmioty sektora przedsiębiorstw.

Saldo pozostałych inwestycji dokonanych przez rezydentów było ujemne i wyniosło 1.194 mln EUR. W I kwartale 2007 r. wartość kredytów handlowych udzielonych kontrahentom zagranicznym zwiększyła się o 868 mln EUR. Saldo pozostałych kredytów (poza handlowymi) również było ujemne i wyniosło 185 mln EUR. Nieznacznie zwiększyły się także inwestycje w formie gotówki, rachunków bieżących i lokat w bankach za granicą. W I kwartale 2007 r. saldo tych operacji wyniosło 38 mln EUR. O zwiększeniu aktywów zagranicznych w tej formie zdecydowało zachowanie sektora przedsiębiorstw, który zwiększał stan swoich lokat w bankach zagranicznych.

3.3. Pochodne instrumenty finansowe

Saldo wynikające z rozliczeń transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami w I kwartale 2007 r. było ujemne i wyniosło 135 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne i wyniosło 228 mln EUR.

Składnikami tego salda były: dodatnie saldo rozliczeń związanych z walutowymi instrumentami pochodnymi, przede wszystkim swapami walutowymi oraz ujemne salda rozliczeń związanych z instrumentami stóp procentowych i pozostałymi instrumentami pochodnymi, przede wszystkim tymi, dla których instrumentem bazowym są towary. Ujemne wynikowe saldo stanowiło łączny wynik rozliczenia pozycji w pochodnych instrumentach finansowych, których termin wygaśnięcia przypadał w I kwartale 2007 r., oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Tabela XVI. Saldo pochodnych instrumentów finansowych (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pochodne instrumenty finansowe	373	-326	176	-37	-228	-490	90	-40	-135

Podstawowy składnik obrotów brutto na polskim rynku instrumentów pochodnych stanowią niezmiennie swapy walutowe. Aktywność nierezydentów na polskim rynku transakcji swap, wyrażona wartością nominalną zawieranych transakcji była o 30% wyższa niż w I kwartale 2006 r. i o 6% niższa niż w IV kwartale 2006 r. Dzięki dużo większej płynności niż na kasowym rynku *forex*, nierezydenci mają możliwość finansowania krótkoterminowych inwestycji na polskim rynku papierów dłużnych. Inwestorzy zagraniczni mogą uzyskać polską walutę w transakcjach swapowych przeprowadzanych na rynku międzybankowym, będących z ekonomicznego punktu widzenia pożyczkami udzielanymi w złotych, zabezpieczonymi walutą obcą. Transakcje te są z reguły krótkoterminowe (od *overnight* do kilku dni) i często odnawiane aż do zamknięcia pozycji w polskich papierach dłużnych.

4. Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2007 r. ukształtował się na poziomie 38.137 mln EUR i w porównaniu ze stanem na koniec IV kwartału 2006 r. zwiększył się o 1.304 mln EUR.

Wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych wynikał przede wszystkim z transakcji własnych NBP i zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, których łączne saldo w I kwartale 2007 r. wyniosło 1.429 mln EUR. Dodatkowo różnice kursowe i zmiany wyceny zmniejszyły wartość aktywów rezerwowych o 125 mln EUR. W analogicznym okresie 2006 r. saldo transakcji w aktywach rezerwowych było również ujemne.

Transakcje, które istotnie wpłynęły na wielkość tego salda, wynikały z transakcji dotyczących między innymi: zasilenia rachunku Komisji Europejskiej w NBP i operacji Ministerstwa Finansów takich jak odpływ środków związanych z obsługą zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa oraz napływ środków z tytułu emisji obligacji na rynkach zagranicznych, a także z zaciągniętych kredytów. Ponadto na wielkość tego salda wpłynęły operacje własne NBP, które dotyczyły krótkoterminowych pasywnych transakcji *repo* oraz dochodów NBP od oficjalnych aktywów rezerwowych.

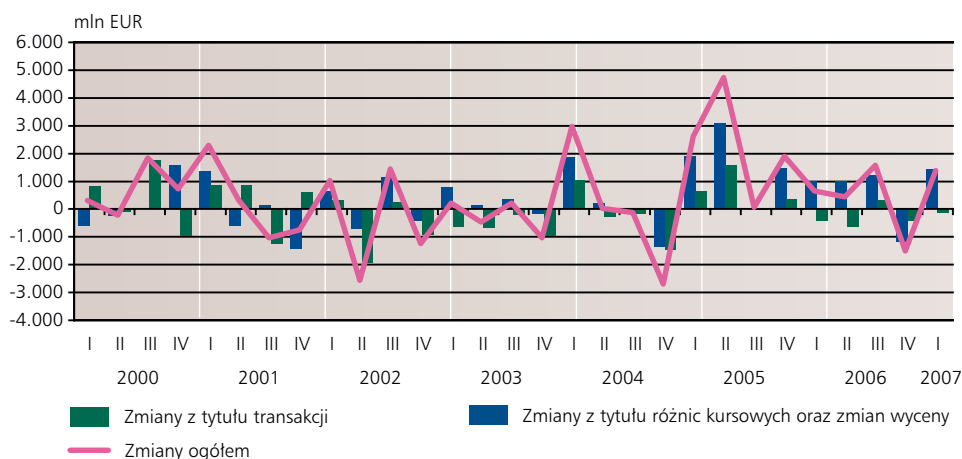
Poziom oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2007 r. był 3,8-krotnie wyższy niż średnia wartość importu towarów i usług zanotowana w I kwartale 2007 r.

Tabela XVII. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln EUR)

	2005				2006				2007
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oficjalne aktywa rezerwowe	29.499	34.154	34.146	35.970	36.547	36.918	38.414	36.833	38.137
Złoto monetarne	1.091	1.197	1.302	1.434	1.595	1.563	1.570	1.598	1.648
SDR	64	69	71	74	75	75	76	76	77
Transza rezerwowa w MFW	514	468	382	253	132	130	142	133	118
Foreign exchange (lokaty i papiery wartościowe)	26.801	31.837	31.157	32.797	33.867	33.914	34.817	34.242	35.330
Inne należności w walutach wymiennych*	1.029	583	1.234	1.412	878	1.237	1.810	784	964

* Inne należności w walutach wymiennych obejmują głównie transakcje *repo* i służą bieżącemu zarządzaniu strukturą rezerw.

Wykres 18. Zmiany stanu oficjalnych aktywów rezerwowych

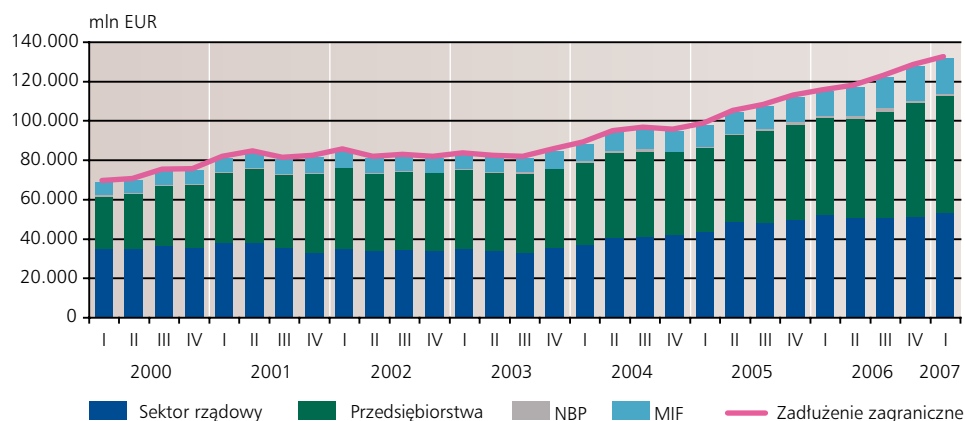


5. Zadłużenie zagraniczne ogółem⁷

W I kwartale 2007 r. zadłużenie zagraniczne Polski, w porównaniu z IV kwartałem 2006 r., zwiększyło się o 3.990 mln EUR, tj. o 3,1%, i na koniec marca br. wyniosło 131.704 mln EUR. Na zmianę stanu zadłużenia zagranicznego ogółem w głównej mierze wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały wzrost stanu zadłużenia o 4.504 mln EUR. Natomiast ujemne różnice kursowe i inne zmiany sprawiły, że stan zadłużenia zagranicznego zmniejszył się o 514 mln EUR.

Przeważającą część zadłużenia zagranicznego stanowi zadłużenie długoterminowe⁸. Na koniec I kwartału 2007 r. wartość tego zadłużenia wyniosła 103.888 mln EUR, co stanowiło 78,9% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zadłużenie krótkoterminowe wynosiło 27.816 mln EUR. Wzrost zadłużenia, w stosunku do IV kwartału 2006 r., spowodowany był powiększeniem zadłużenia krótkoterminowego o 2.016 mln EUR, tj. o 7,8%, oraz długoterminowego o 1.974 mln EUR, czyli o 1,9%.

Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory



5.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

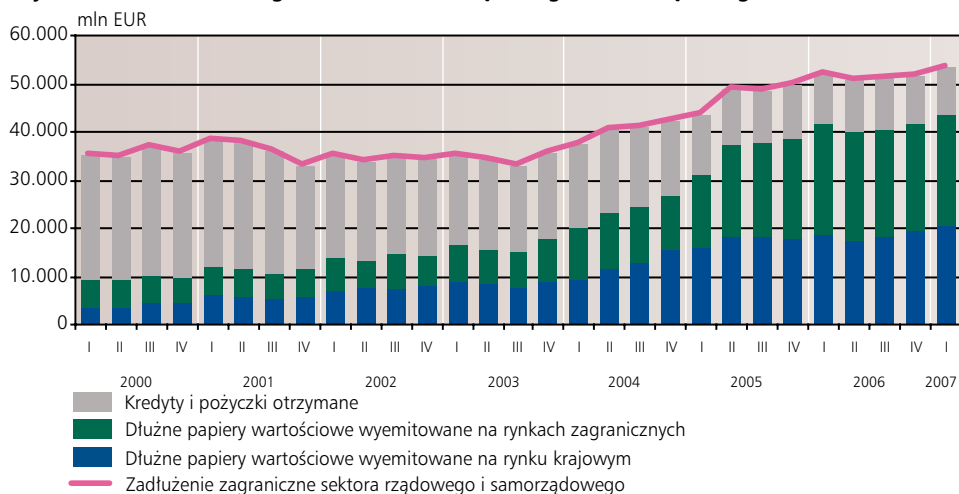
Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec I kwartału 2007 r. wyniosło 53.496 mln EUR, co stanowiło 40,6% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego kraju.

W strukturze zadłużenia zagranicznego rządu największy udział (81,8%) mają dłużne papiery wartościowe, wyemitowane zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynku krajowym. Wartość zadłużenia zagranicznego polskiego rządu z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych na koniec marca 2007 r. wyniosła 43.738 mln EUR. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 23.447 mln EUR oraz obligacje wyemitowane na rynku krajowym o wartości 20.286 mln EUR. Pozostałe zadłużenie zagraniczne rządu stanowią kredyty, zarówno wobec wierzycieli Klubu Paryskiego (zrestrukturyzowane zadłużenie pochodzące z lat siedemdziesiątych XX wieku), jak i kredyty zaciągnięte w latach późniejszych, głównie od organizacji międzynarodowych. Kredyty te przeznaczone są m.in. na finansowanie inwestycji i restrukturyzację niektórych gałęzi przemysłu. Od wielu lat obserwowana jest zmiana

⁷ Zadłużenie zagraniczne na koniec IV kwartału 2006 r. zestawiono na podstawie dostępnych danych na dzień 28 marca 2007 r.

⁸ Zadłużenie długoterminowe – termin pierwotny dłuższy niż jeden rok.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



struktury zadłużenia rządu, polegająca na systematycznym zmniejszaniu udziału kredytów i wzroście udziału dłużnych papierów wartościowych.

W I kwartale 2007 r. zadłużenie zagraniczne sektora rządowego zwiększyło się o 1.876 mln EUR, tj. o 3,6%. Na zmianę stanu tego zadłużenia w analizowanym okresie wpłynęły następujące instrumenty:

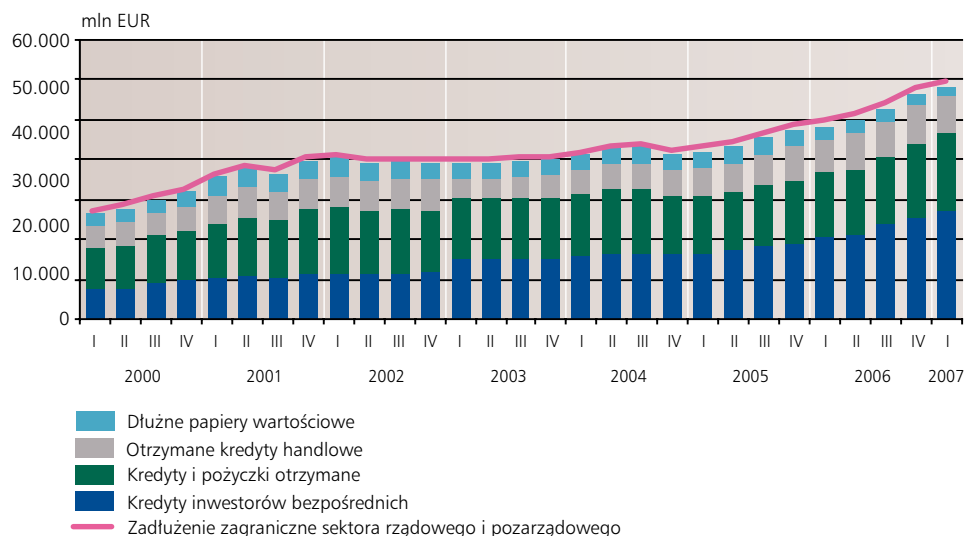
- dłużne papiery wartościowe, wzrost zadłużenia o 2.087 mln EUR. O zmianie zadłużenia z tego tytułu zadecydowały następujące czynniki:
 - napływ kapitału z tytułu nowych emisji obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych na rynkach zagranicznych w wysokości 1.491 mln EUR (wartość nominalna emisji 1.500 mln EUR);
 - napływ netto kapitału w wysokości 571 mln EUR z tytułu zakupu przez nierezydentów obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych na rynku krajowym;
 - nabycie przez inwestorów krajowych obligacji Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, wyemitowanych na rynkach zagranicznych, o wartości netto 74 mln EUR;
 - ujemne różnice kursowe, zmiany z wyceny papierów i inne zmiany – łącznie 49 mln EUR.
- pozostałe kredyty i pożyczki, spadek zadłużenia o 211 mln EUR. O zmianie zadłużenia z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek zadecydowały następujące pozycje:
 - wykorzystanie nowych długoterminowych kredytów zagranicznych w wysokości 82 mln EUR – głównie otrzymanych od organizacji międzynarodowych;
 - spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 274 mln EUR, w tym 196 mln EUR wyniosły kredyty spłacone wierzycielom zrzeszonym w Klubie Paryskim;
 - ujemne różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 19 mln EUR.

5.2. Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw na koniec I kwartału 2007 r. wyniosło 59.261 mln EUR, co stanowiło 45,0% całości polskiego zadłużenia zagranicznego.

Największy udział w zadłużeniu zagranicznym sektora przedsiębiorstw (94,3%) mają kredyty otrzymane przez polskie podmioty zarówno od inwestorów bezpośrednich, jak i innych pod-

Wykres 21. Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw



miotów. Na koniec I kwartału 2007 r. wartość zadłużenia kredytowego wyniosła 55.886 mln EUR. Należy podkreślić, że jedna trzecia kwoty zadłużenia zagranicznego sektora pozarządowego i pozabankowego z tytułu kredytów przypada na wąską grupę kredytobiorców (96 przedsiębiorstw). Świadczy to o silnej koncentracji zadłużenia zagranicznego przedsiębiorstw w wąskiej grupie podmiotów, które z uwagi na swoją pozycję rynkową oraz fakt, że niektóre z nich posiadają udziałowców zagranicznych, miały ułatwiony dostęp do zagranicznych rynków finansowych.

Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych i zakupionych przez nierezydentów papierów dłużnych na koniec marca 2007 r. wyniosło 2.386 mln EUR. Stan zadłużenia sektora przedsiębiorstw, wynikający z emisji papierów dłużnych wyemitowanych na rynkach zagranicznych, wyniósł 979 mln EUR. Natomiast zobowiązania zagraniczne z tytułu emisji papierów dłużnych wyemitowanych na rynek krajowy (przede wszystkim obligacje) będących w posiadaniu nierezydentów, wyniosły 1.407 mln EUR.

W I kwartale 2007 r. zadłużenie sektora przedsiębiorstw zwiększyło się o 1.772 mln EUR. O zmianie stanu zadłużenia zdecydowały w głównej mierze następujące instrumenty:

- kredyty od inwestorów bezpośrednich (łącznie z kredytami handlowymi od udziałowców), wzrost zadłużenia o 1.561 mln EUR. Wpływ na zmianę stanu zadłużenia miał:
 - napływ netto kredytów w wysokości 1.717 mln EUR;
 - ujemne różnice kursowe (164 mln EUR) oraz dodatnie inne zmiany (8 mln EUR).
- pozostałe kredyty i pożyczki, wzrost zadłużenia o 679 mln EUR. O wzroście zadłużenia zdecydowały następujące pozycje:
 - wykorzystanie nowych kredytów zagranicznych w wysokości 2.143 mln EUR;
 - spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 1.418 mln EUR;
 - ujemne różnice kursowe (56 mln EUR) i dodatnie inne zmiany (10 mln EUR).
- dłużne papiery wartościowe, spadek zadłużenia o 335 mln EUR. O zmianie zadłużenia z tego tytułu zdecydował:
 - wykup dłużnych papierów wartościowych na rynkach zagranicznych w wysokości 506 mln EUR;
 - zakup netto przez nierezydentów dłużnych papierów wartościowych, przede wszystkim wyemitowanych na rynek krajowy, w kwocie 20 mln EUR;

- dodatnie różnice kursowe oraz różnice z wyceny, łącznie 151 mln EUR.
- kredyty handlowe (z wyłączeniem kredytów handlowych od udziałowców), wzrost zadłużenia o 7 mln EUR. Na zmianę zadłużenia wpłynęły:
 - wykorzystanie netto otrzymanych kredytów handlowych w wysokości 47 mln EUR,
 - ujemne różnice kursowe (40 mln EUR).

5.3. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego

Na koniec marca 2007 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP) wyniosło 17.949 mln EUR, co stanowiło 13,6% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W porównaniu ze stanem zadłużenia na koniec IV kwartału 2006 r. zadłużenie zagraniczne tego sektora zwiększyło się o 276 mln EUR, tj. o 1,6%. Zmiana stanu zadłużenia została spowodowana głównie przez:

- dłużne papiery wartościowe, zadłużenie z tego tytułu zmniejszyło się o 1.264 mln EUR. O spadku zadłużenia zdecydował:
 - wykup przed terminem obligacji o wartości 1.750 mln EUR;
 - napływ kapitału z tytułu emisji obligacji na rynkach zagranicznych w wysokości 249 mln EUR (wartość nominalna 400 mln CHF);
 - sprzedaż netto przez nierezydentów dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych w kwocie 26 mln EUR;
 - dodatnie różnice kursowe oraz różnice z wyceny w wysokości 263 mln EUR.
- napływ kapitału netto (wzrost zobowiązań) z tytułu depozytów ulokowanych w polskich bankach w kwocie 1.277 mln EUR oraz ujemne różnice kursowe w wysokości 190 mln EUR.
- wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (łącznie z kredytami podporządkowanymi) w wysokości 453 mln EUR. O zwiększeniu zadłużenia zdecydowały następujące pozycje:
 - wykorzystanie nowych kredytów w wysokości 1.967 mln EUR;
 - spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 1.247 mln EUR;
 - ujemne różnice kursowe w wysokości 267 mln EUR.

5.4. Zadłużenie zagraniczne NBP

Zadłużenie zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec marca 2007 r. wyniosło 998 mln EUR, co stanowi 0,8% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zadłużenie zagraniczne NBP ma charakter krótkoterminowy i wynika przede wszystkim z pasywnych transakcji repo, które są powiązane z aktywnymi transakcjami repo. Tak przeprowadzane transakcje repo służą jedynie bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych. Zadłużenie to obejmuje zobowiązania z tytułu:

- pasywnych transakcji repo w wysokości 964 mln EUR;
- rachunków bieżących i depozytów nierezydentów w wysokości 34 mln EUR.

Zobowiązania zagraniczne NBP w porównaniu ze stanem na koniec IV kwartału 2006 r. zwiększyły się o 66 mln EUR.

5.5. Obsługa zadłużenia zagranicznego

Obsługa zadłużenia zagranicznego w I kwartale 2007 r. wyniosła 9.932 mln EUR. Wydatki na obsługę zadłużenia zagranicznego w omawianym kwartale przedstawiały się następująco:

- zapłacone raty kapitałowe – 6.495 mln EUR (kredyty inwestorów bezpośrednich i pozostałe kredyty zagraniczne razem), co stanowi 65,4% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego,
- wykup dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty – 2.256 mln EUR, co stanowi 22,7% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego,
- zapłacone odsetki – 1.181 mln EUR, co stanowi 11,9% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego.

