Bilans płatniczy

Rzeczypospolitej Polskiej

za III kwartał 2007 roku