Obsługa zobowiązań zagranicznych poszczególnych sektorów kształtowała się następująco:

- sektor przedsiębiorstw – 5.900 mlnEUR, co stanowi 59,4% ogólnej kwoty obsługi zadłużenia,
- sektor bankowy – 3.082 mlnEUR, co stanowi 31,0% ogólnej kwoty obsługi zadłużenia.
- sektor rządowy i samorządowy – 950 mlnEUR, co stanowi 9,6% ogólnej kwoty obsługi zadłużenia,

Koszt obsługi zadłużenia zagranicznego w relacji do PKB w I kwartale 2007 r. ukształtował się na poziomie 14,5%.

5.6. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁹

Relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB na koniec marca 2007 r. wyniosła 47,5%. W porównaniu z IV kwartałem 2006 r. relacja ta pogorszyła się o 0,5 punktu procentowego.

Na stosunkowo niskim poziomie utrzymuje się relacja zadłużenia krótkoterminowego do zadłużenia ogółem. Na koniec I kwartału 2007 r. relacja ta wyniosła 21,1% i w stosunku do IV kwartału 2006 r. wskaźnik ten pogorszył się o 0,9 punktu procentowego. W skład krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego wchodzi przede wszystkim kredyty handlowe, których udział w całości zadłużenia krótkoterminowego na koniec marca 2007 r. wyniósł 60,6%. W I kwartale 2007 r. relacja zadłużenia krótkoterminowego do zadłużenia ogółem w innych krajach regionu wynosiła od 12,8% dla Węgier, poprzez 28,1% dla Czech do 39,8% dla Słowacji.

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2007 r. relacja ta wyniosła 72,9% i w porównaniu z IV kwartałem 2006 r. pogorszyła się o 2,9 punktu procentowego, na skutek znacznie szybszego wzrostu importu towarów niż oficjalnych aktywów rezerwowych. Dla innych krajów regionu relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych wahała się od 52,0% dla Czech, przez 64,9% dla Węgier do 84,5% dla Słowacji.

⁹ Wskaźniki zadłużenia zagranicznego są prezentowane w ujęciu 12-miesięcznym.

6. Aneks I
Tabele statystyczne bilansu płatniczego

Tabela XVIII Bilans płatniczy w mln EUR

	2002				2003			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
A. Rachunek bieżący	-1.795	-1.801	-682	-1.121	-1.641	-1.176	-567	-724
Saldo obrotów towarowych	-2.064	-2.123	-1.442	-2.072	-1.529	-1.089	-1.155	-1.304
Eksport f.o.b.	11.173	12.449	12.613	13.103	12.114	13.117	14.052	14.553
Import f.o.b.	13.237	14.572	14.055	15.175	13.643	14.206	15.207	15.857
Saldo usług	-61	224	204	488	-244	182	192	312
Przychody	2.103	2.581	2.767	3.094	1.967	2.381	2.717	2.785
Rozchody	2.164	2.357	2.563	2.606	2.211	2.199	2.525	2.473
Saldo dochodów	-310	-695	-427	-560	-652	-1.151	-596	-805
Przychody	477	446	609	520	453	477	468	467
Rozchody	787	1.141	1.036	1.080	1.105	1.628	1.064	1.272
Saldo transferów bieżących	640	793	983	1.023	784	882	992	1.073
Przychody	887	1.018	1.220	1.268	1.015	1.129	1.217	1.325
Rozchody	247	225	237	245	231	247	225	252
B. Rachunek kapitałowy	-20	16	20	-23	-16	-9	-5	-10
Przychody	4	22	22	1	27	3	22	3
Rozchody	24	6	2	24	43	12	27	13
C. Rachunek finansowy	2.951	857	2.639	1.199	2.393	1.298	1.931	2.085
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	35	6	-155	-114	-73	-63	-53	-80
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	1.253	893	860	1.365	1.443	824	536	1.264
Inwestycje portfelowe – aktywa	-70	-448	-318	-372	7	-120	-783	-241
Udziałowe papiery wartościowe	-23	-129	-115	-16	121	145	-41	-57
Dłużne papiery wartościowe	-47	-319	-203	-356	-114	-265	-742	-184
Inwestycje portfelowe - pasywa	1.937	809	909	-288	2.892	-758	-429	1.664
Udziałowe papiery wartościowe	-193	-182	-254	41	-41	83	-273	-486
Dłużne papiery wartościowe	2.130	991	1.163	-329	2.933	-841	-156	2.150
Pozostałe inwestycje - aktywa	-255	-152	1.996	289	-1.718	994	2.288	-1.976
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy i samorządowy	-11	-10	-13	-5	-5	-1	-12	-21
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	339	322	2.139	410	-948	1.143	2.372	-2.183
Pozostałe sektory	-583	-464	-130	-116	-765	-148	-72	228
Pozostałe inwestycje - pasywa	855	37	-732	329	53	695	247	1.852
NBP	-113	-285	-32	-81	336	94	469	-891
Sektor rządowy i samorządowy	-39	-308	-535	342	-822	84	-788	370
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	413	-198	4	-735	318	62	-24	1.411
Pozostałe sektory	594	828	-169	803	221	455	590	962
Pochodne instrumenty finansowe	-804	-288	79	-10	-211	-274	125	-398
D. Saldo błędów i opuszczeń	-481	235	-842	-476	46	21	-1.009	-1.510
Razem A - D	655	-693	1.135	-421	782	134	350	-159
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-655	693	-1.135	421	-782	-134	-350	159

2004				2005				2006				2007
I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
-2.354	-3.023	-2.105	-1.188	-842	-743	-1.161	-1.384	-1.396	-1.266	-949	-2.701	-1.950
-910	-1.693	-1.115	-834	-277	-612	-619	-734	-352	-646	-1.165	-1.733	-1.226
14.285	16.754	16.827	17.981	17.624	18.954	19.445	21.539	21.728	22.645	23.476	25.419	24.946
15.195	18.447	17.942	18.815	17.901	19.566	20.064	22.273	22.080	23.291	24.641	27.152	26.172
-2	166	-10	628	323	482	232	499	279	319	429	732	740
2.123	2.524	2.951	3.217	2.615	3.286	3.499	3.677	3.464	4.030	4.306	4.571	4.427
2.125	2.358	2.961	2.589	2.292	2.804	3.267	3.178	3.185	3.711	3.877	3.839	3.687
-2.264	-2.268	-2.242	-2.490	-1.932	-2.378	-2.292	-2.399	-2.028	-2.882	-2.420	-3.347	-2.883
392	363	443	422	506	465	541	505	662	601	806	698	791
2.656	2.631	2.685	2.912	2.438	2.843	2.833	2.904	2.690	3.483	3.226	4.045	3.674
822	772	1.262	1.508	1.044	1.765	1.518	1.250	705	1.943	2.207	1.647	1.419
1.022	1.262	2.008	2.204	1.965	2.392	2.199	2.317	1.743	2.642	3.082	2.675	2.545
200	490	746	696	921	627	681	1.067	1.038	699	875	1.028	1.126
92	129	543	190	413	70	103	200	373	207	496	606	446
125	145	581	220	445	98	143	254	426	292	556	766	514
33	16	38	30	32	28	40	54	53	85	60	160	68
4.414	2.197	1.007	-749	3.805	3.662	1.348	2.742	2.903	2.319	1.966	2.792	3.720
-7	-124	-281	-224	-63	-537	-280	-1.613	-15	-168	-457	-2.660	-108
3.111	2.333	1.138	3.710	2.333	1.226	2.113	2.031	3.384	1.795	1.947	4.442	3.695
-444	-48	-112	-451	-383	-734	-663	-206	-813	-383	-914	-1.480	-1.027
-40	-25	52	-30	106	-120	-164	-296	-750	-384	-333	-820	-964
-404	-23	-164	-421	-489	-614	-499	90	-63	1	-581	-660	-63
3.321	1.862	1.329	2.007	4.783	6.123	1.143	-213	3.084	-1.829	-407	682	-175
208	65	28	994	763	35	723	-494	-512	-776	130	-332	-298
3.113	1.797	1.301	1.013	4.020	6.088	420	281	3.596	-1.053	-537	1.014	123
-1.538	-3.356	-738	-3.820	-802	-627	-1.608	795	-1.024	-198	-334	-910	-1.194
0	-22	0	-2	-3	-17	-11	-72	24	-14	-9	8	-97
0	-7	-8	-15	-14	-18	-90	-10	-3	-7	-17	49	-14
-971	-2.323	-974	-3.991	-334	-401	-787	895	-577	580	-271	-941	-43
-567	-1.004	244	188	-451	-191	-720	-18	-468	-757	-37	-26	-1.040
-8	1.636	-439	-2.142	-2.436	-1.463	467	1.985	-1.485	3.592	2.041	2.758	2.664
800	-95	439	-1.179	1.000	-512	627	404	-726	375	677	-951	82
-739	-17	-714	-363	-3.394	-880	-944	228	-758	214	-20	-414	-192
-406	815	-89	561	-14	-123	-63	735	-353	1.527	1.068	1.734	1.997
337	933	-75	-1.161	-28	52	847	618	352	1.476	316	2.389	777
-21	-106	110	171	373	-326	176	-37	-228	-490	90	-40	-135
-288	919	486	415	-1.475	87	-282	-89	-881	-248	-321	-1.869	-787
1.864	222	-69	-1.332	1.901	3.076	8	1.469	999	1.012	1.192	-1.172	1.429
-1.864	-222	69	1.332	-1.901	-3.076	-8	-1.469	-999	-1.012	-1.192	1.172	-1.429

Tabela XIX Bilans płatniczy w mln PLN

	2002				2003			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
A. Rachunek bieżący	-6.490	-6.674	-2.784	-4.484	-6.879	-5.128	-2.498	-3.365
Saldo obrotów towarowych	-7.474	-7.878	-5.887	-8.284	-6.396	-4.737	-5.115	-6.028
Eksport f.o.b.	40.465	46.198	51.488	52.389	50.692	57.103	62.179	67.283
Import f.o.b.	47.939	54.076	57.375	60.673	57.088	61.840	67.294	73.311
Saldo usług	-206	834	836	1.940	-1.040	781	860	1.436
Przychody	7.627	9.585	11.294	12.370	8.216	10.353	12.029	12.876
Rozchody	7.833	8.751	10.458	10.430	9.256	9.572	11.169	11.440
Saldo dochodów	-1.123	-2.579	-1.744	-2.233	-2.722	-5.013	-2.631	-3.732
Przychody	1.727	1.654	2.484	2.084	1.898	2.075	2.076	2.158
Rozchody	2.850	4.233	4.228	4.317	4.620	7.088	4.707	5.890
Saldo transferów bieżących	2.313	2.949	4.011	4.093	3.279	3.841	4.388	4.959
Przychody	3.211	3.780	4.981	5.073	4.246	4.915	5.384	6.122
Rozchody	898	831	970	980	967	1.074	996	1.163
B. Rachunek kapitałowy	-71	56	80	-90	-67	-40	-24	-47
Przychody	14	80	90	6	112	12	95	14
Rozchody	85	24	10	96	179	52	119	61
C. Rachunek finansowy	10.691	3.171	10.788	4.789	9.996	5.652	8.547	9.623
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	128	22	-633	-450	-312	-274	-234	-366
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	4.539	3.311	3.515	5.456	6.039	3.585	2.378	5.840
Inwestycje portfelowe – aktywa	-256	-1.658	-1.301	-1.491	25	-514	-3.468	-1.121
Udziałowe papiery wartościowe	-83	-477	-469	-65	505	636	-182	-260
Dłużne papiery wartościowe	-173	-1.181	-832	-1.426	-480	-1.150	-3.286	-861
Inwestycje portfelowe – pasywa	7.014	3.005	3.721	-1.155	12.098	-3.300	-1.903	7.692
Udziałowe papiery wartościowe	-698	-676	-1.032	162	-177	357	-1.211	-2.243
Dłużne papiery wartościowe	7.712	3.681	4.753	-1.317	12.275	-3.657	-692	9.935
Pozostałe inwestycje – aktywa	-926	-573	8.151	1.156	-7.191	4.329	10.128	-9.138
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy i samorządowy	-43	-38	-50	-17	-22	-7	-53	-100
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.229	1.191	8.732	1.638	-3.968	4.980	10.499	-10.093
Pozostałe sektory	-2.112	-1.726	-531	-465	-3.201	-644	-318	1.055
Pozostałe inwestycje - pasywa	3.102	131	-2.988	1.314	220	3.020	1.090	8.556
NBP	-410	-1.059	-130	-325	1.403	408	2.074	-4.119
Sektor rządowy i samorządowy	-143	-1.144	-2.186	1.369	-3.440	360	-3.489	1.707
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.499	-734	18	-2.941	1.332	269	-105	6.521
Pozostałe sektory	2.156	3.068	-690	3.211	925	1.983	2.610	4.447
Pochodne instrumenty finansowe	-2.910	-1.067	323	-41	-883	-1.194	556	-1.840
D. Saldo błędów i opuszczeń	-1.758	876	-3.448	-1.902	225	96	-4.474	-6.949
Razem A - D	2.372	-2.571	4.636	-1.687	3.275	580	1.551	-738
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-2.372	2.571	-4.636	1.687	-3.275	-580	-1.551	738

2004				2005				2006				2007
I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
-11.214	-14.194	-9.313	-5.003	-3.395	-3.058	-4.671	-5.424	-5.356	-4.987	-3.752	-10.395	-7.601
-4.349	-7.949	-4.936	-3.542	-1.114	-2.529	-2.493	-2.878	-1.350	-2.545	-4.607	-6.669	-4.766
68.229	78.638	74.500	76.290	71.032	78.314	78.234	84.378	83.265	89.286	92.872	97.832	96.959
72.578	86.587	79.436	79.832	72.146	80.843	80.727	87.256	84.615	91.831	97.479	104.501	101.725
10	784	-38	2.694	1.305	1.997	930	1.959	1.070	1.259	1.691	2.813	2.866
10.149	11.843	13.073	13.670	10.541	13.582	14.070	14.412	13.275	15.893	17.026	17.589	17.207
10.139	11.059	13.111	10.976	9.236	11.585	13.140	12.453	12.205	14.634	15.335	14.776	14.341
-10.801	-10.652	-9.928	-10.546	-7.791	-9.825	-9.214	-9.405	-7.773	-11.358	-9.570	-12.873	-11.216
1.880	1.701	1.957	1.802	2.038	1.922	2.178	1.972	2.538	2.372	3.191	2.688	3.070
12.681	12.353	11.885	12.348	9.829	11.747	11.392	11.377	10.311	13.730	12.761	15.561	14.286
3.926	3.623	5.589	6.391	4.205	7.299	6.106	4.900	2.697	7.657	8.734	6.334	5.515
4.881	5.922	8.888	9.347	7.918	9.888	8.846	9.080	6.675	10.416	12.197	10.293	9.892
955	2.299	3.299	2.956	3.713	2.589	2.740	4.180	3.978	2.759	3.463	3.959	4.377
440	609	2.406	804	1.666	289	414	786	1.430	815	1.961	2.332	1.734
599	682	2.572	933	1.793	407	576	996	1.632	1.152	2.199	2.947	1.997
159	73	166	129	127	118	162	210	202	337	238	615	263
21.077	10.304	4.474	-3.167	15.342	15.140	5.424	10.751	11.120	9.142	7.756	10.741	14.447
-42	-584	-1.239	-945	-260	-2.216	-1.126	-6.325	-54	-665	-1.806	-10.238	-419
14.858	10.957	5.037	15.742	9.401	5.066	8.500	7.955	12.966	7.076	7.703	17.098	14.362
-2.122	-224	-487	-1.916	-1.544	-3.035	-2.667	-808	-3.111	-1.515	-3.621	-5.698	-3.992
-191	-117	236	-133	426	-499	-656	-1.162	-2.875	-1.520	-1.323	-3.155	-3.751
-1.931	-107	-723	-1.783	-1.970	-2.536	-2.011	354	-236	5	-2.298	-2.543	-241
15.864	8.732	5.888	8.516	19.277	25.304	4.600	-832	11.817	-7.206	-1.615	2.623	-684
996	304	127	4.215	3.077	146	2.907	-1.936	-1.963	-3.057	511	-1.280	-1.163
14.868	8.428	5.761	4.301	16.200	25.158	1.693	1.104	13.780	-4.149	-2.126	3.903	479
-7.335	-15.751	-3.272	-16.193	-3.222	-2.590	-6.470	3.118	-3.930	-782	-1.330	-3.510	-4.645
0	-104	0	-7	-11	-69	-43	-281	91	-51	-36	32	-375
3	-38	-36	-59	-52	-72	-362	-37	-13	-30	-70	186	-56
-4.634	-10.901	-4.316	-16.931	-1.347	-1.654	-3.167	3.506	-2.212	2.285	-1.077	-3.621	-166
-2.704	-4.708	1.080	804	-1.812	-795	-2.898	-70	-1.796	-2.986	-147	-107	-4.048
-43	7.672	-1.942	-9.097	-9.813	-6.045	1.876	7.783	-5.692	14.169	8.071	10.619	10.350
3.819	-444	1.945	-5.008	4.028	-2.116	2.521	1.582	-2.782	1.481	2.679	-3.663	319
-3.531	-80	-3.159	-1.540	-13.678	-3.637	-3.798	894	-2.904	841	-77	-1.589	-747
-1.939	3.823	-395	2.378	-53	-506	-254	2.880	-1.354	6.022	4.220	6.673	7.761
1.608	4.373	-333	-4.927	-110	214	3.407	2.427	1.348	5.825	1.249	9.198	3.017
-103	-498	489	726	1.503	-1.344	711	-140	-876	-1.935	354	-153	-525
-1.405	4.331	2.117	1.719	-5.954	347	-1.135	-356	-3.365	-975	-1.255	-7.190	-3.028
8.898	1.050	-316	-5.647	7.659	12.718	32	5.757	3.829	3.995	4.710	-4.512	5.552
-8.898	-1.050	316	5.647	-7.659	-12.718	-32	-5.757	-3.829	-3.995	-4.710	4.512	-5.552

Tabela XX Bilans płatniczy w mln USD

	2002				2003			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
A. Rachunek bieżący	-1.568	-1.650	-671	-1.120	-1.763	-1.338	-630	-868
Saldo obrotów towarowych	-1.809	-1.949	-1.419	-2.072	-1.640	-1.235	-1.299	-1.551
Eksport f.o.b.	9.799	11.426	12.410	13.107	12.996	14.893	15.802	17.316
Import f.o.b.	11.608	13.375	13.829	15.179	14.636	16.128	17.101	18.867
Saldo usług	-49	208	202	490	-267	203	221	370
Przychody	1.847	2.371	2.723	3.096	2.107	2.698	3.058	3.311
Rozchody	1.896	2.163	2.521	2.606	2.374	2.495	2.837	2.941
Saldo dochodów	-269	-638	-421	-561	-697	-1.308	-668	-964
Przychody	420	409	599	520	486	541	528	553
Rozchody	689	1.047	1.020	1.081	1.183	1.849	1.196	1.517
Saldo transferów bieżących	559	729	967	1.023	841	1.002	1.116	1.277
Przychody	777	935	1.201	1.268	1.089	1.282	1.369	1.576
Rozchody	218	206	234	245	248	280	253	299
B. Rachunek kapitałowy	-18	14	20	-23	-17	-11	-6	-12
Przychody	3	20	22	1	29	3	24	4
Rozchody	21	6	2	24	46	14	30	16
C. Rachunek finansowy	2.590	785	2.603	1.202	2.563	1.472	2.175	2.476
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	32	5	-153	-114	-80	-71	-60	-94
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	1.099	819	847	1.366	1.547	935	605	1.502
Inwestycje portfelowe – aktywa	-63	-410	-313	-371	8	-135	-881	-288
Udziałowe papiery wartościowe	-21	-118	-113	-16	130	165	-45	-67
Dłużne papiery wartościowe	-42	-292	-200	-355	-122	-300	-836	-221
Inwestycje portfelowe – pasywa	1.700	743	897	-289	3.101	-860	-482	1.981
Udziałowe papiery wartościowe	-169	-167	-249	40	-46	94	-307	-578
Dłużne papiery wartościowe	1.869	910	1.146	-329	3.147	-954	-175	2.559
Pozostałe inwestycje – aktywa	-225	-142	1.964	290	-1.844	1.128	2.574	-2.351
NBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Sektor rządowy i samorządowy	-11	-9	-12	-5	-6	-2	-14	-25
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	298	295	2.104	410	-1.018	1.299	2.668	-2.598
Pozostałe sektory	-512	-428	-128	-115	-820	-169	-80	272
Pozostałe inwestycje – pasywa	751	34	-718	329	58	786	277	2.200
NBP	-99	-262	-31	-81	360	106	527	-1.061
Sektor rządowy i samorządowy	-35	-283	-527	342	-882	93	-886	439
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	363	-181	4	-736	342	70	-27	1.678
Pozostałe sektory	522	760	-164	804	238	517	663	1.144
Pochodne instrumenty finansowe	-704	-264	79	-9	-227	-311	142	-474
D. Saldo błędów i opuszczeń	-429	215	-835	-480	56	28	-1.145	-1.785
Razem A – D	575	-636	1.117	-421	839	151	394	-189
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-575	636	-1.117	421	-839	-151	-394	189

2004				2005				2006				2007
I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
-2.930	-3.646	-2.572	-1.529	-1.107	-931	-1.415	-1.652	-1.685	-1.594	-1.209	-3.485	-2.563
-1.138	-2.041	-1.363	-1.080	-363	-772	-757	-874	-424	-810	-1.484	-2.235	-1.607
17.846	20.193	20.560	23.263	23.128	23.893	23.744	25.630	26.134	28.449	29.928	32.783	32.688
18.984	22.234	21.923	24.343	23.491	24.665	24.501	26.504	26.558	29.259	31.412	35.018	34.295
5	200	-12	821	424	611	286	591	334	397	547	941	966
2.654	3.042	3.606	4.169	3.431	4.145	4.274	4.377	4.167	5.061	5.488	5.894	5.802
2.649	2.842	3.618	3.348	3.007	3.534	3.988	3.786	3.833	4.664	4.941	4.953	4.836
-2.824	-2.737	-2.740	-3.219	-2.537	-2.996	-2.796	-2.857	-2.442	-3.621	-3.086	-4.314	-3.781
492	436	540	548	664	587	662	600	796	755	1.026	900	1.036
3.316	3.173	3.280	3.767	3.201	3.583	3.458	3.457	3.238	4.376	4.112	5.214	4.817
1.027	932	1.543	1.949	1.369	2.226	1.852	1.488	847	2.440	2.814	2.123	1.859
1.277	1.521	2.453	2.850	2.578	3.016	2.684	2.758	2.095	3.319	3.930	3.449	3.335
250	589	910	901	1.209	790	832	1.270	1.248	879	1.116	1.326	1.476
115	156	664	245	543	88	126	238	448	260	632	782	584
157	175	710	284	584	124	175	302	512	367	709	988	673
42	19	46	39	41	36	49	64	64	107	77	206	89
5.512	2.643	1.234	-971	4.992	4.622	1.649	3.261	3.487	2.911	2.500	3.606	4.872
-11	-151	-343	-288	-85	-675	-342	-1.922	-18	-212	-582	-3.431	-141
3.886	2.814	1.390	4.800	3.062	1.547	2.579	2.414	4.069	2.255	2.482	5.730	4.842
-554	-59	-133	-585	-505	-926	-808	-246	-976	-484	-1.165	-1.908	-1.346
-50	-31	65	-41	139	-153	-199	-354	-902	-485	-425	-1.057	-1.264
-504	-28	-198	-544	-644	-773	-609	108	-74	1	-740	-851	-82
4.150	2.241	1.625	2.596	6.276	7.720	1.396	-253	3.708	-2.295	-519	880	-231
261	77	36	1.286	1.002	45	882	-588	-617	-974	165	-428	-392
3.889	2.164	1.589	1.310	5.274	7.675	514	335	4.325	-1.321	-684	1.308	161
-1.920	-4.045	-904	-4.940	-1.050	-789	-1.963	946	-1.234	-251	-431	-1.174	-1.565
0	-27	0	-2	-4	-21	-13	-86	29	-17	-12	10	-126
0	-10	-10	-19	-16	-22	-110	-12	-4	-11	-23	63	-19
-1.213	-2.800	-1.191	-5.163	-439	-504	-961	1.066	-695	728	-348	-1.213	-56
-707	-1.208	297	244	-591	-242	-879	-22	-564	-951	-48	-34	-1.364
-11	1.971	-536	-2.775	-3.195	-1.845	571	2.364	-1.787	4.515	2.602	3.559	3.489
999	-114	537	-1.528	1.311	-646	765	480	-873	472	864	-1.228	108
-924	-20	-872	-470	-4.453	-1.109	-1.153	272	-911	268	-25	-532	-252
-506	982	-109	726	-16	-154	-76	875	-425	1.919	1.360	2.238	2.616
420	1.123	-92	-1.503	-37	64	1.035	737	422	1.856	403	3.081	1.017
-28	-128	135	221	489	-410	216	-42	-275	-617	113	-50	-176
-368	1.116	588	533	-1.932	100	-350	-97	-1.047	-305	-407	-2.414	-1.021
2.329	269	-86	-1.722	2.496	3.879	10	1.750	1.203	1.272	1.516	-1.511	1.872
-2.329	-269	86	1.722	-2.496	-3.879	-10	-1.750	-1.203	-1.272	-1.516	1.511	-1.872

Tabela XXI Bilans płatniczy – salda (mln EUR)

	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy	
	Saldo	Saldo obrotów towarowych	Saldo usług	Saldo dochodów	Saldo transferów		Saldo	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą
2002	-5.399	-7.701	855	-1.992	3.439	-7	7.646	-228
2003	-4.108	-5.077	442	-3.204	3.731	-40	7.707	-269
2004	-8.670	-4.552	782	-9.264	4.364	954	6.869	-636
2005	-4.130	-2.242	1.536	-9.001	5.577	786	11.557	-2.493
2006	-6.312	-3.896	1.759	-10.677	6.502	1.682	9.980	-3.300
I kw. 2003	-1.641	-1.529	-244	-652	784	-16	2.393	-73
II kw. 2003	-1.176	-1.089	182	-1.151	882	-9	1.298	-63
III kw. 2003	-567	-1.155	192	-596	992	-5	1.931	-53
IV kw. 2003	-724	-1.304	312	-805	1.073	-10	2.085	-80
I kw. 2004	-2.354	-910	-2	-2.264	822	92	4.414	-7
II kw. 2004	-3.023	-1.693	166	-2.268	772	129	2.197	-124
III kw. 2004	-2.105	-1.115	-10	-2.242	1.262	543	1.007	-281
IV kw. 2004	-1.188	-834	628	-2.490	1.508	190	-749	-224
I kw. 2005	-842	-277	323	-1.932	1.044	413	3.805	-63
II kw. 2005	-743	-612	482	-2.378	1.765	70	3.662	-537
III kw. 2005	-1.161	-619	232	-2.292	1.518	103	1.348	-280
IV kw. 2005	-1.384	-734	499	-2.399	1.250	200	2.742	-1.613
I kw. 2006	-1.396	-352	279	-2.028	705	373	2.903	-15
II kw. 2006	-1.266	-646	319	-2.882	1.943	207	2.319	-168
III kw. 2006	-949	-1.165	429	-2.420	2.207	496	1.966	-457
IV kw. 2006	-2.701	-1.733	732	-3.347	1.647	606	2.792	-2.660
I kw. 2007	-1.950	-1.226	740	-2.883	1.419	446	3.720	-108

Tabela XXII Rachunek bieżący (mln EUR)

	Rachunek bieżący					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Obroty towarowe	
					Eksport	Import
	1	2	3	4	5	6
2002	-5.399	66.328	71.727	-7.701	49.338	57.039
2003	-4.108	70.237	74.345	-5.077	53.836	58.913
2004	-8.670	84.778	93.448	-4.552	65.847	70.399
2005	-4.130	101.529	105.659	-2.242	77.562	79.804
2006	-6.312	122.548	128.860	-3.896	93.268	97.164
I kw. 2003	-1.641	15.549	17.190	-1.529	12.114	13.643
II kw. 2003	-1.176	17.104	18.280	-1.089	13.117	14.206
III kw. 2003	-567	18.454	19.021	-1.155	14.052	15.207
IV kw. 2003	-724	19.130	19.854	-1.304	14.553	15.857
I kw. 2004	-2.354	17.822	20.176	-910	14.285	15.195
II kw. 2004	-3.023	20.903	23.926	-1.693	16.754	18.447
III kw. 2004	-2.105	22.229	24.334	-1.115	16.827	17.942
IV kw. 2004	-1.188	23.824	25.012	-834	17.981	18.815
I kw. 2005	-842	22.710	23.552	-277	17.624	17.901
II kw. 2005	-743	25.097	25.840	-612	18.954	19.566
III kw. 2005	-1.161	25.684	26.845	-619	19.445	20.064
IV kw. 2005	-1.384	28.038	29.422	-734	21.539	22.273
I kw. 2006	-1.396	27.597	28.993	-352	21.728	22.080
II kw. 2006	-1.266	29.918	31.184	-646	22.645	23.291
III kw. 2006	-949	31.670	32.619	-1.165	23.476	24.641
IV kw. 2006	-2.701	33.363	36.064	-1.733	25.419	27.152
I kw. 2007	-1.950	32.709	34.659	-1.226	24.946	26.172

Rachunek finansowy						Saldo błędów i opuszczeń	Oficjalne aktywa rezerwowe
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	Inwestycje portfelowe – aktywa	Inwestycje portfelowe – pasywa	Pozostałe inwestycje – aktywa	Pozostałe inwestycje – pasywa	Pochodne instrumenty finansowe		
9	10	11	12	13	14	15	16
4.371	-1.208	3.367	1.878	489	-1.023	-1.564	-676
4.067	-1.137	3.369	-412	2.847	-758	-2.452	-1.107
10.292	-1.055	8.519	-9.452	-953	154	1.532	-685
7.703	-1.986	11.836	-2.242	-1.447	186	-1.759	-6.454
11.568	-3.590	1.530	-2.466	6.906	-668	-3.919	-2.031
1.443	7	2.892	-1.718	53	-211	46	-782
824	-120	-758	994	695	-274	21	-134
536	-783	-429	2.288	247	125	-1.009	-350
1.264	-241	1.664	-1.976	1.852	-398	-1.510	159
3.111	-444	3.321	-1.538	-8	-21	-288	-1.864
2.333	-48	1.862	-3.356	1.636	-106	919	-222
1.138	-112	1.329	-738	-439	110	486	69
3.710	-451	2.007	-3.820	-2.142	171	415	1.332
2.333	-383	4.783	-802	-2.436	373	-1.475	-1.901
1.226	-734	6.123	-627	-1.463	-326	87	-3.076
2.113	-663	1.143	-1.608	467	176	-282	-8
2.031	-206	-213	795	1.985	-37	-89	-1.469
3.384	-813	3.084	-1.024	-1.485	-228	-881	-999
1.795	-383	-1.829	-198	3.592	-490	-248	-1.012
1.947	-914	-407	-334	2.041	90	-321	-1.192
4.442	-1.480	682	-910	2.758	-40	-1.869	1.172
3.695	-1.027	-175	-1.194	2.664	-135	-787	-1.429

Rachunek bieżący								
Saldo	Usługi		Saldo	Dochody		Saldo	Transfery bieżące	
	Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody
7	8	9	10	11	12	13	14	15
855	10.545	9.690	-1.992	2.052	4.044	3.439	4.393	954
442	9.850	9.408	-3.204	1.865	5.069	3.731	4.686	955
782	10.815	10.033	-9.264	1.620	10.884	4.364	6.496	2.132
1.536	13.077	11.541	-9.001	2.017	11.018	5.577	8.873	3.296
1.579	16.371	14.612	-10.677	2.767	13.444	6.502	10.142	3.640
-244	1.967	2.211	-652	453	1.105	784	1.015	231
182	2.381	2.199	-1.151	477	1.628	882	1.129	247
192	2.717	2.525	-596	468	1.064	992	1.217	225
312	2.785	2.473	-805	467	1.272	1.073	1.325	252
-2	2.123	2.125	-2.264	392	2.656	822	1.022	200
166	2.524	2.358	-2.268	363	2.631	772	1.262	490
-10	2.951	2.961	-2.242	443	2.685	1.262	2.008	746
628	3.217	2.589	-2.490	422	2.912	1.508	2.204	696
323	2.615	2.292	-1.932	506	2.438	1.044	1.965	921
482	3.286	2.804	-2.378	465	2.843	1.765	2.392	627
232	3.499	3.267	-2.292	541	2.833	1.518	2.199	681
499	3.677	3.178	-2.399	505	2.904	1.250	2.317	1.067
279	3.464	3.185	-2.028	662	2.690	705	1.743	1.038
319	4.030	3.711	-2.882	601	3.483	1.943	2.642	699
429	4.306	3.877	-2.420	806	3.226	2.207	3.082	875
732	4.571	3.839	-3.347	698	4.045	1.647	2.675	1.028
740	4.427	3.687	-2.883	791	3.674	1.419	2.545	1.126

Tabela XXIII Usługi (mln EUR)

	Usługi					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Usługi transportowe	
					Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	
2002	855	10.545	9.690	1.529	3.446	1.917
2003	442	9.850	9.408	1.487	3.514	2.027
2004	782	10.815	10.033	1.001	3.373	2.372
2005	1.536	13.077	11.541	1.708	4.388	2.680
2006	1.759	16.371	14.612	2.209	5.562	3.352
I kw. 2003	-244	1.967	2.211	226	704	478
II kw. 2003	182	2.381	2.199	323	800	477
III kw. 2003	192	2.717	2.525	367	876	509
IV kw. 2003	312	2.785	2.473	571	1.134	563
I kw. 2004	-2	2.123	2.125	162	683	521
II kw. 2004	166	2.524	2.358	263	840	577
III kw. 2004	-10	2.951	2.961	255	860	605
IV kw. 2004	628	3.217	2.589	321	990	669
I kw. 2005	323	2.615	2.292	361	913	552
II kw. 2005	482	3.286	2.804	467	1.101	634
III kw. 2005	232	3.499	3.267	412	1.127	715
IV kw. 2005	499	3.677	3.178	468	1.247	779
I kw. 2006	279	3.464	3.185	489	1.247	758
II kw. 2006	319	4.030	3.711	581	1.399	818
III kw. 2006	429	4.306	3.877	537	1.406	869
IV kw. 2006	732	4.571	3.839	602	1.510	908
I kw. 2007	740	4.427	3.687	531	1.420	889

Tabela XXIV Pozostałe usługi (mln EUR)

	Pozostałe usługi								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Usługi pocztowe, kurierskie i telekomunikacyjne			Usługi budowlane		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2002	-1.812	2.586	4.398	-27	172	199	221	583	362
2003	-2.153	2.747	4.900	-2	216	218	-53	644	697
2004	-1.800	2.757	4.557	-15	239	254	15	530	515
2005	-1.721	3.635	5.356	-43	250	293	281	695	414
2006	-1.653	5.062	6.715	-57	306	363	390	958	568
I kw. 2003	-584	575	1.159	-20	46	66	-18	110	128
II kw. 2003	-418	693	1.111	17	60	43	-16	152	168
III kw. 2003	-490	746	1.236	4	66	62	-7	202	209
IV kw. 2003	-661	733	1.394	-3	44	47	-12	180	192
I kw. 2004	-428	614	1.042	17	80	63	16	114	98
II kw. 2004	-493	659	1.152	-3	51	54	-6	128	134
III kw. 2004	-350	704	1.054	-17	55	72	23	137	114
IV kw. 2004	-529	780	1.309	-12	53	65	-18	151	169
I kw. 2005	-464	693	1.157	-15	43	58	51	115	64
II kw. 2005	-454	896	1.350	-12	55	67	93	180	87
III kw. 2005	-324	940	1.264	-5	80	85	66	171	105
IV kw. 2005	-479	1.106	1.585	-11	72	83	71	229	158
I kw. 2006	-487	1.080	1.567	-12	69	81	85	181	96
II kw. 2006	-433	1.144	1.577	-17	67	84	78	208	130
III kw. 2006	-259	1.306	1.565	-3	94	97	127	273	146
IV kw. 2006	-474	1.532	2.006	-25	76	101	100	296	196
I kw. 2007	-317	1.472	1.789	-23	80	103	134	241	107

Saldo	Podróże zagraniczne		Saldo	Pozostałe usługi	
	Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody
7	8	9	10	11	12
1.138	4.513	3.375	-1.812	2.586	4.398
1.108	3.589	2.481	-2.153	2.747	4.900
1.581	4.685	3.104	-1.800	2.757	4.557
1.549	5.054	3.505	-1.721	3.635	5.356
1.203	5.747	4.544	-1.653	5.062	6.715
114	688	574	-584	575	1.159
277	888	611	-418	693	1.111
315	1.095	780	-490	746	1.236
402	918	516	-661	733	1.394
264	826	562	-428	614	1.042
396	1.025	629	-493	659	1.152
85	1.387	1.302	-350	704	1.054
836	1.447	611	-529	780	1.309
426	1.009	583	-464	693	1.157
469	1.289	820	-454	896	1.350
144	1.432	1.288	-324	940	1.264
510	1.324	814	-479	1.106	1.585
277	1.137	860	-487	1.080	1.567
171	1.487	1.316	-433	1.144	1.577
151	1.594	1.443	-259	1.306	1.565
604	1.529	925	-474	1.532	2.006
526	1.535	1.009	-317	1.472	1.789

Pozostałe usługi								
Ubezpieczenia i reasekuracja			Usługi finansowe			Usługi informatyczne i informacyjne		
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
10	11	12	13	14	15	16	17	18
-141	230	371	-75	143	218	-184	103	287
-172	193	365	-110	142	252	-192	118	310
-156	51	207	-167	128	295	-180	157	337
-262	55	317	-145	174	319	-178	158	336
-244	73	317	-133	174	307	-140	327	467
-49	40	89	-23	28	51	-46	29	75
-26	57	83	-25	31	56	-43	30	73
-52	42	94	-23	45	68	-40	27	67
-45	54	99	-39	38	77	-63	32	95
-29	3	32	-27	31	58	-58	34	92
-51	10	61	-36	24	60	-43	63	106
-49	19	68	-17	42	59	-33	31	64
-27	19	46	-87	31	118	-46	29	75
-71	1	72	-18	50	68	-52	28	80
-94	13	107	-29	45	74	-45	39	84
-36	23	59	-40	37	77	-36	38	74
-61	18	79	-58	42	100	-45	53	98
-30	15	45	-29	42	71	-52	75	127
-45	36	81	-34	42	76	-39	71	110
-83	4	87	-22	37	59	-12	96	108
-86	18	104	-48	53	101	-37	85	122
-79	8	87	-21	83	104	-44	105	149

cd. Tabeli XXIV

	Pozostałe usługi – ciąg dalszy					
	Patenty, prawa autorskie i opłaty licencyjne			Pozostałe usługi handlowe		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	19	20	21	22	23	24
2002	-548	36	584	-857	1.249	2.106
2003	-636	26	662	-824	1.350	2.174
2004	-686	24	710	-462	1.528	1.990
2005	-785	50	835	-409	2.141	2.550
2006	-1.025	31	1.056	-99	3.028	3.127
I kw. 2003	-227	11	238	-162	296	458
II kw. 2003	-124	4	128	-157	341	498
III kw. 2003	-116	4	120	-210	345	555
IV kw. 2003	-169	7	176	-295	368	663
I kw. 2004	-129	5	134	-172	328	500
II kw. 2004	-162	6	168	-148	355	503
III kw. 2004	-189	6	195	-36	384	420
IV kw. 2004	-206	7	213	-106	461	567
I kw. 2005	-193	6	199	-96	427	523
II kw. 2005	-175	14	189	-155	524	679
III kw. 2005	-169	10	179	-80	549	629
IV kw. 2005	-248	20	268	-78	641	719
I kw. 2006	-280	10	290	-87	656	743
II kw. 2006	-208	6	214	-111	674	785
III kw. 2006	-268	5	273	36	757	721
IV kw. 2006	-269	10	279	63	941	878
I kw. 2007	-249	11	260	30	895	865

Tabela XXV Dochody (mln EUR)

	Dochody								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników			Dochody z inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2002	-1.992	2.052	4.044	-6	278	284	-1.986	1.774	3.760
2003	-3.204	1.865	5.069	66	324	258	-3.270	1.541	4.811
2004	-9.264	1.620	10.884	-64	288	352	-9.200	1.332	10.532
2005	-9.001	2.017	11.018	-98	359	457	-8.903	1.658	10.561
2006	-10.677	2.767	13.444	-152	455	607	-10.525	2.312	12.837
I kw. 2003	-652	453	1.105	9	74	65	-661	379	1.040
II kw. 2003	-1.151	477	1.628	11	75	64	-1.162	402	1.564
III kw. 2003	-596	468	1.064	24	87	63	-620	381	1.001
IV kw. 2003	-805	467	1.272	22	88	66	-827	379	1.206
I kw. 2004	-2.264	392	2.656	-13	61	74	-2.251	331	2.582
II kw. 2004	-2.268	363	2.631	-14	71	85	-2.254	292	2.546
III kw. 2004	-2.242	443	2.685	-13	73	86	-2.229	370	2.599
IV kw. 2004	-2.490	422	2.912	-24	83	107	-2.466	339	2.805
I kw. 2005	-1.932	506	2.438	-25	74	99	-1.907	432	2.339
II kw. 2005	-2.378	465	2.843	-23	91	114	-2.355	374	2.729
III kw. 2005	-2.292	541	2.833	-21	95	116	-2.271	446	2.717
IV kw. 2005	-2.399	505	2.904	-29	99	128	-2.370	406	2.776
I kw. 2006	-2.028	662	2.690	-26	103	129	-2.002	559	2.561
II kw. 2006	-2.882	601	3.483	-44	109	153	-2.838	492	3.330
III kw. 2006	-2.420	806	3.226	-34	112	146	-2.386	694	3.080
IV kw. 2006	-3.347	698	4.045	-48	131	179	-3.299	567	3.866
I kw. 2007	-2.883	791	3.674	-57	125	182	-2.826	666	3.492

Pozostałe usługi – ciąg dalszy								
Usługi dla ludności. audiowizualne. kulturalne i rekreacyjne			Utrzymanie przedstawicielstw (rządowych)			Inne		
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
25	26	27	28	29	30	31	32	33
-102	63	165	-101	5	106	2	2	0
-59	54	113	-105	4	109	0	0	0
-32	73	105	-117	27	144	0	0	0
-51	76	127	-129	36	165	0	0	0
-61	117	178	-284	48	332	0	0	0
-9	13	22	-30	2	32	0	0	0
-8	18	26	-36	0	36	0	0	0
-16	14	30	-30	1	31	0	0	0
-26	9	35	-9	1	10	0	0	0
-6	14	20	-40	5	45	0	0	0
-7	16	23	-37	6	43	0	0	0
-10	22	32	-22	8	30	0	0	0
-9	21	30	-18	8	26	0	0	0
-9	17	26	-61	6	67	0	0	0
-7	17	24	-30	9	39	0	0	0
-5	21	26	-19	11	30	0	0	0
-30	21	51	-19	10	29	0	0	0
-14	22	36	-68	10	78	0	0	0
-21	28	49	-36	12	48	0	0	0
-18	28	46	-16	12	28	0	0	0
-8	39	47	-164	14	178	0	0	0
-5	35	40	-60	14	74	0	0	0

Dochody								
Dochody od inwestycji								
Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji		
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
10	11	12	13	14	15	16	17	18
-855	-58	797	-777	288	1.065	-354	1.544	1.898
-1.831	5	1.836	-972	377	1.349	-467	1.159	1.626
-7.665	25	7.690	-1.157	325	1.482	-378	982	1.360
-7.614	-126	7.488	-1.409	332	1.741	120	1.452	1.332
-8.989	44	9.033	-1.999	428	2.427	463	1.840	1.377
-171	0	171	-306	78	384	-184	301	485
-824	5	829	-287	113	400	-51	284	335
-424	1	425	-97	75	172	-99	305	404
-412	-1	411	-282	111	393	-133	269	402
-1.852	2	1.854	-270	95	365	-129	234	363
-1.914	6	1.920	-249	72	321	-91	214	305
-1.918	5	1.923	-239	66	305	-72	299	371
-1.981	12	1.993	-399	92	491	-86	235	321
-1.506	-34	1.472	-402	85	487	1	381	380
-1.973	-31	1.942	-353	91	444	-29	314	343
-2.170	-29	2.141	-248	65	313	147	410	263
-1.965	-32	1.933	-406	91	497	1	347	346
-1.607	11	1.618	-533	100	633	138	448	310
-2.203	9	2.212	-677	123	800	42	360	318
-2.356	9	2.365	-308	110	418	278	575	297
-2.823	15	2.838	-481	95	576	5	457	452
-2.409	12	2.421	-588	104	692	171	550	379

cd. tabeli XXV

	Dochody z inwestycji											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich								
				Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z kapitału			Reinwestowalne zyski		
							Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	-1.986	1.774	3.760	-855	-58	797	-1.411	18	1.429	1.222	-77	-1.299
2003	-3.270	1.541	4.811	-1.831	5	1.836	-1.416	13	1.429	65	-9	-74
2004	-9.200	1.332	10.532	-7.665	25	7.690	-2.050	29	2.079	-5.101	-18	5.083
2005	-8.903	1.658	10.561	-7.614	-126	7.488	-4.086	32	4.118	-2.962	-180	2.782
2006	-10.525	2.312	12.837	-8.989	44	9.033	-3.770	23	3.793	-4.481	bd	4.481
I kw. 2003	-661	379	1.040	-171	0	171	-89	3	92	16	-3	-19
II kw. 2003	-1.162	402	1.564	-824	5	829	-707	7	714	17	-2	-19
III kw. 2003	-620	381	1.001	-424	1	425	-331	3	334	16	-2	-18
IV kw. 2003	-827	379	1.206	-412	-1	411	-289	0	289	16	-2	-18
I kw. 2004	-2.251	331	2.582	-1.852	2	1.854	-87	3	90	-1.657	-1	1.656
II kw. 2004	-2.254	292	2.546	-1.914	6	1.920	-897	13	910	-913	-10	903
III kw. 2004	-2.229	370	2.599	-1.918	5	1.923	-671	5	676	-1.133	-2	1.131
IV kw. 2004	-2.466	339	2.805	-1.981	12	1.993	-395	8	403	-1.398	-5	1.393
I kw. 2005	-1.907	432	2.339	-1.506	-34	1.472	-284	8	292	-1.105	-45	1.060
II kw. 2005	-2.355	374	2.729	-1.973	-31	1.942	-1.557	6	1.563	-266	-42	224
III kw. 2005	-2.271	446	2.717	-2.170	-29	2.141	-1.631	11	1.642	-407	-48	359
IV kw. 2005	-2.370	406	2.776	-1.965	-32	1.933	-614	7	621	-1.184	-45	1.139
I kw. 2006	-2.002	559	2.561	-1.607	11	1.618	-314	7	321	-1.143	bd	1.143
II kw. 2006	-2.838	492	3.330	-2.203	9	2.212	-1.580	4	1.584	-466	bd	466
III kw. 2006	-2.386	694	3.080	-2.356	9	2.365	-1.298	4	1.302	-904	bd	904
IV kw. 2006	-3.299	567	3.866	-2.823	15	2.838	-578	8	586	-1.968	bd	1.968
I kw. 2007	-2.826	666	3.492	-2.409	12	2.421	-549	3	552	-1.679	bd	1.679

Tabela XXVI Transfery bieżące (mln EUR)

	Transfery bieżące								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Transfery rządowe			Transfery prywatne		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2002	3.439	4.393	954	513	643	130	2.926	3.750	824
2003	3.731	4.686	955	482	632	150	3.249	4.054	805
2004	4.364	6.496	2.132	502	1.964	1.462	3.862	4.532	670
2005	5.577	8.873	3.296	833	3.378	2.545	4.744	5.495	751
2006	6.502	10.142	3.640	1.122	3.789	2.667	5.380	6.353	973
I kw. 2003	784	1.015	231	96	142	46	688	873	185
II kw. 2003	882	1.129	247	136	184	48	746	945	199
III kw. 2003	992	1.217	225	92	105	13	900	1.112	212
IV kw. 2003	1.073	1.325	252	158	201	43	915	1.124	209
I kw. 2004	822	1.022	200	127	176	49	695	846	151
II kw. 2004	772	1.262	490	-67	266	333	839	996	157
III kw. 2004	1.262	2.008	746	105	675	570	1.157	1.333	176
IV kw. 2004	1.508	2.204	696	337	847	510	1.171	1.357	186
I kw. 2005	1.044	1.965	921	158	926	768	886	1.039	153
II kw. 2005	1.765	2.392	627	699	1.141	442	1.066	1.251	185
III kw. 2005	1.518	2.199	681	98	586	488	1.420	1.613	193
IV kw. 2005	1.250	2.317	1.067	-122	725	847	1.372	1.592	220
I kw. 2006	705	1.743	1.038	-324	497	821	1.029	1.246	217
II kw. 2006	1.943	2.642	699	758	1.220	462	1.185	1.422	237
III kw. 2006	2.207	3.082	875	667	1.288	621	1.540	1.794	254
IV kw. 2006	1.647	2.675	1.028	21	784	763	1.626	1.891	265
I kw. 2007	1.419	2.545	1.126	208	1.076	868	1.211	1.469	258

			Dochody z inwestycji											
			Dochody z inwestycji portfelowych									Dochody z pozostałych inwestycji		
Odsetki z kredytów			Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z papierów udziałowych			Dochody z papierów dłużnych			Saldo	Przychody	Rozchody
Saldo	Przychody	Rozchody				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
-666	1	667	-777	288	1.065	-167	6	173	-610	282	892	-354	1.544	1.898
-480	1	481	-972	377	1.349	-260	9	269	-712	368	1.080	-467	1.159	1.626
-514	14	528	-1.157	325	1.482	-116	7	123	-1.041	318	1.359	-378	982	1.360
-566	22	588	-1.409	332	1.741	-250	13	263	-1.159	319	1.478	120	1.452	1.332
-738	21	759	-1.999	428	2.427	-366	34	400	-1.633	394	2.027	-463	1.040	1.377
-98	0	98	-306	78	384	-9	1	10	-297	77	374	-184	301	485
-134	0	134	-287	113	400	-152	4	156	-135	109	244	-51	284	335
-109	0	109	-97	75	172	-59	0	59	-38	75	113	-99	305	404
-139	1	140	-282	111	393	-40	4	44	-242	107	349	-133	269	402
-108	0	108	-270	95	365	-4	0	4	-266	95	361	-129	234	363
-104	3	107	-249	72	321	-59	4	63	-190	68	258	-91	214	305
-114	2	116	-239	66	305	-41	1	42	-198	65	263	-72	299	371
-188	9	197	-399	92	491	-12	2	14	-387	90	477	-86	235	321
-117	3	120	-402	85	487	1	2	1	-403	83	486	1	381	380
-150	5	155	-353	91	444	-72	7	79	-281	84	365	-29	314	343
-132	8	140	-248	65	313	-127	2	129	-121	63	184	147	410	263
-167	6	173	-406	91	497	-52	2	54	-354	89	443	1	347	346
-150	4	154	-533	100	633	0	1	1	-533	99	632	138	448	310
-157	5	162	-677	123	800	-134	22	156	-543	101	644	42	360	318
-154	5	159	-308	110	418	-204	6	210	-104	104	208	278	575	297
-277	7	284	-481	95	576	-28	5	33	-453	90	543	5	457	452
-181	9	190	-588	104	692	2	5	3	-590	99	689	171	550	379

Tabela XXVII Inwestycje bezpośrednie (mln EUR)

	Inwestycje bezpośrednie								
	Ogółem	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą				Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce			
		Ogółem	Wniesienie/ wycofanie udziału	Reinwesto- wane zyski	Pozostały kapitał, głównie kredyty	Ogółem	Wniesienie/ wycofanie udziału	Reinwesto- wane zyski	Pozostały kapitał, głównie kredyty
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2002	4.143	-228	-275	77	-30	4.371	4.507	-1.298	1.162
2003	3.798	-269	-92	9	-186	4.067	4.029	-75	113
2004	9.656	-636	-361	18	-293	10.292	5.925	5.082	-715
2005	5.210	-2.493	-2.197	181	-477	7.703	3.044	2.781	1.878
2006	8.268	-3.300	-2.741	bd	-559	11.568	2.389	4.481	4.698
I kw. 2003	1.370	-73	-44	3	-32	1.443	1.179	-20	284
II kw. 2003	761	-63	-9	2	-56	824	887	-19	-44
III kw. 2003	483	-53	-12	2	-43	536	679	-19	-124
IV kw. 2003	1.184	-80	-27	2	-55	1.264	1.284	-17	-3
I kw. 2004	3.104	-7	-7	1	-1	3.111	1.248	1.656	207
II kw. 2004	2.209	-124	-67	10	-67	2.333	1.391	902	40
III kw. 2004	857	-281	-189	2	-94	1.138	348	1.131	-341
IV kw. 2004	3.486	-224	-98	5	-131	3.710	2.938	1.393	-621
I kw. 2005	2.270	-63	-37	45	-71	2.333	1.103	1.060	170
II kw. 2005	689	-537	-456	43	-124	1.226	697	223	306
III kw. 2005	1.833	-280	-250	48	-78	2.113	705	359	1.049
IV kw. 2005	418	-1.613	-1.454	45	-204	2.031	539	1.139	353
I kw. 2006	3.369	-15	-75	bd	60	3.384	1.235	1.143	1.006
II kw. 2006	1.627	-168	-58	bd	-110	1.795	946	466	383
III kw. 2006	1.490	-457	-121	bd	-336	1.947	-902	904	1.945
IV kw. 2006	1.782	-2.660	-2.487	bd	-173	4.442	1.110	1.968	1.364
I kw. 2007	3.587	-108	-303	bd	195	3.695	861	1.679	1.155

Tabela XXVIII Inwestycje portfelowe (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – aktywa				
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Dłużne papiery wartościowe	
				Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
1	2	3	4	5	
2002	-1.208	-283	-925	-635	-290
2003	-1.137	168	-1.305	-1.218	-87
2004	-1.055	-43	-1.012	-735	-277
2005	-1.986	-474	-1.512	-1.714	202
2006	-3.590	-2.287	-1.303	-1.209	-94
I kw. 2003	7	121	-114	-167	53
II kw. 2003	-120	145	-265	-307	42
III kw. 2003	-783	-41	-742	-599	-143
IV kw. 2003	-241	-57	-184	-145	-39
I kw. 2004	-444	-40	-404	-235	-169
II kw. 2004	-48	-25	-23	15	-38
III kw. 2004	-112	52	-164	-117	-47
IV kw. 2004	-451	-30	-421	-398	-23
I kw. 2005	-383	106	-489	-504	15
II kw. 2005	-734	-120	-614	-623	9
III kw. 2005	-663	-164	-499	-477	-22
IV kw. 2005	-206	-296	90	-110	200
I kw. 2006	-813	-750	-63	-51	-12
II kw. 2006	-383	-384	1	7	-6
III kw. 2006	-914	-333	-581	-514	-67
IV kw. 2006	-1.480	-820	-660	-651	-9
I kw. 2007	-1.027	-964	-63	-123	60

Tabela XXIX Inwestycje portfelowe – aktywa (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – aktywa						
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe					Ogółem
		Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	
2002	-1.208	-283	0	-1	0	-282	-925
2003	-1.137	168	0	8	0	160	-1.305
2004	-1.055	-43	0	4	5	-52	-1.012
2005	-1.986	-474	0	59	-3	-530	-1.512
2006	-3.590	-2.287	0	-74	-1	-2.212	-1.303
I kw. 2003	7	121	0	0	0	121	-114
II kw. 2003	-120	145	0	0	0	145	-265
III kw. 2003	-783	-41	0	-3	0	-38	-742
IV kw. 2003	-241	-57	0	11	0	-68	-184
I kw. 2004	-444	-40	0	-12	2	-30	-404
II kw. 2004	-48	-25	0	-2	0	-23	-23
III kw. 2004	-112	52	0	3	0	49	-164
IV kw. 2004	-451	-30	0	15	3	-48	-421
I kw. 2005	-383	106	0	53	0	53	-489
II kw. 2005	-734	-120	0	11	0	-131	-614
III kw. 2005	-663	-164	0	1	0	-165	-499
IV kw. 2005	-206	-296	0	-6	-3	-287	90
I kw. 2006	-813	-750	0	-37	0	-713	-63
II kw. 2006	-383	-384	0	-9	-1	-374	1
III kw. 2006	-914	-333	0	7	0	-340	-581
IV kw. 2006	-1.480	-820	0	-35	0	-785	-660
I kw. 2007	-1.027	-964	0	5	0	-969	-63

Inwestycje portfelowe – pasywa				
Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Dłużne papiery wartościowe	
			Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
6	7	8	9	10
3.367	-588	3.955	3.913	42
3.369	-717	4.086	4.221	-135
8.519	1.295	7.224	7.216	8
11.836	1.027	10.809	11.006	-197
1.530	-1.490	3.020	3.381	-361
2.892	-41	2.933	2.836	97
-758	83	-841	-796	-45
-429	-273	-156	-59	-97
1.664	-486	2.150	2.240	-90
3.321	208	3.113	3.140	-27
1.862	65	1.797	1.738	59
1.329	28	1.301	1.282	19
2.007	994	1.013	1.056	-43
4.783	763	4.020	3.957	63
6.123	35	6.088	6.184	-96
1.143	723	420	499	-79
-213	-494	281	366	-85
3.084	-512	3.596	3.868	-272
-1.829	-776	-1.053	-1.022	-31
-407	130	-537	-510	-27
682	-332	1.014	1.045	-31
-175	-298	123	139	-16

Inwestycje portfelowe – aktywa									
Dłużne papiery wartościowe									
Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne				Instrumenty rynku pieniężnego				
	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy
8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
-635	0	-131	37	-541	-290	0	-226	0	-64
-1.218	0	-254	-18	-946	-87	0	27	2	-116
-735	0	-184	-6	-545	-277	0	-236	0	-41
-1.714	0	-925	-2	-787	202	0	-28	3	227
-1.209	0	48	1	-1.258	-94	0	-157	-1	64
-167	0	34	0	-201	53	0	46	0	7
-307	0	-5	-1	-301	42	0	6	0	36
-599	0	-336	-16	-247	-143	0	0	2	-145
-145	0	53	-1	-197	-39	0	-25	0	-14
-235	0	-139	-1	-95	-169	0	-149	0	-20
15	0	50	-4	-31	-38	0	-1	0	-37
-117	0	6	0	-123	-47	0	-55	0	8
-398	0	-101	-1	-296	-23	0	-31	0	8
-504	0	-428	0	-76	15	0	-23	5	33
-623	0	-94	-2	-527	9	0	-4	0	13
-477	0	-270	0	-207	-22	0	0	0	-22
-110	0	-133	0	23	200	0	-1	-2	203
-51	0	-90	0	39	-12	0	-36	0	24
7	0	99	1	-93	-6	0	-22	-1	17
-514	0	81	0	-595	-67	0	-75	0	8
-651	0	-42	0	-609	-9	0	-24	0	15
-123	0	-54	2	-71	60	0	54	0	6

Tabela XXX Inwestycje portfelowe – pasywa (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – pasywa						
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe			Ogółem	Ogółem	NBP
		Ogółem	MIF	Sektor pozarządowy i pozabankowy			
	1	2	3	4	5	6	7
2002	3.367	-588	15	-603	3.955	3.913	0
2003	3.369	-717	-153	-564	4.086	4.221	0
2004	8.519	1.295	352	943	7.224	7.216	0
2005	11.836	1.027	115	912	10.809	11.006	0
2006	1.530	-1.490	-624	-866	3.020	3.381	0
I kw. 2003	2.892	-41	-13	-28	2.933	2.836	0
II kw. 2003	-758	83	39	44	-841	-796	0
III kw. 2003	-429	-273	-49	-224	-156	-59	0
IV kw. 2003	1.664	-486	-130	-356	2.150	2.240	0
I kw. 2004	3.321	208	28	180	3.113	3.140	0
II kw. 2004	1.862	65	37	28	1.797	1.738	0
III kw. 2004	1.329	28	-27	55	1.301	1.282	0
IV kw. 2004	2.007	994	314	680	1.013	1.056	0
I kw. 2005	4.783	763	111	652	4.020	3.957	0
II kw. 2005	6.123	35	86	-51	6.088	6.184	0
III kw. 2005	1.143	723	122	601	420	499	0
IV kw. 2005	-213	-494	-204	-290	281	366	0
I kw. 2006	3.084	-512	-55	-457	3.596	3.868	0
II kw. 2006	-1.829	-776	-308	-468	-1.053	-1.022	0
III kw. 2006	-407	130	-8	138	-537	-510	0
IV kw. 2006	682	-332	-253	-79	1.014	1.045	0
I kw. 2007	-175	-298	-133	-165	123	139	0

Tabela XXXI Pozostałe inwestycje – aktywa (mln EUR)

	Pozostałe inwestycje – aktywa				
	Ogółem	Kredyty handlowe	Kredyty udzielone powyżej 1 roku		
			Ogółem	Wykorzystanie	Splata
	1	2	3	4	5
2002	1.878	-1.327	-77	166	89
2003	-412	-741	-218	349	131
2004	-9.452	-1.028	-170	426	256
2005	-2.242	-1.204	-184	585	401
2006	-2.466	-1.382	-239	788	549
I kw. 2003	-1.718	-773	14	16	30
II kw. 2003	994	-120	-13	37	24
III kw. 2003	2.288	-116	-72	103	31
IV kw. 2003	-1.976	268	-147	193	46
I kw. 2004	-1.538	-456	-51	111	60
II kw. 2004	-3.356	-881	-44	94	50
III kw. 2004	-738	183	-40	83	43
IV kw. 2004	-3.820	126	-35	138	103
I kw. 2005	-802	-460	28	93	121
II kw. 2005	-627	-151	-45	118	73
III kw. 2005	-1.608	-294	-65	152	87
IV kw. 2005	795	-299	-102	222	120
I kw. 2006	-1.024	-361	-16	206	190
II kw. 2006	-198	-768	-105	166	61
III kw. 2006	-334	-66	-42	124	82
IV kw. 2006	-910	-187	-76	292	216
I kw. 2007	-1.194	-868	-137	248	111

Instrumenty rynku pieniężnego							
MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy
8	9	10	11	12	13	14	15
217	3.782	-86	42	0	1	29	12
41	4.752	-572	-135	0	-2	-98	-35
291	6.836	89	8	-1	-8	28	-11
626	10.425	-45	-197	0	-31	13	-179
659	3.514	-792	-361	0	4	-208	-157
-9	2.991	-146	97	0	0	84	13
-2	-665	-129	-45	0	0	-15	-30
-4	-65	10	-97	0	0	-94	-3
56	2.491	-307	-90	0	-2	-73	-15
-7	3.147	0	-27	0	11	-41	3
-7	1.740	5	59	0	-19	81	-3
305	519	458	19	-1	0	26	-6
0	1.430	-374	-43	0	0	-38	-5
1	3.994	-38	63	0	0	138	-75
473	5.706	5	-96	0	-30	-46	-20
-77	571	5	-79	0	0	-62	-17
229	154	-17	-85	0	-1	-17	-67
496	3.982	-610	-272	0	0	-192	-80
246	-1.200	-68	-31	0	0	-4	-27
-160	-349	-1	-27	0	0	-4	-23
77	1.081	-113	-31	0	4	-8	-27
-1.526	2.136	-471	-16	0	-1	0	-15

6

Pozostałe inwestycje – aktywa					
Kredyty udzielone do 1 roku włącznie			Inne należności		
Ogółem	Wykorzystanie	Splata	Ogółem	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	Pozostałe należności
6	7	8	9	10	11
-3	108	105	3.285	3.300	-15
-157	451	294	704	723	-19
122	1.344	1.466	-8.376	-8.336	-40
-86	315	229	-768	-572	-196
-22	343	321	-823	-793	-30
-1	56	55	-958	-955	-3
-16	71	55	1.143	1.146	-3
-15	95	80	2.491	2.494	-3
-125	229	104	-1.972	-1.962	-10
80	311	391	-1.111	-1.075	-36
71	205	276	-2.502	-2.476	-26
-65	561	496	-816	-820	4
36	267	303	-3.947	-3.965	18
27	29	56	-397	-386	-11
0	34	34	-431	-405	-26
-37	64	27	-1.212	-1.118	-94
-76	188	112	1.272	1.337	-65
10	43	53	-657	-672	15
-17	76	59	692	718	-26
-31	100	69	-195	-181	-14
16	124	140	-663	-658	-5
-48	137	89	-141	-38	-103

Tabela XXXII Pozostałe inwestycje – pasywa (mln EUR)

	Pozostałe inwestycje – pasywa				
	Ogółem	Kredyty handlowe	Kredyty otrzymane powyżej 1 roku		
			Ogółem	Wykorzystanie	Splata
	1	2	3	4	5
2002	489	1.859	-1.242	5.665	6.907
2003	2.847	1.286	60	7.879	7.819
2004	-953	1.016	-2.634	11.152	13.786
2005	-1.447	1.135	-3.110	14.212	17.322
2006	6.906	1.112	5.448	19.552	14.104
I kw. 2003	53	233	-548	1.362	1.910
II kw. 2003	695	310	328	2.066	1.738
III kw. 2003	247	308	-504	1.823	2.327
IV kw. 2003	1.852	435	784	2.628	1.844
I kw. 2004	-8	64	-245	2.121	2.366
II kw. 2004	1.636	689	274	3.388	3.114
III kw. 2004	-439	0	-906	2.033	2.939
IV kw. 2004	-2.142	263	-1.757	3.610	5.367
I kw. 2005	-2.436	167	-3.046	3.460	6.506
II kw. 2005	-1.463	41	-1.226	3.062	4.288
III kw. 2005	467	212	128	3.502	3.374
IV kw. 2005	1.985	715	1.034	4.188	3.154
I kw. 2006	-1.485	-274	-123	4.438	4.561
II kw. 2006	3.592	1.092	1.405	3.913	2.508
III kw. 2006	2.041	-513	1.878	4.734	2.856
IV kw. 2006	2.758	803	2.288	6.467	4.179
I kw. 2007	2.664	47	1.157	3.869	2.712

Tabela XXXIII Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

	typ wsk.	2005			
		I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
1 <u>Saldo rachunku bieżącego</u> Produkt krajowy brutto	%	-1,5	-1,3	-1,9	-2,0
2 <u>Saldo obrotów towarowych i usługowych</u> Produkt krajowy brutto	%	0,1	-0,2	-0,6	-0,3
3 <u>Eksport towarów i usług</u> Import towarów i usług	%	-100,2	-99,4	-98,3	-99,1
4 <u>Stan oficjalnych aktywów rezerwowych</u> Import towarów i usług	%	-146,1	-152,7	-146,4	-141,3
5 <u>Stan oficjalnych aktywów rezerwowych</u> Import towarów i usług	miesiące	-4.4	-4.6	-4.4	-4.2
6 <u>Saldo inwestycji bezpośrednich</u> Saldo rachunku bieżącego	%	-269,6	-92,7	-157,9	-30,2
A Saldo rachunku bieżącego	mln EUR	-842	-743	-1.161	-1.384
B Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln EUR	46	-130	-387	-235
C Eksport towarów i usług	mln EUR	20.239	22.240	22.944	25.216
D Import towarów i usług	mln EUR	20.193	22.370	23.331	25.451
E Saldo inwestycji bezpośrednich	mln EUR	2.270	689	1.833	418
F Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln EUR	29.499	34.154	34.146	35.970
G Produkt krajowy brutto	mln EUR	56.918	57.623	60.088	69.956
H Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,0303	4,1319	4,0234	3,9175

Pozostałe inwestycje – pasywa					
Kredyty otrzymane do 1 roku włącznie			Ogółem	Inne zobowiązania	
Ogółem	Wykorzystanie	Spłata		Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	Pozostałe zobowiązania
6	7	8	9	10	11
354	1.443	1.089	-482	-546	64
-85	1.688	1.773	1.586	1.568	18
683	2.797	2.114	-18	-2	-16
-681	661	1.342	1.209	1.179	30
43	927	884	303	318	-15
-229	156	385	597	582	15
-27	1.126	1.153	84	101	-17
37	148	111	406	388	18
134	258	124	499	497	2
-1	205	206	174	182	-8
481	861	380	192	192	0
125	706	581	342	342	0
78	1.025	947	-726	-718	-8
-533	165	698	976	954	22
4	107	103	-282	-296	14
50	212	162	77	76	1
-202	177	379	438	445	-7
-15	176	191	-1.073	-1.065	-8
-34	220	254	1.129	1.125	4
12	217	205	664	664	0
80	314	234	-417	-406	-11
96	323	227	1.364	1.359	5

6

2006				2007
I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał
-2,2	-2,0	-1,4	-3,5	-2,8
-0,1	-0,5	-1,1	-1,3	-0,7
-99,7	-98,8	-97,4	-96,8	-98,4
-144,7	-136,7	-134,7	-118,9	-127,7
-4,3	-4,1	-4,0	-3,6	-3,8
-241,3	-128,5	-157,0	-66,0	-183,9
-1.396	-1.266	-949	-2.701	-1.950
-73	-327	-736	-1.101	-486
25.192	26.675	27.782	29.990	29.373
25.265	27.002	28.518	30.991	29.859
3.369	1.627	1.490	1.782	3.587
36.547	36.918	38.414	36.833	38.137
63.248	64.402	66.088	77.977	68.714
3,8322	3,9428	3,9560	3,8487	3,8868

Tabela XXXIV Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe (mln EUR)

	Zadłużenie zagraniczne Polski						
	Ogółem	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Narodowy Bank Polski			Ogółem
				Ogółem	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	
1	2	3	4	5	6	7	
2002	81.045	67.793	13.252	105	6	99	34.117
2003	84.818	69.252	15.566	158	3	155	35.700
2004	94.881	76.743	18.138	76	1	75	42.357
2005	112.112	89.280	22.832	1.643	0	1.643	49.745
2006	127.714	101.914	25.800	932	0	932	51.620
I kw. 2003	82.714	69.078	13.636	439	6	433	35.240
II kw. 2003	81.604	67.621	13.983	520	4	516	34.180
III kw. 2003	81.120	66.438	14.682	956	4	952	33.065
IV kw. 2003	84.818	69.252	15.566	158	3	155	35.700
I kw. 2004	88.382	72.079	16.303	1.021	3	1.018	37.196
II kw. 2004	94.116	76.242	17.874	926	2	924	40.486
III kw. 2004	95.885	77.278	18.607	1.342	2	1.340	40.799
IV kw. 2004	94.881	76.743	18.138	76	1	75	42.357
I kw. 2005	97.944	78.559	19.385	1.075	1	1.074	43.496
II kw. 2005	104.307	84.747	19.560	626	0	626	49.024
III kw. 2005	107.477	86.350	21.127	1.269	0	1.269	48.500
IV kw. 2005	112.112	89.280	22.832	1.643	0	1.643	49.745
I kw. 2006	114.997	92.731	22.266	923	0	923	52.148
II kw. 2006	117.240	92.428	24.812	1.262	0	1.262	50.689
III kw. 2006	122.156	96.677	25.479	1.917	0	1.917	50.908
IV kw. 2006	127.714	101.914	25.800	932	0	932	51.620
I kw. 2007	131.704	103.888	27.816	998	0	998	53.496

Tabela XXXV Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty (mln EUR)

	Narodowy Bank Polski				Sektor rządowy i samorządowy	
	Ogółem	Pozostałe inwestycje			Ogółem	Ogółem
		Ogółem	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Rachunki bieżące i depozyty		
2002	105	105	6	99	34.117	14.281
2003	158	158	3	155	35.700	17.609
2004	76	76	1	75	42.357	26.605
2005	1.643	1.643	0	1.643	49.745	38.555
2006	932	932	0	932	51.620	41.651
I kw. 2003	439	439	6	433	35.240	16.456
II kw. 2003	520	520	4	516	34.180	15.591
III kw. 2003	956	956	4	952	33.065	15.212
IV kw. 2003	158	158	3	155	35.700	17.609
I kw. 2004	1.021	1.021	3	1.018	37.196	19.882
II kw. 2004	926	926	2	924	40.486	23.204
III kw. 2004	1.342	1.342	2	1.340	40.799	24.323
IV kw. 2004	76	76	1	75	42.357	26.605
I kw. 2005	1.075	1.075	1	1.074	43.496	30.963
II kw. 2005	626	626	0	626	49.024	37.173
III kw. 2005	1.269	1.269	0	1.269	48.500	37.567
IV kw. 2005	1.643	1.643	0	1.643	49.745	38.555
I kw. 2006	923	923	0	923	52.148	41.781
II kw. 2006	1.262	1.262	0	1.262	50.689	40.194
III kw. 2006	1.917	1.917	0	1.917	50.908	40.442
IV kw. 2006	932	932	0	932	51.620	41.651
I kw. 2007	998	998	0	998	53.496	43.738

Zadłużenie zagraniczne Polski							
Sektor rządowy i samorządowy		Ogółem	Sektor bankowy		Sektor pozarządowy i pozabankowy		
Długo-terminowe	Krótko-terminowe		Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Ogółem	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
8	9	10	11	12	13	14	15
33.583	534	7.195	4.199	2.996	39.628	30.005	9.623
35.523	177	8.728	4.356	4.372	40.232	29.370	10.862
42.284	73	10.554	5.138	5.416	41.894	29.320	12.574
49.671	74	12.617	7.860	4.757	48.107	31.749	16.358
51.615	5	17.673	11.530	6.143	57.489	38.769	18.720
34.896	344	7.319	4.223	3.096	39.716	29.953	9.763
33.853	327	7.298	4.231	3.067	39.606	29.533	10.073
32.798	267	7.162	4.183	2.979	39.937	29.453	10.484
35.523	177	8.728	4.356	4.372	40.232	29.370	10.862
37.164	32	8.720	4.728	3.992	41.445	30.184	11.261
40.428	58	9.652	4.832	4.820	43.052	30.980	12.072
40.613	186	10.081	5.198	4.883	43.663	31.465	12.198
42.284	73	10.554	5.138	5.416	41.894	29.320	12.574
43.374	122	10.775	5.938	4.837	42.598	29.246	13.352
48.887	137	10.795	5.932	4.863	43.862	29.928	13.934
48.422	78	11.455	6.554	4.901	46.253	31.374	14.879
49.671	74	12.617	7.860	4.757	48.107	31.749	16.358
52.129	19	12.747	8.217	4.530	49.179	32.385	16.794
50.674	15	14.512	9.146	5.366	50.777	32.608	18.169
50.899	9	15.612	10.097	5.515	53.719	35.681	18.038
51.615	5	17.673	11.530	6.143	57.489	38.769	18.720
53.489	7	17.949	10.709	7.240	59.261	39.690	19.571

Sektor rządowy i samorządowy				
Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych		Ogółem	Pozostałe inwestycje	
Długoterminowe papiery wartościowe	Instrumenty rynku pieniężnego		Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Pozostałe pasywa zagraniczne
7	8	9	10	11
14.017	264	19.836	19.829	7
17.439	170	18.091	18.084	7
26.539	66	15.752	15.745	7
38.484	71	11.190	11.187	3
41.649	2	9.969	9.969	0
16.128	328	18.784	18.768	16
15.279	312	18.589	18.574	15
14.962	250	17.853	17.836	17
17.439	170	18.091	18.084	7
19.862	20	17.314	17.307	7
23.158	46	17.282	17.275	7
24.145	178	16.476	16.473	3
26.539	66	15.752	15.745	7
30.845	118	12.533	12.529	4
37.038	135	11.851	11.849	2
37.492	75	10.933	10.930	3
38.484	71	11.190	11.187	3
41.763	18	10.367	10.366	1
40.179	15	10.495	10.495	0
40.433	9	10.466	10.466	0
41.649	2	9.969	9.969	0
43.733	5	9.758	9.758	0

cd. Tabeli XXXV

	Sektor bankowy				
	Ogółem	Kredyty inwestorów bezpośrednich	Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych		
			Ogółem	Długoterminowe papiery wartościowe	Instrumenty rynku pieniężnego
12	13	14	15	16	
2002	7.195	209	414	414	0
2003	8.728	198	345	321	24
2004	10.554	233	714	648	66
2005	12.617	348	1.923	1.846	77
2006	17.673	378	2.670	2.592	78
I kw. 2003	7.319	223	446	437	9
II kw. 2003	7.298	219	456	428	28
III kw. 2003	7.162	202	389	362	27
IV kw. 2003	8.728	198	345	321	24
I kw. 2004	8.720	238	513	490	23
II kw. 2004	9.652	240	552	483	69
III kw. 2004	10.081	233	908	822	86
IV kw. 2004	10.554	233	714	648	66
I kw. 2005	10.775	327	936	869	67
II kw. 2005	10.795	330	1.224	1.150	74
III kw. 2005	11.455	332	1.336	1.262	74
IV kw. 2005	12.617	348	1.923	1.846	77
I kw. 2006	12.747	297	2.411	2.342	69
II kw. 2006	14.512	296	2.664	2.535	129
III kw. 2006	15.612	280	2.518	2.440	78
IV kw. 2006	17.673	378	2.670	2.592	78
I kw. 2007	17.949	377	1.406	1.334	72

cd. Tabeli XXXV

	Sektor pozarządowy i pozabankowy				
	Ogółem	Kredyty inwestorów bezpośrednich ¹	Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych		
			Ogółem	Długoterminowe papiery wartościowe	Instrumenty rynku pieniężnego
21	22	23	24	25	
2002	39.628	11.695	4.061	3.950	111
2003	40.232	15.128	3.754	3.643	111
2004	41.894	16.075	3.911	3.760	151
2005	48.107	18.984	3.955	3.823	132
2006	57.489	25.429	2.721	2.707	14
I kw. 2003	39.716	15.137	4.077	4.030	47
II kw. 2003	39.606	15.123	3.864	3.799	65
III kw. 2003	39.937	15.075	3.763	3.712	51
IV kw. 2003	40.232	15.128	3.754	3.643	111
I kw. 2004	41.445	15.660	3.869	3.796	73
II kw. 2004	43.052	16.177	3.763	3.710	53
III kw. 2004	43.663	16.328	4.189	4.109	80
IV kw. 2004	41.894	16.075	3.911	3.760	151
I kw. 2005	42.598	16.459	3.883	3.806	77
II kw. 2005	43.862	17.154	4.087	3.981	106
III kw. 2005	46.253	18.344	4.142	4.022	120
IV kw. 2005	48.107	18.984	3.955	3.823	132
I kw. 2006	49.179	20.643	3.445	3.337	108
II kw. 2006	50.777	21.137	3.354	3.253	101
III kw. 2006	53.719	23.687	3.360	3.258	102
IV kw. 2006	57.489	25.429	2.721	2.707	14
I kw. 2007	59.261	26.990	2.386	2.377	9

¹ Od I kwartału 2003 r. dane powiększono o kredyty handlowe od udziałowców.

Sektor rządowy i samorządowy			
Pozostałe inwestycje			
Ogółem	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Rachunki bieżące i depozyty	Pozostałe pasywa zagraniczne
17	18	19	20
6.572	3.583	2.989	0
8.185	3.850	4.335	0
9.607	4.838	4.769	0
10.346	5.722	4.624	0
14.625	8.684	5.941	0
6.650	3.569	3.081	0
6.623	3.590	3.033	0
6.571	3.629	2.942	0
8.185	3.850	4.335	0
7.969	4.038	3.931	0
8.860	4.623	4.237	0
8.940	4.666	4.274	0
9.607	4.838	4.769	0
9.512	4.792	4.720	0
9.241	4.477	4.764	0
9.787	5.004	4.783	0
10.346	5.722	4.624	0
10.039	5.642	4.397	0
11.552	6.378	5.174	0
12.814	7.446	5.368	0
14.625	8.684	5.941	0
16.166	9.138	7.028	0

Sektor pozarządowy i pozabankowy				Zadłużenie zagraniczne Polski ogółem
Pozostałe inwestycje				
Ogółem	Otrzymane kredyty handlowe ²	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Pozostałe pasywa zagraniczne	
26	27	28	29	30
23.872	8.203	15.273	396	81.045
21.350	5.804	15.274	272	84.818
21.908	6.787	14.716	405	94.881
25.168	8.422	15.931	815	112.112
29.339	9.418	18.792	1.129	127.714
20.502	5.007	15.101	394	82.714
20.619	5.235	15.027	357	81.604
21.099	5.482	15.189	428	81.120
21.350	5.804	15.274	272	84.818
21.916	5.914	15.766	236	88.382
23.112	6.645	16.203	264	94.116
23.146	6.643	16.147	356	95.885
21.908	6.787	14.716	405	94.881
22.256	7.043	14.639	574	97.944
22.621	7.208	14.858	555	104.307
23.767	7.563	15.543	661	107.477
25.168	8.422	15.931	815	112.112
25.091	8.177	16.093	821	114.997
26.286	9.156	16.275	855	117.240
26.672	8.657	17.129	886	122.156
29.339	9.418	18.792	1.129	127.714
29.885	9.425	19.471	989	131.704

² Od I kwartału 2003 r. dane pomniejszono o kredyty handlowe od udziałowców.

Tabela XXXVI Podstawowe wskaźniki zadłużenia zagranicznego

	Jed- nostka	I kwartał 2005*	II kwartał 2005*	III kwartał 2005*	IV kwartał 2005*
1 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	45,1	45,9	45,6	45,8
2 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe}}{\text{Zadłużenie zagraniczne ogółem}}$	%	19,8	18,8	19,7	20,4
3 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe}}{\text{Oficjalne aktywa rezerwowe}}$	%	65,7	57,3	61,9	63,5
4 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne ogółem}}{\text{Wpływy z eksportu towarów i usług}}$	%	121,7	125,0	124,1	123,7
5 $\frac{\text{Obsługa zadłużenia zagranicznego}}{\text{Wpływy z eksportu towarów i usług}}$	%	40,2	40,4	38,7	32,6
6 $\frac{\text{Obsługa zadłużenia zagranicznego}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	14,9	14,9	14,2	12,1
A Zadłużenia zagraniczne ogółem	mIn EUR	97.944	104.307	107.477	112.112
B Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mIn EUR	78.559	84.747	86.350	89.280
C Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mIn EUR	19.385	19.560	21.127	22.832
D Produkt krajowy brutto	mIn EUR	217.281	227.010	235.590	244.585
E Oficjalne aktywa rezerwowe	mIn EUR	29.499	34.154	34.146	35.970
F Wpływy z eksportu towarów i usług	mIn EUR	80.493	83.455	86.621	90.639
G Obsługa zadłużenia zagranicznego	mIn EUR	32.380	33.742	33.541	29.538
H Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,3486	4,2081	4,1071	4,0258

* I kwartał 2005 obejmuje II kw. 2004 r.+III kw. 2004 r.+IV kw. 2004 r.+I kw. 2005 r.
 II kwartał 2005 obejmuje III kw. 2004 r.+IV kw. 2004 r.+I kw. 2005 r.+II kw. 2005 r.
 III kwartał 2005 obejmuje IV kw. 2004 r.+I kw. 2005 r.+II kw. 2005 r.+III kw. 2005 r.
 IV kwartał 2005 obejmuje I kw. 2005 r.+II kw. 2005 r.+III kw. 2005 r. +IV kw. 2005 r.
 I kwartał 2006 obejmuje II kw. 2005 r.+III kw. 2005 r.+IV kw. 2005 r.+I kw. 2006 r.
 II kwartał 2006 obejmuje III kw. 2005 r.+IV kw. 2005 r.+I kw. 2006 r.+II kw. 2006 r.
 III kwartał 2006 obejmuje IV kw. 2005 r.+I kw. 2006 r.+II kw. 2006 r.+III kw. 2006 r.
 IV kwartał 2006 obejmuje I kw. 2006 r.+II kw. 2006 r.+III kw. 2006 r. +IV kw. 2006 r.
 I kwartał 2007 obejmuje II kw. 2006 r.+III kw. 2006 r. +IV kw. 2006 r.+I kw. 2007 r.

I kwartał 2006*	II kwartał 2006*	III kwartał 2006*	IV kwartał 2006*	I kwartał 2007*
45,8	45,5	46,3	47,0	47,5
19,4	21,2	20,9	20,2	21,1
60,9	67,2	66,3	70,0	72,9
120,3	117,2	116,5	116,5	115,7
29,7	28,1	27,6	29,9	29,6
11,3	10,9	11,0	12,1	12,2
114.997	117.240	122.156	127.714	131.704
92.731	92.428	96.677	101.914	103.888
22.266	24.812	25.479	25.800	27.816
250.915	257.694	263.694	271.715	277.181
36.547	36.918	38.414	36.833	38.137
95.592	100.027	104.865	109.639	113.820
28.409	28.157	28.946	32.744	33.744
3,9763	3,9290	3,9121	3,8949	3,9086

7. Aneks II
Obroty towarowe z zagranicą
w latach 2000-2006

Synteza obrotów towarowych z zagranicą w latach 2000-2006

Na podstawie przeprowadzonej analizy danych o obrotach towarowych z zagranicą w latach 2000–2006 można wyciągnąć następujące wnioski:

1. Od 2004 r. mamy do czynienia z silnym wzrostem wartości obrotów towarowych handlu zagranicznego.

2. Systematyczna poprawa salda obrotów towarowych do końca 2005 r. była rezultatem szybszego wzrostu wartości eksportu niż importu i tak:

- wzrost wartości eksportu ogółem w głównej mierze był efektem przyrostu wartości sprzedanych za granicę samochodów osobowych, części i akcesoriów samochodowych, odborników TV, mebli, silników spalinowych, miedzi, drutów i kabli,

- wzrost wartości importu ogółem wynikał głównie z przyrostu wartości importu dóbr zaopatrzeniowych – ropy naftowej i jej olejów, gazu ziemnego. Spośród pozostałych grup towarowych największą rolę odegrał przyrost wartości importu części i akcesoriów samochodowych, leków, urządzeń nadawczych, radarowych i RTV oraz ich części, komputerów.

3. W 2006 r. w wyniku szybszego wzrostu dynamiki importu (23,3%) niż eksportu (21,3%) deficyt obrotów handlowych pogłębił się. Ujemne saldo obrotów handlowych zbliżyło się do wartości z 2003 r. i wyniosło 12.451 mln EUR.

4. Analiza obrotów towarowych pod kątem kierunków przeznaczenia wskazuje, że:

- w imporcie wzrósł udział dóbr zaopatrzeniowych, głównie kosztem spadku udziału dóbr inwestycyjnych,

- w eksporcie odnotowano wzrost we wszystkich trzech głównych kategoriach dóbr (dobra inwestycyjne, zaopatrzeniowe i towary konsumpcyjne). Występujące wahania udziałów poszczególnych kategorii dóbr w eksporcie ogółem były niewielkie.

5. Analizując zmiany w strukturze geograficznej można stwierdzić, że:

- w imporcie wzrósł udział Rosji (wzrost cen ropy naftowej i gazu ziemnego), Chin, Korei oraz nowych krajów Unii Europejskiej (UE-10) przy jednoczesnym spadku udziału krajów starej Unii (UE-15),

- po stronie eksportu wolno, lecz systematycznie spada udział krajów UE-15 kosztem wzrostu udziału UE-10 oraz Rosji i Ukrainy,

- na systematyczną poprawę salda obrotów towarowych do 2005 r. największy wpływ miała regularna poprawa salda w handlu z krajami tzw. starej Unii (UE15). Najsilniejszy negatywny wpływ na saldo obrotów ogółem mają obroty z Rosją (wzrost cen ropy naftowej i gazu ziemnego od 2004 r.), Chinami i Koreą.

6. Wstępna analiza wymiany wewnątrz korporacyjnej na rynku samochodowym wskazuje, że jest ona ważnym czynnikiem wzrostu obrotów towarowych z zagranicą. Dodatnie saldo tej wymiany zmniejsza deficyt obrotów towarowych ogółem.

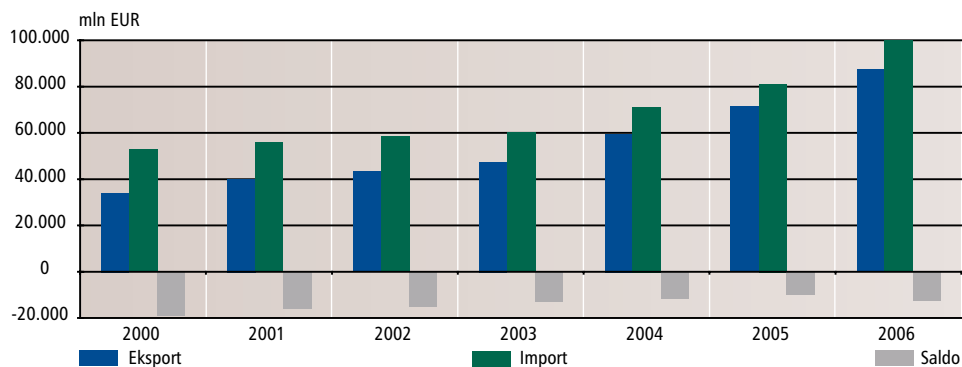
1

Obroty towarowe ogółem¹

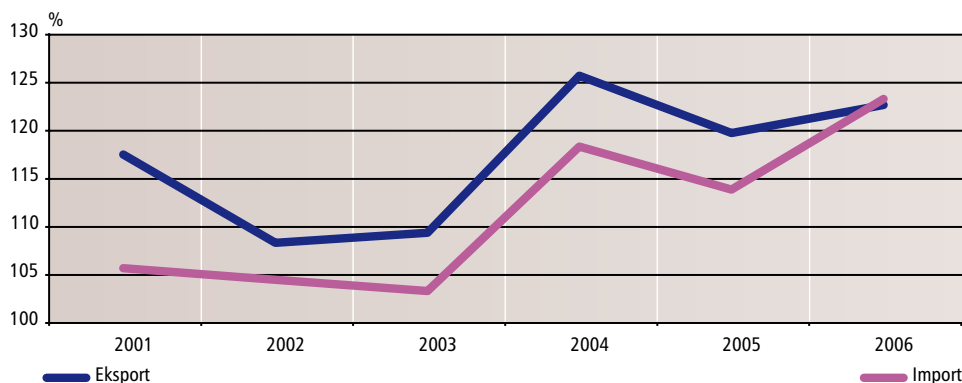
W analizowanym okresie wartość obrotów w polskim handlu zagranicznym systematycznie zwiększała się. Intensyfikacja obrotów towarowych nastąpiła w 2004 r., od kiedy to wyraźnie widoczne jest przyspieszenie tendencji wzrostowej zarówno po stronie importu, jak i eksportu. Dynamika eksportu rosła szybciej niż dynamika importu aż do 2005 r., co skutkowało systematyczną poprawą salda obrotów towarowych. W 2005 r. wynosiło ono -9.746 mln EUR i w porównaniu z 2000 r. deficyt obrotów towarowych zmniejszył się prawie dwukrotnie.

W 2006 r. sytuacja uległa zmianie. W wyniku szybszego wzrostu dynamiki importu (23,3%) niż eksportu (21,3%) deficyt obrotów handlowych pogłębił się. Ujemne saldo obrotów handlowych zbliżyło się do wartości z 2003 r. i wyniosło 12.451 mln EUR.

Wykres 1. Obroty towarowe ogółem w mln EUR



Wykres 2. Obroty towarowe z zagranicą – dynamika (%) – poprzedni rok = 100



¹ Analizę danych przeprowadzono na podstawie danych statystyki handlu zagranicznego prezentowanych przez Główny Urząd Statystyczny. Obroty handlu zagranicznego zostały zestawione przez NBP zgodnie z metodologią stosowaną przez GUS na podstawie zbiorów Ministerstwa Finansów, zawierających dane z dokumentów celnych SAD oraz z deklaracji INTRASTAT. Do 2004 r. źródłem danych były zbiory CIHZ. Analizę obrotów towarowych przeprowadzono za lata 2000 – 2006 na podstawie danych rocznych dostępnych w maju br., wyrażonych w milionach euro. W celu zachowania porównywalności tych danych redefiniowano kraje obszaru UE-25 i UE-10 za okres 2000–2003.

2

Zmiany w strukturze towarowej wg kierunków przeznaczenia

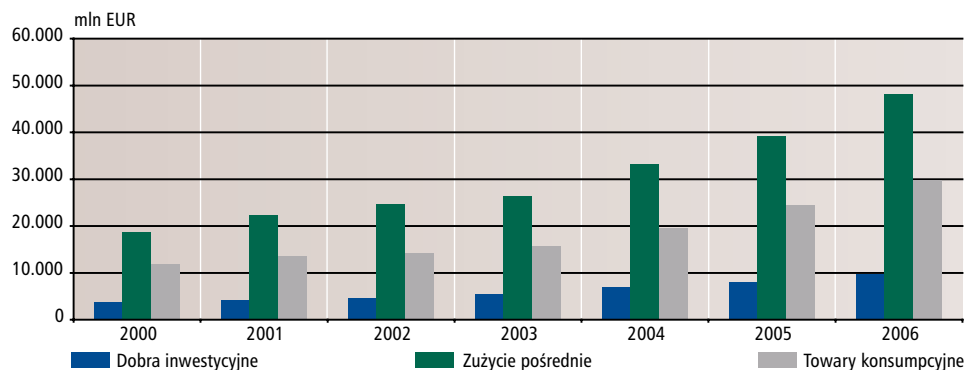
2.1. Eksport towarów

W analizowanym okresie po stronie eksportu zaobserwowano tendencję wzrostową we wszystkich trzech głównych kategoriach dóbr.

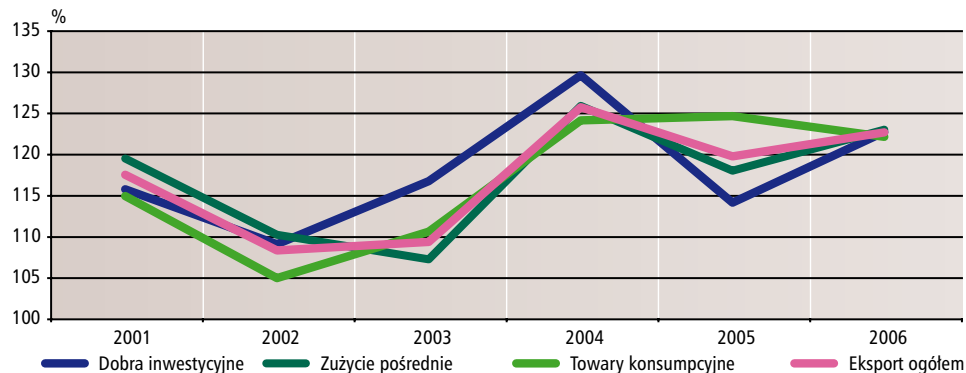
Charakterystyczne dla badanego okresu były lata 2004–2005. W 2004 r. w porównaniu z 2003 r. zarejestrowano bardzo wysoką dynamikę eksportu dla wszystkich trzech głównych kategorii dóbr. Zarejestrowany wzrost eksportu w głównej mierze był wynikiem przystąpienia Polski do Unii Europejskiej. W efekcie wysokiej bazy odniesienia, jaką były uzyskane wyniki w 2004 r., odnotowano zmniejszenie tempa przyrostu eksportu dóbr inwestycyjnych oraz dóbr zaopatrzeniowych w 2005 r.

W grupie towarów zaopatrzeniowych, od 2004 r., największą dynamiką charakteryzują się wyroby *miedzi rafinowanej i stopy miedzi nieobrobionej*. W 2004 r. wyniosła ona 145,5%, a w 2006 r. osiągnęła poziom 168,9%.

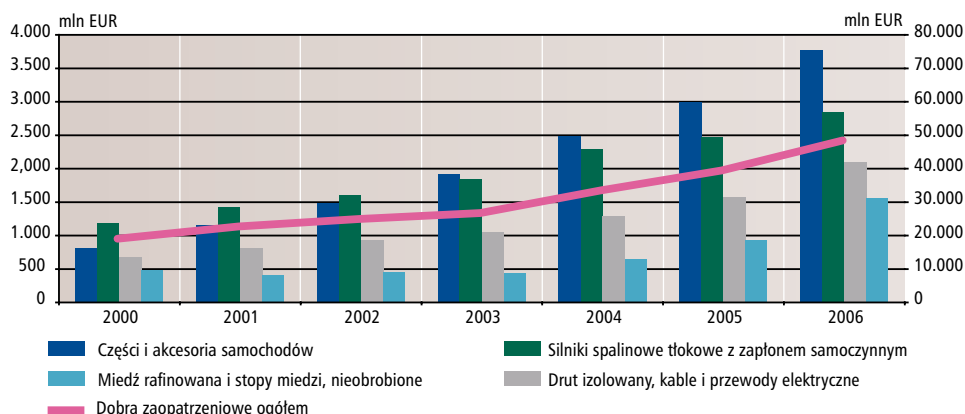
Wykres 3. Eksport według kierunków przeznaczenia



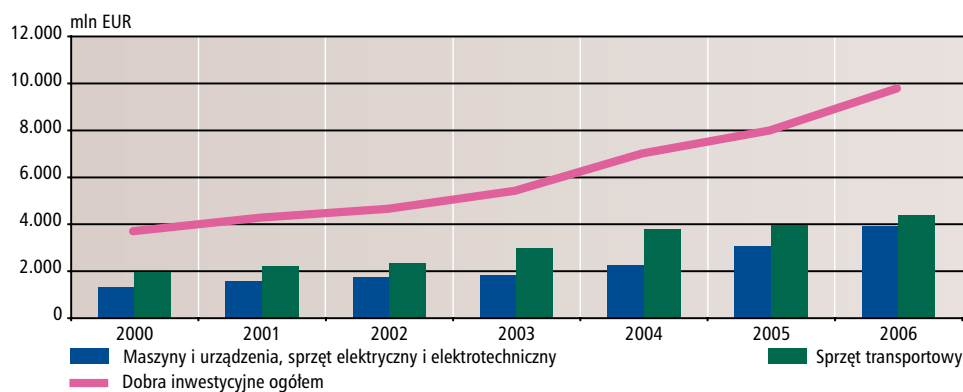
Wykres 4. Eksport według kierunków przeznaczenia – dynamika(%) – poprzedni rok = 100



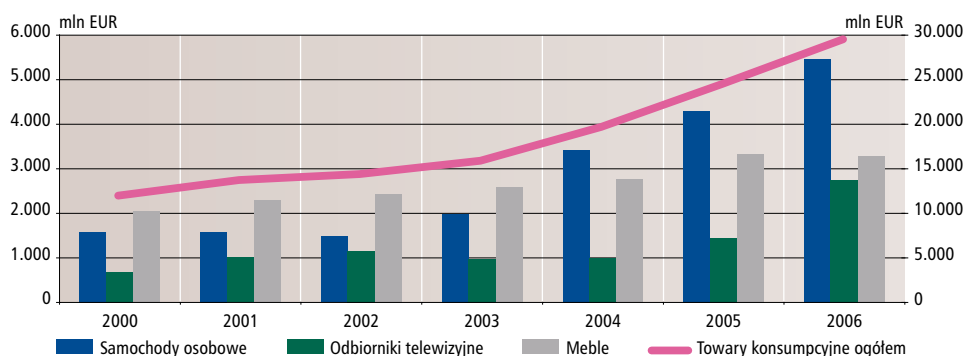
Wykres 5. Eksport – zużycie pośrednie (dobra zaopatrzeniowe) – pozycje CN



Wykres 6. Eksport – dobra inwestycyjne – pozycje CN



Wykres 7. Eksport – towary konsumpcyjne – pozycje CN



Na kształtowanie się eksportu dóbr inwestycyjnych istotny wpływ miały przede wszystkim takie grupy towarów jak: sprzęt transportowy, głównie *statki pasażerskie, towarowe i promy* (uszlachetnianie), *samochody ciężarowe* – do Niemiec, Niderlandów, Szwecji i Wielkiej Brytanii oraz maszyny i urządzenia.

Eksport towarów konsumpcyjnych w przeważającym stopniu obejmuje sprzedane *samochody osobowe* do Włoch, Niemiec i Francji (intensyfikacja eksportu od 2004 r.), *meble* (niezbyt silny, ale systematyczny wzrost od 2000 r.) głównie do Niemiec oraz *odbiorniki tv* do Niemiec, Francji, Wielkiej Brytanii, Włoch, Hiszpanii, Niderlandów i Szwecji (przyrost eksportu od 2005 r.).

Udział dóbr inwestycyjnych, zaopatrzeniowych i towarów konsumpcyjnych w eksporcie ogółem w omawianym okresie był w miarę stabilny. W przypadku dóbr zaopatrzeniowych wahał się on od 54,7% w 2000 r. przez 56,6% w 2002 r. do 54,9% w 2006 r. Udział dóbr inwestycyjnych w eksporcie ogółem w analizowanym okresie wynosił średnio 11%, natomiast w przypadku dóbr konsumpcyjnych 33,6%.

2.2. Import towarów

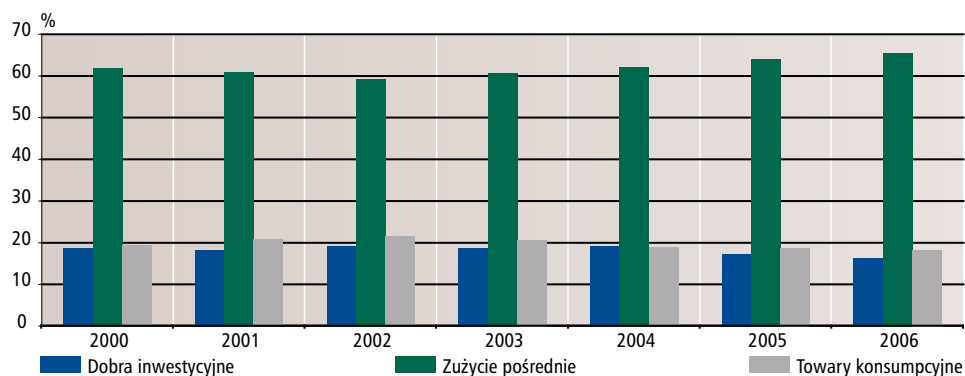
Największy udział w imporcie ogółem mają dobra zaopatrzeniowe (tzw. zużycie pośrednie). Ich udział w imporcie ogółem zwiększył się kosztem spadku udziału towarów konsumpcyjnych oraz dóbr inwestycyjnych. Przy czym spadek udziału dóbr konsumpcyjnych był słabszy niż spadek udziału dóbr inwestycyjnych w imporcie ogółem.

Udział dóbr zaopatrzeniowych w imporcie ogółem zwiększył się z 61,9% w 2000 r., poprzez 60,6% w 2003 r. do poziomu 65,5% w 2006 r.

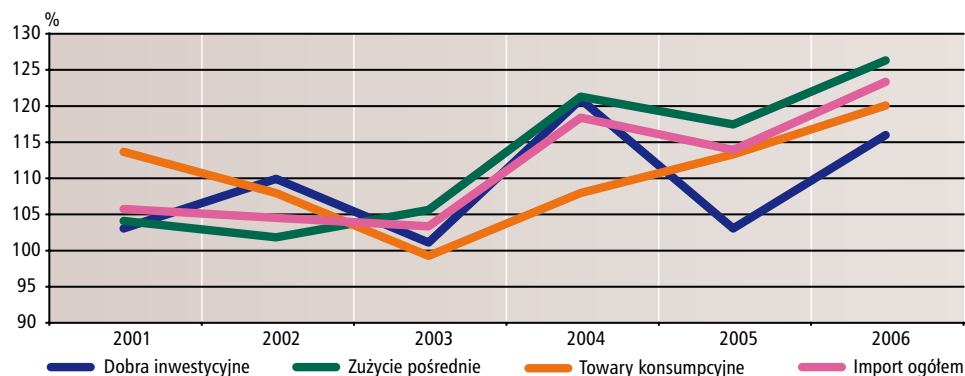
Import dóbr zaopatrzeniowych od 2003 r. charakteryzował się najwyższą dynamiką (poprzedni rok = 100) spośród trzech głównych kategorii towarowych. Od 2002 r., kiedy dynamika ta była najniższa i wynosiła 101,7% z roku na rok systematycznie zwiększała się, aby w 2006 r. osiągnąć poziom 126,1%.

Główną przyczyną tak silnego przyrostu importu dóbr zaopatrzeniowych był wzrost wartości importu paliw mineralnych (głównie z Rosji), w tym *ropy naftowej i jej olejów oraz gazu ziemnego*.

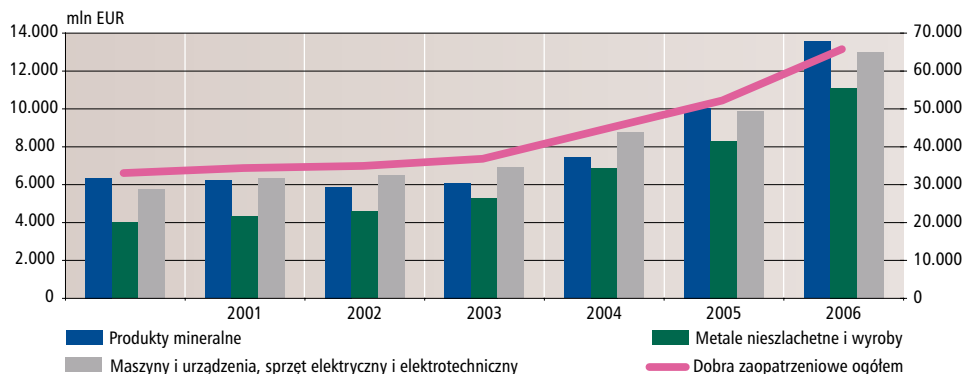
Wykres 8. Import według kierunków przeznaczenia – udział poszczególnych kategorii



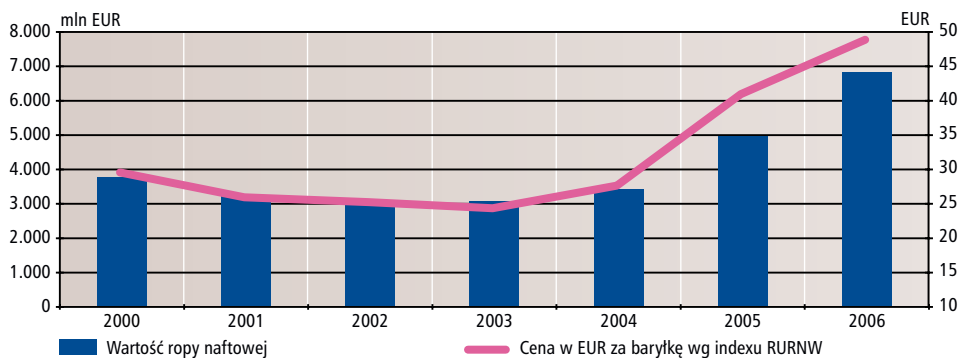
Wykres 9. Import według kierunków przeznaczenia – dynamika – poprzedni rok = 100



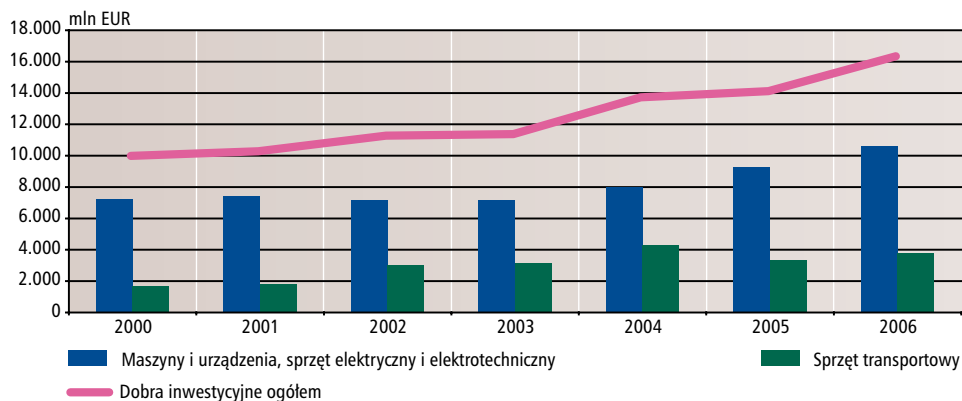
Wykres 10. Import – zużycie pośrednie (dobra zaopatrzeniowe) – pozycje CN



Wykres 11. Import ropy naftowej – wartość i poziom cen



Wykres 12. Import – dobra inwestycyjne – pozycje CN



Udział produktów mineralnych w imporcie zaopatrzeniowym w 2000 r. wyniósł 19,4%, co stanowiło 12,0% importu ogółem; w 2003 r. spadł on do poziomu 16,6%, tj. do 10,1% importu ogółem. Od 2004 r. obserwujemy jego wzrost, który w 2006 r. osiągnął poziom 20,7%, czyli 13,6% importu ogółem.

Analizując wartość importu ropy naftowej możemy zauważyć jego wyraźny wzrost po 2003 r. W 2006 r., w porównaniu z 2000 r., wzrost wartości importu ropy wyniósł 81,5%, natomiast w stosunku do 2003 r. wyniósł on 123,3%. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze wzro-

stu cen ropy naftowej na rynkach zagranicznych. W 2006 r. ceny ropy naftowej, w porównaniu z cenami z 2000 r., wzrosły o 65,6%, a w stosunku do 2003 r. ceny te wzrosły aż o 101,2%.

Nie bez znaczenia dla przyrostu importu dóbr zaopatrzeniowych był także silny wzrost wartości importu maszyn i urządzeń, w tym części *urządzeń nadawczych, radarowych i RTV* (głównie z Korei), części *do silników spalinowych* (z Niemiec, Włoch, Turcji). Odnotowano również wzrost wartości importu sprzętu transportowego, w tym głównie części *samochodowych* (z Niemiec, Włoch, Czech, Francji) oraz przyrost wartości importu metali nieszlachetnych, w tym głównie *wyrobów walcowanych z żeliwa i stali* (z Niemiec).

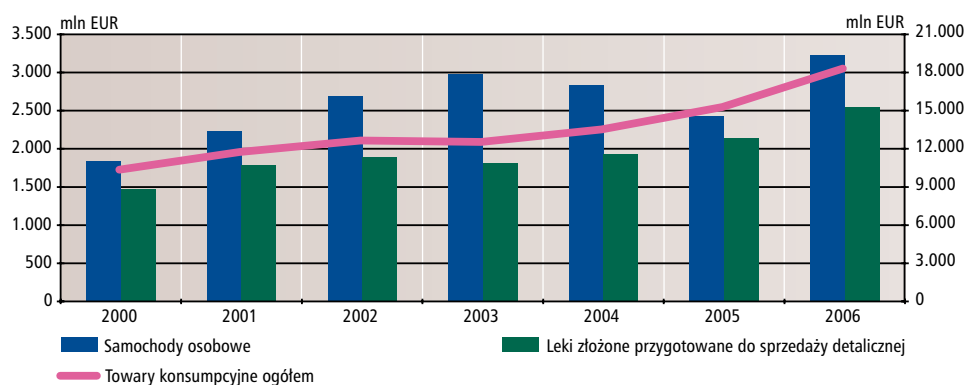
Od 2000 r., podobnie jak w przypadku dóbr zaopatrzeniowych, obserwujemy stały wzrost wartości dóbr inwestycyjnych. Przyrosty dóbr inwestycyjnych nie były tak silne jak przyrosty dóbr zaopatrzeniowych (patrz Tablice statystyczne obrotów towarowych z zagranicą – tabela 3 i 4).

Istotny wpływ na wzrost wartości importu dóbr inwestycyjnych miały przede wszystkim sprowadzane z zagranicy maszyny i urządzenia oraz sprzęt transportowy. Wśród maszyn i urządzeń dominuje import *komputerów* (z Chin, Niemiec, Irlandii), *urządzeń nadawczych dla radiotelefonii, radiotelegrafii i RTV* (z Chin, Węgier, Japonii), *obrabiarek do metali i innych materiałów* (z Niemiec i Włoch). Łącznie w 2006 r. stanowiły one 22,1% importu dóbr inwestycyjnych (w 2000 r. ich udział wynosił 24,3% a w 2003 r. – 20,2%). Import sprzętu transportowego obejmuje przede wszystkim *ciągniki, ciężarówki* (z Niemiec, Niderlandów, Francji, Szwecji, Włoch, Belgii) oraz *statki pasażerskie, towarowe i promy*. Wzrost importu sprzętu transportowego rejestrowany jest systematycznie od 2000 r.

Udział dóbr inwestycyjnych w imporcie ogółem od 2004 r. zmniejszał się na rzecz przyrostu importu dóbr zaopatrzeniowych. W 2000 r. udział dóbr inwestycyjnych stanowił 18,7% importu ogółem, w 2004 r. zwiększył się do poziomu 19,1% aby w 2006 r. zmniejszył się do 16,3%.

W imporcie towarów konsumpcyjnych od 2004 r. obserwujemy tendencję wzrostową. Spowodowana była ona głównie przyrostem wartości importu leków w głównej mierze z Niemiec, Francji, Wielkiej Brytanii i Szwajcarii. Ważną pozycję w imporcie towarów konsumpcyjnych odgrywają także *samochody osobowe, importowane* głównie z Niemiec, Francji, Czech, Wielkiej Brytanii, Japonii, a od 2006 r. także z Węgier. Zarejestrowany w 2005 r. spadek wartości importu *samochodów osobowych* spowodowany był silną konkurencją importu tanich używanych samochodów sprowadzanych przede wszystkim z krajów UE-15.

Wykres 13. Import – dobra konsumpcyjne – pozycje CN



3

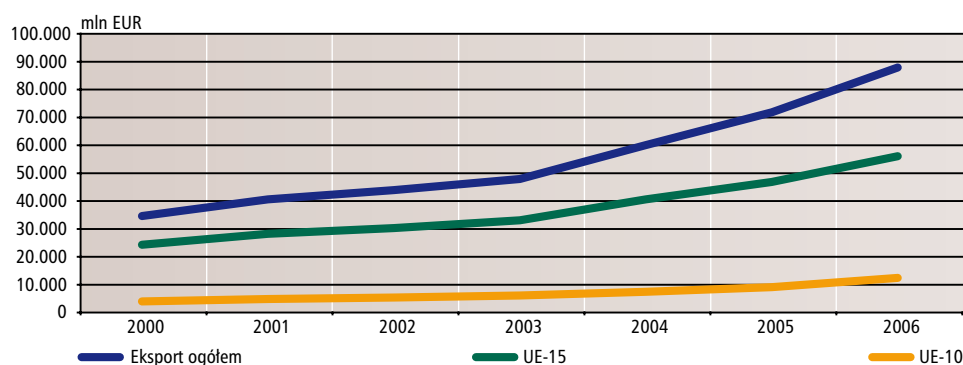
Struktura geograficzna handlu zagranicznego

3.1. Eksport towarów

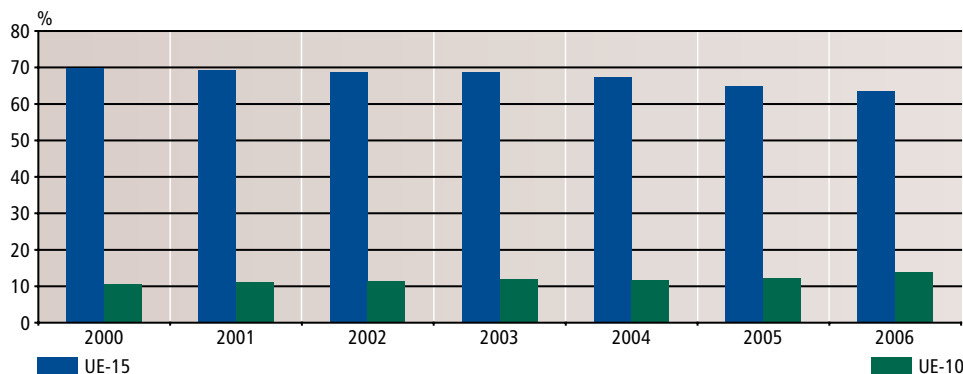
Tendencja wzrostowa w polskim eksporcie nasiliła się od 2004 r. Powiązana ona jest ze wzrostem wartości wysyłanych towarów do krajów UE-15, w tym głównie do Niemiec (części i akcesoria samochodowe, meble, silniki spalinowe, samochody osobowe, druty, kable i przewody elektryczne, miedź). Od 2004 r. zwiększał się także eksport do nowych krajów członkowskich, czyli UE-10, a zwłaszcza do Czech (energia elektryczna, części i akcesoria samochodowe, druty miedziane, silniki spalinowe, meble, węgiel).

Warto również zwrócić uwagę na fakt, że od 2000 r. udział krajów UE-15 w eksporcie ogółem powoli, aczkolwiek systematycznie, zmniejszał się na rzecz wzrostu eksportu do nowych krajów członkowskich, czyli UE-10. W 2000 r. udział krajów UE-15 wynosił 69,9% eksportu ogółem, w 2004 r. osiągnął poziom 67,3%, natomiast w 2006 r. zmniejszył się do 63,6%. Zdecydowanie szybszy wzrost eksportu zanotowano do nowych krajów członkowskich, takich jak Czechy, Węgry

Wykres 14. Eksport – struktura geograficzna (UE-15 i UE-10)



Wykres 15. Udział UE-15 i UE-10 w eksporcie ogółem



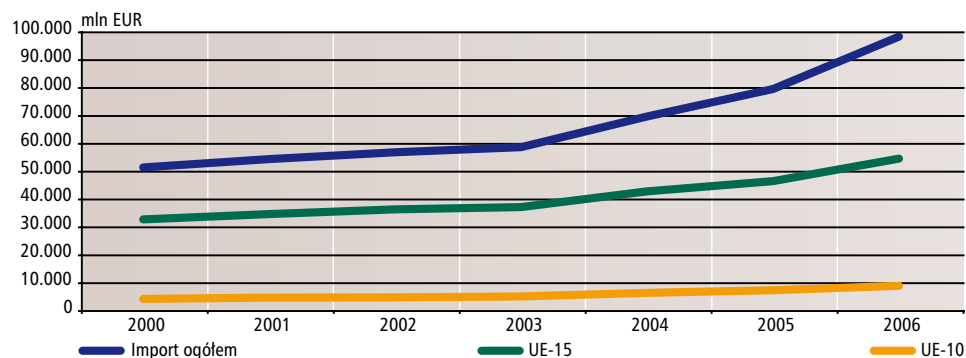
i Słowacja. Przy analizie nie można również pominąć wzrostu eksportu do Rosji (artykuły higieniczno-kosmetyczne, *leki*, artykuły papiernicze, urządzenia AGD, *meble*, części i akcesoria samochodowe, artykuły oświetleniowe), a od 2006 r. także na Ukrainę (*samochody osobowe*, części i akcesoria samochodowe, *koks*, artykuły papiernicze, *nadwozia i kabiny samochodów*, opony).

3.2. Import towarów

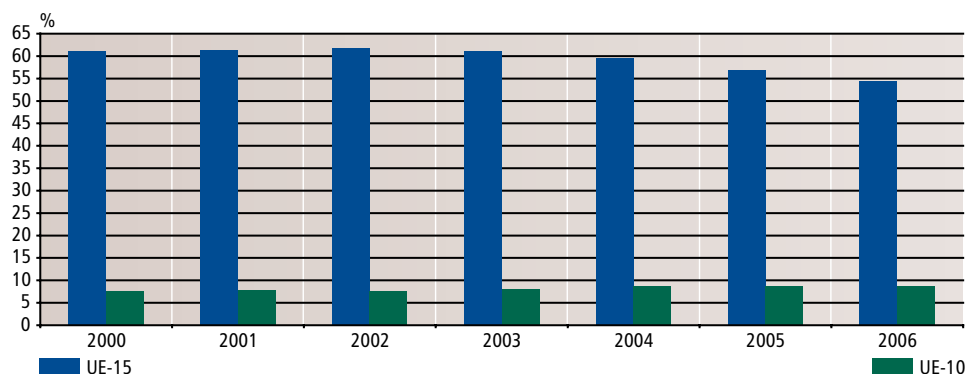
Podobnie jak w przypadku eksportu, nasilenie tendencji wzrostowej spowodowanych z zagranicy towarów nastąpiło w 2004 r. i było związane głównie z nasileniem obrotów towarowych z krajami UE-15 – głównie z Niemiec (różnego rodzaju części i akcesoria samochodowe). Od 2004 r. zwiększył się także import z krajów UE-10, a zwłaszcza z Czech (*samochody osobowe* i ich części) i z Węgier (*urządzeń nadawczych dla radiotelefonii, radiotelegrafii i rtv*, a w 2006 r. także *samochody osobowe*).

Pomimo wzrostu wartości zakupionych w krajach UE-15 towarów od 2004 r. udział tej grupy państw w imporcie ogółem zmniejszał się. W 2000 r. wynosił on 61,2% importu ogółem, w 2004 r. – 59,6%, a w 2006 r. – 54,3%. Spowodowane to było przede wszystkim silnym wzrostem importu paliw z Rosji oraz towarów z Chin (*komputery, urządzenia nadawcze dla radiotelefonii, radiotelegrafii i rtv* i ich części, *aparatura do telefonii przewodowej, odzież, części i akcesoria maszyn biurowych*) i Korei (części do urządzeń RTV). Kraje te mają dużo większy udział w imporcie niż w eksporcie.

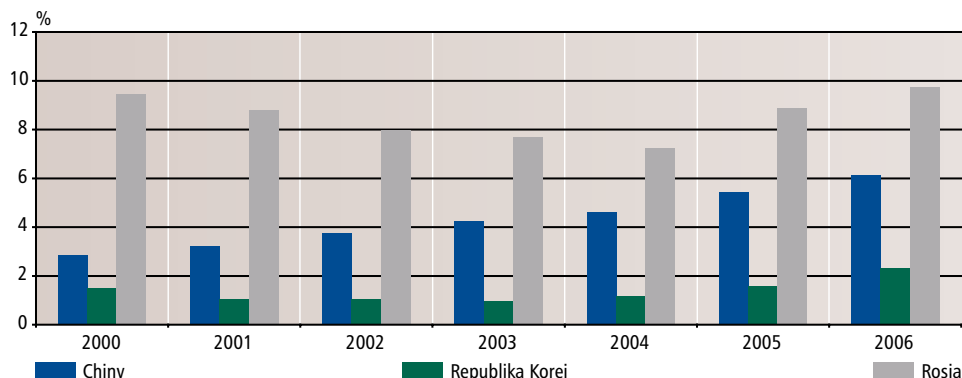
Wykres 16. Import – struktura geograficzna (UE-15 i UE-10)



Wykres 17. Udział UE-15 i UE-10 w imporcie ogółem



Wykres 18. Udział importu z Rosji, Chin i Korei w imporcie ogółem



3.3. Saldo obrotów towarowych

Na zmniejszanie się deficytu w obrotach towarowych w latach 2000–2005 największy wpływ miała regularna poprawa salda w handlu z krajami tzw. „starej Unii”, czyli UE-15. Główną rolę odegrał tutaj handel z Wielką Brytanią, z którą od 2003 r. rejestrowane jest stale zwiększające się dodatnie saldo obrotów towarowych. Natomiast negatywny wpływ na obroty z UE-15 stopniowo zaczyna odgrywać handel z Niemcami – od 2003 r. zarejestrowano zmniejszającą się nadwyżkę, która w 2006 r. zamieniła się w deficyt.

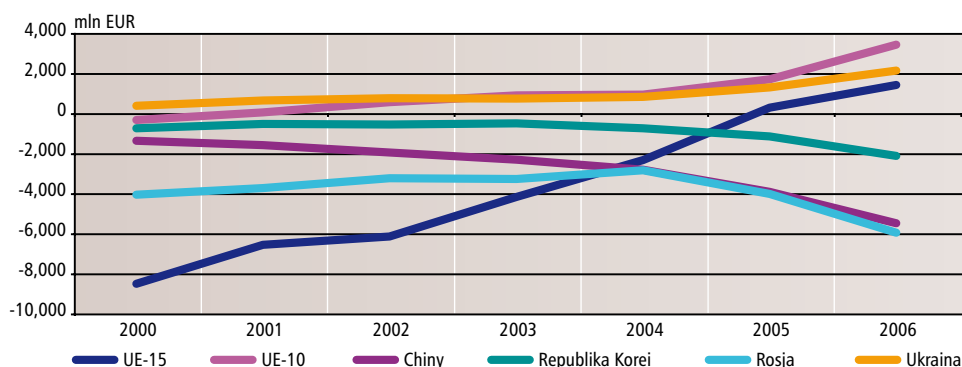
Saldo obrotów z krajami UE-15 aż do 2004 r. było ujemne. W 2005 r. pojawiła się nadwyżka, która zwiększyła się w roku następnym.

Saldo obrotów z krajami UE-10 w całym analizowanym okresie wykazuje stopniowo zwiększającą się nadwyżkę – główną przyczyną jest poprawiające się saldo obrotów z Czechami, Węgrami i nadwyżki, jakie zarejestrowano w handlu z Litwą, Łotwą, Estonią.

Bardzo wysokim dodatnim i wciąż rosnącym saldem charakteryzuje się wymiana towarowa z Ukrainą.

Najsilniejszy negatywny wpływ na saldo obrotów ogółem mają obroty z Rosją (wzrost cen ropy naftowej i gazu ziemnego od 2004 r.), z Chinami i Koreą.

Wykres 19. Saldo obrotów towarowych – najważniejsze kraje i grupy krajów



4

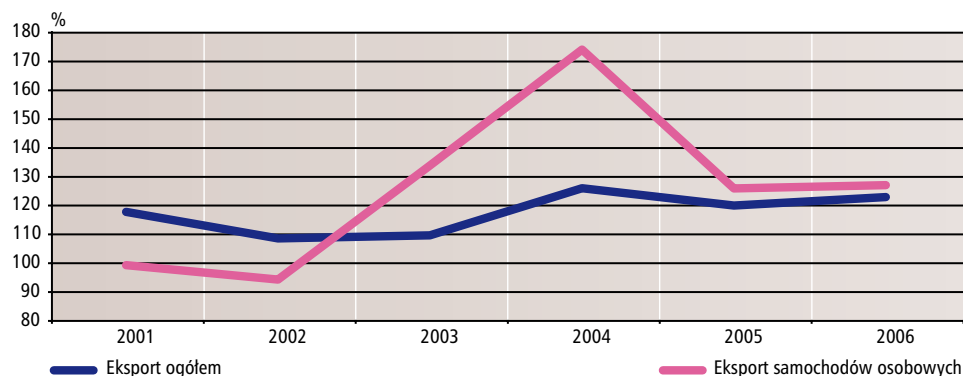
Handel wewnątrz korporacyjny na przykładzie rynku samochodowego w 2005 r.

W polskim handlu zagranicznym wiodącym rynkiem, na którym zachodzi wymiana wewnątrz korporacyjna jest rynek samochodowy. Samochody osobowe produkowane w Polsce mają największy udział w towarach sprzedawanych za granicę, równocześnie po stronie importu rejestruje się dużą wartość różnego rodzaju części i komponentów samochodowych.

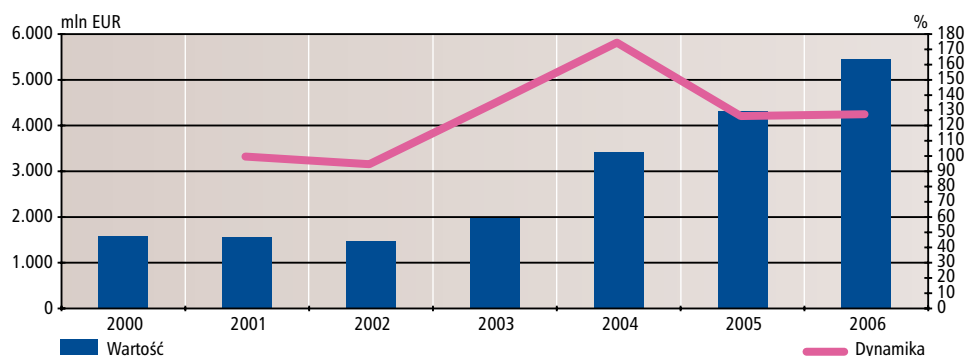
Od 2003 r. wartość samochodów osobowych w polskim eksporcie systematycznie rośnie, a dynamika jest wyższa niż dynamika eksportu ogółem. Regularnie też zwiększa się udział samochodów w eksporcie ogółem – z 4,2% w 2003 r. do 6,2% w 2006 r. Samochody osobowe są jednym z głównych czynników przyrostu wartości eksportu ogółem.

Na podstawie posiadanych danych ustalono, że wśród producentów samochodów osobowych największy udział mają 4 firmy. Ich udział w eksporcie samochodów osobowych ogółem w 2005 r. wynosił 88,2%. Jednocześnie wiadomo, że w omawianym okresie sprowadziły one w celach produkcji części, akcesoria i silniki, które stanowiły 43,2% importu tej grupy towarów ogółem. Saldo obrotów 4 największych firm w 2005 r. było dodatnie i wyniosło 3.564 mln EUR.

Wykres 20. Ekspert ogółem i samochodów osobowych – dynamika (%) – poprzedni rok = 100



Wykres 21. Ekspert – samochody osobowe – wartości w mln EUR i dynamika – poprzedni rok = 100



Biorąc pod uwagę fakt, że samochody są największą grupą towarów w polskim eksporcie, a części samochodowe, akcesoria i silniki mają wysoki udział w imporcie widać na omówionym przykładzie, że handel wewnątrz korporacyjny jest czynnikiem wzrostu obrotów towarowych z zagranicą². Dodatkowo saldo wymiany wewnątrz korporacyjnej w tej grupie towarów zmniejsza deficyt obrotów towarowych ogółem.

² Przyjęto upraszczające założenie, że całość części, akcesoriów i silników kupiona przez producentów samochodów za granicą została zakupiona w ramach własnej korporacji. Jak wiadomo, część sprowadzonych elementów musi być zakupiona w innych firmach, ponieważ producenci samochodów nie wytwarzają niektórych części np. sprzęgieł, lecz z posiadanych danych nie można ustalić proporcji – ile komponentów zakupiono w ramach własnej korporacji, a ile od pozostałych przedsiębiorstw.

5

Wpływ zmian cen i wolumenu ropy naftowej na saldo obrotów bieżących w latach 2000–2006 (*Rurnw Index*)

Z uwagi na kształtowanie się wartości importu ropy naftowej w latach 2000–2006 podjęto próbę oszacowania wpływu zmian cen ropy naftowej oraz zmian wolumenu na saldo obrotów towarowych Polski. Szacunek został przeprowadzony w EUR, co powoduje, że wpływ zmian cen ropy i zmian kursowych jest rozpatrywany łącznie.

Zmiana cen ropy naftowej na światowych rynkach oraz zmiana wolumenu mają wpływ na zmianę poziomu importu, a przez to na saldo obrotów towarowych.

W latach 2001–2003 w cenach ropy naftowej na świecie istniała lekka tendencja spadkowa, czyli wpływ na wartość polskiego importu ogółem, a więc także na poziom salda obrotów towarowych był pozytywny – saldo poprawiło się łącznie o 651 mln EUR.

W latach 2004–2006 obserwujemy silny wzrost cen ropy naftowej. Z obliczeń wykonanych dla danych w EUR (cena z poprzedniego roku = 100; dane wg *Rurnw Index*) wynika, że wzrost cen spowodował zwiększenie ujemnego salda obrotów towarowych łącznie o 3.128 mln EUR.

Wolumen importowanej ropy naftowej liczony w tys. ton od 2005 r. wykazuje tendencję wzrostową, lecz w przeciwieństwie do poziomu wzrostu cen jego dynamika była mała.

Tabela 1. Import ropy naftowej – wpływ zmian cen na import

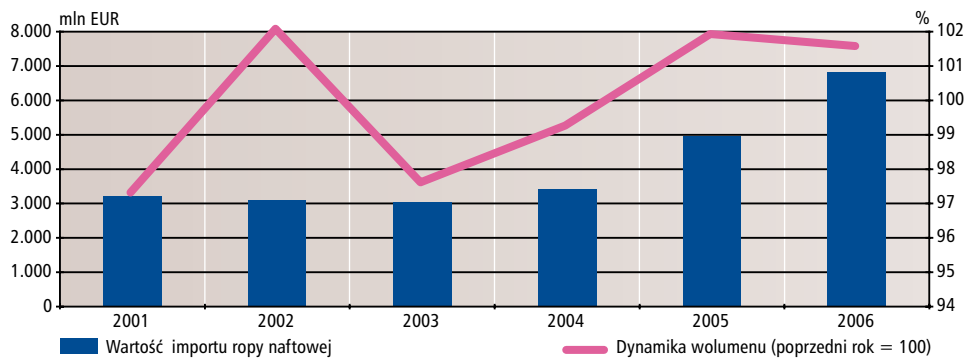
	Import w cenach bieżących (mln EUR)	Średnia cena za baryłkę ropy wg <i>RURNW Index</i> (EUR)	Zmiana ceny baryłki ropy – poprzedni rok = 100 (%)	Wartość importu w cenach z ubiegłego roku	Zmiana: import w cenach bieżących – import w cenach z ubiegłego roku
2000	3.756	-451	29,4	-	-
2001	3.232	-86	25,8	87,8	3.683
2002	3.089	-114	25,1	97,3	3.175
2003	3.053	410	24,2	96,4	3.167
2004	3.414	1.613	27,5	113,6	3.004
2005	4.949	1.106	40,8	148,4	3.336
2006	6.815	.	48,7	119,4	5.709

Źródło: obliczenia własne na podstawie MF i Bloomberg.

Tabela 2. Import ropy naftowej – zmiana wolumenu

	Wartość importu ropy naftowej (mln EUR)	Wolumen ropy naftowej (tys. ton)	Dynamika wolumenu (poprzedni rok = 100) - %
2000	3.756	18.002	-
2001	3.232	17.514	97,3
2002	3.089	17.874	102,1
2003	3.053	17.442	97,6
2004	3.414	17.309	99,2
2005	4.949	17.638	101,9
2006	6.815	17.911	101,5

Wykres 22. Import ropy naftowej – wartość i dynamika wolumenu



Z powyżej przeprowadzonej krótkiej analizy wynika, że głównym czynnikiem powodującym wzrost wartości importu ropy naftowej, a co za tym idzie pogarszania salda obrotów towarowych, był wzrost jej cen na światowych rynkach.

6

Tabele statystyczne obrotów towarowych z zagranicą

Tabela 3. Eksport według kierunków przeznaczenia i pozycji CP (mln EUR)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Dobra inwestycyjne	3.658	4.230	4.610	5.377	6.964	7.941	9.736
w tym: sprzęt transportowy	1.978	2.202	2.330	2.969	3.765	3.978	4.371
maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i elektrotechniczny	1.303	1.564	1.745	1.822	2.241	3.078	3.923
Zużycie pośrednie	18.712	22.340	24.601	26.360	33.156	39.099	48.053
w tym: części i akcesoria samochodów	815	1.151	1.485	1.915	2.484	3.000	3.773
silniki spalinowe tłokowe z zapłonem samoczynnym	1.181	1.423	1.606	1.850	2.296	2.479	2.845
druć izolowany, kable i przewody elektryczne	675	819	936	1.059	1.292	1.572	2.095
miedź rafinowana i stopy miedzi, nieobrobione	483	414	448	443	645	925	1.563
Towary konsumpcyjne	11.862	13.621	14.285	15.785	19.578	24.383	29.752
samochody osobowe	1.592	1.575	1.479	1.975	3.430	4.307	5.457
odbiorniki telewizyjne	692	1.009	1.155	981	995	1.449	2.745
meble	2.042	2.307	2.439	2.596	2.761	3.322	3.289
EKSPORT OGÓŁEM	34.235	40.195	43.499	47.526	59.698	71.423	87.541

Tabela 4. Eksport według kierunków przeznaczenia i pozycji CN – dynamika – poprzedni rok = 100

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Dobra inwestycyjne	115,7	109,0	116,7	129,5	114,0	122,6
w tym: sprzęt transportowy	111,4	105,8	127,4	126,8	105,7	109,9
maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i elektrotechniczny	120,0	111,6	104,4	123,0	137,3	127,4
Zużycie pośrednie	119,4	110,1	107,2	125,8	117,9	122,9
w tym: części i akcesoria samochodów	141,1	129,1	128,9	129,8	120,8	125,8
silniki spalinowe tłokowe z zapłonem samoczynnym	120,5	112,9	115,2	124,1	107,9	114,8
druć izolowany, kable i przewody elektryczne	121,3	114,4	113,1	122,0	121,7	133,3
miedź rafinowana i stopy miedzi, nieobrobione	85,6	108,2	99,0	145,5	143,4	168,9
Towary konsumpcyjne	114,8	104,9	110,5	124,0	124,5	122,0
samochody osobowe	98,9	93,9	133,5	173,7	125,5	126,7
odbiorniki telewizyjne	145,8	114,5	84,9	101,4	145,6	189,4
meble	113,0	105,7	106,4	106,4	120,3	99,0
EKSPORT OGÓŁEM	117,4	108,2	109,3	125,6	119,6	122,6

Tabela 5. Import według kierunków przeznaczenia i pozycji CP (mln EUR)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Dobra inwestycyjne	9.919	10.207	11.202	11.307	13.654	14.047	16.270
w tym: maszyny i urządzenia do automatycznego przetwarzania danych (komputery)	1.238	1.222	1.095	1.020	1.176	1.455	1.586
urządzenia nadawcze dla radiotelefonii, radiotelegrafii, radiofonii i telewizji	859	834	853	857	847	1.069	1.284
statki pasażerskie, towarowe promy	137	739	1.333	1.463	1.961	1.204	1.201
ciągniki	161	224	380	554	741	737	1.032
samochody ciężarowe	340	383	640	617	684	684	787
obrabiarki do metali i innych materiałów	308	352	440	405	534	549	718
Zużycie pośrednie	32.790	34.084	34.654	36.544	44.264	51.918	65.490
ropa naftowa i kondensaty gazu naturalnego, surowe	3.756	3.232	3.089	3.053	3.414	4.949	6.815
części i akcesoria samochodów	1.278	1.118	1.139	1.433	2.130	2.329	3.061
części urządzeń nadawczych radarowych, odbiorników radiowych i telewizyjnych	189	190	171	153	422	890	2.190
oleje ropy naftowej niesurowe benzyna, nafta, oleje napędowe opałowe, inne	684	649	652	689	1.101	1.678	2.036
części do silników spalinowych	451	618	628	744	1.032	1.231	1.328
gazy ziemne i inne węglowodory gazowe	1.103	1.469	1.247	1.473	1.687	2.236	3.068
wyroby walcowane z żeliwa lub ze stali niestopowej o szerokości \geq 600 mm, platerowane	299	348	314	345	517	635	892
Towary konsumpcyjne	10.277	11.665	12.574	12.462	13.437	15.205	18.233
samochody osobowe	1.843	2.233	2.694	2.975	2.841	2.423	3.230
leki złożone przygotowane do sprzedaży detalicznej	1.468	1.783	1.891	1.811	1.936	2.142	2.549
IMPORT OGÓŁEM	53.070	56.035	58.480	60.354	71.354	81.170	99.993

Tabela 6. Import według kierunków przeznaczenia i pozycji CN – dynamika – poprzedni rok = 100

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Dobra inwestycyjne	102,9	109,8	100,9	120,8	102,9	115,8
w tym: maszyny i urządzenia do automatycznego przetwarzania danych (komputery)	98,7	89,6	93,1	115,2	123,8	109,0
urządzenia nadawcze dla radiotelefonii, radiotelegrafii, radiofonii i telewizji	97,0	102,3	100,5	98,8	126,2	120,1
statki pasażerskie, towarowe promy	540,9	180,3	109,8	134,0	61,4	99,8
ciągniki	138,7	170,1	145,6	133,9	99,4	140,1
samochody ciężarowe	112,6	167,0	96,4	110,8	100,0	115,2
obrabiarki do metali i innych materiałów	114,1	125,0	92,2	131,7	102,8	130,8
Zużycie pośrednie	103,9	101,7	105,5	121,1	117,3	126,1
ropa naftowa i kondensaty gazu naturalnego, surowe	86,0	95,6	98,8	111,8	145,0	137,7
części i akcesoria samochodów	87,5	101,8	125,8	148,6	109,3	131,5
części urządzeń nadawczych radarowych, odbiorników radiowych i telewizyjnych	100,1	90,1	89,9	274,9	211,1	246,0
oleje ropy naftowej niesurowe benzyna, nafta, oleje napędowe opałowe, inne	94,9	100,5	105,6	159,8	152,4	121,3
części do silników spalinowych	137,0	101,7	118,4	138,8	119,3	107,9
gazy ziemne i inne węglowodory gazowe	133,2	84,9	118,2	114,5	132,6	137,2
wyroby walcowane z żeliwa lub ze stali niestopowej o szerokości \geq 600 mm, platerowane	116,3	90,2	109,9	149,9	122,8	140,4
Towary konsumpcyjne	113,5	107,8	99,1	107,8	113,2	119,9
samochody osobowe	121,2	120,6	110,4	95,5	85,3	133,3
leki złożone przygotowane do sprzedaży detalicznej	121,5	106,0	95,7	106,9	110,6	119,0
IMPORT OGÓŁEM	105,6	104,4	103,2	118,2	113,8	123,2

Tabela 7. Eksport – struktura geograficzna (mln EUR)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
UE-25	27.546	32.277	34.917	38.403	47.232	55.136	67.699
w tym: UE-15	23.930	27.822	29.914	32.701	40.186	46.427	55.655
z tego: Niemcy	11.934	13.819	14.070	15.351	17.909	20.142	23.776
Włochy	2.138	2.168	2.395	2.719	3.647	4.376	5.593
Francja	1.781	2.176	2.623	2.899	3.603	4.438	5.492
Wielka Brytania	1.538	2.010	2.258	2.390	3.229	3.990	5.007
Niderlandy	1.730	1.900	1.949	2.139	2.564	2.970	3.349
Szwecja	933	1.094	1.411	1.720	2.087	2.198	2.810
UE-10	3.616	4.455	5.002	5.702	7.046	8.709	12.045
z tego: Republika Czeska	1.297	1.595	1.737	1.923	2.581	3.266	4.851
Węgry	705	842	982	1.146	1.533	2.035	2.664
Słowacja	476	576	606	772	1.066	1.368	1.831
Pozostałe kraje	6.688	7.917	8.583	9.123	12.466	16.288	19.842
z tego: Rosja	931	1.182	1.415	1.342	2.299	3.171	3.753
Ukraina	864	1.119	1.249	1.377	1.640	2.085	3.160
Stany Zjednoczone	1.084	949	1.161	1.062	1.437	1.475	1.712
EKSPORT OGÓŁEM	34.235	40.195	43.499	47.526	59.698	71.423	87.541

Tabela 8. Eksport – struktura geograficzna – udział w eksporcie ogółem (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
UE-25	80,5	80,3	80,3	80,8	79,1	77,2	77,3
w tym: UE-15	69,9	69,2	68,8	68,8	67,3	65,0	63,6
z tego: Niemcy	34,9	34,4	32,3	32,3	30,0	28,2	27,2
Włochy	6,2	5,4	5,5	5,7	6,1	6,1	6,4
Francja	5,2	5,4	6,0	6,1	6,0	6,2	6,3
Wielka Brytania	4,5	5,0	5,2	5,0	5,4	5,6	5,7
Niderlandy	5,1	4,7	4,5	4,5	4,3	4,2	3,8
Szwecja	2,7	2,7	3,2	3,6	3,5	3,1	3,2
UE-10	10,6	11,1	11,5	12,0	11,8	12,2	13,8
z tego: Republika Czeska	3,8	4,0	4,0	4,0	4,3	4,6	5,5
Węgry	2,1	2,1	2,3	2,4	2,6	2,8	3,0
Słowacja	1,4	1,4	1,4	1,6	1,8	1,9	2,1
Pozostałe kraje	19,5	19,7	19,7	19,2	20,9	22,8	22,7
z tego: Rosja	2,7	2,9	3,3	2,8	3,9	4,4	4,3
Ukraina	2,5	2,8	2,9	2,9	2,7	2,9	3,6
Stany Zjednoczone	3,2	2,4	2,7	2,2	2,4	2,1	2,0
EKSPORT OGÓŁEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Tabela 9. Import – struktura geograficzna (mln EUR)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
UE-25	36.419	38.834	40.543	41.725	48.669	53.200	62.899
w tym: UE-15	32.454	34.401	36.079	36.896	42.537	46.167	54.261
z tego: Niemcy	12.686	13.427	14.220	14.721	17.397	20.024	23.855
Włochy	4.410	4.628	4.890	5.132	5.619	5.738	6.722
Francja	3.411	3.816	4.075	4.264	4.795	4.860	5.464
Niderlandy	1.884	1.990	2.054	2.042	2.486	2.773	3.175
Wielka Brytania	2.363	2.332	2.277	2.249	2.368	2.512	2.847
Belgia	1.380	1.527	1.625	1.582	1.812	2.134	2.521
Szwecja	1.525	1.501	1.549	1.578	1.929	1.858	2.202
UE-10	3.965	4.433	4.465	4.830	6.132	7.032	8.637
z tego: Republika Czeska	1.696	1.937	1.895	2.065	2.582	2.903	3.477
Węgry	836	887	986	1.080	1.346	1.467	2.161
Pozostałe kraje	16.651	17.200	17.937	18.628	22.685	27.970	37.094
z tego: Rosja	5.011	4.929	4.672	4.643	5.166	7.216	9.731
Chiny	1.501	1.806	2.199	2.563	3.287	4.412	6.117
Republika Korei	802	580	615	573	824	1.269	2.318
Stany Zjednoczone	2.353	1.884	1.917	1.567	1.713	1.932	2.196
IMPORT OGÓŁEM	53.070	56.034	58.480	60.354	71.354	81.170	99.993

Tabela 10. Import – struktura geograficzna – udział w eksporcie ogółem (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
UE-25	68,6	69,3	69,3	69,1	68,2	65,5	62,9
w tym: UE-15	61,2	61,4	61,7	61,1	59,6	56,9	54,3
z tego: Niemcy	23,9	24,0	24,3	24,4	24,4	24,7	23,9
Włochy	8,3	8,3	8,4	8,5	7,9	7,1	6,7
Francja	6,4	6,8	7,0	7,1	6,7	6,0	5,5
Niderlandy	3,5	3,6	3,5	3,4	3,5	3,4	3,2
Wielka Brytania	4,5	4,2	3,9	3,7	3,3	3,1	2,8
Belgia	2,6	2,7	2,8	2,6	2,5	2,6	2,5
Szwecja	2,9	2,7	2,6	2,6	2,7	2,3	2,2
UE-10	7,5	7,9	7,6	8,0	8,6	8,7	8,6
z tego: Republika Czeska	3,2	3,5	3,2	3,4	3,6	3,6	3,5
Węgry	1,6	1,6	1,7	1,8	1,9	1,8	2,2
Pozostałe kraje	31,4	30,7	30,7	30,9	31,8	34,5	37,1
z tego: Rosja	9,4	8,8	8,0	7,7	7,2	8,9	9,7
Chiny	2,8	3,2	3,8	4,2	4,6	5,4	6,1
Republika Korei	1,5	1,0	1,1	0,9	1,2	1,6	2,3
Stany Zjednoczone	4,4	3,4	3,3	2,6	2,4	2,4	2,2
IMPORT OGÓŁEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0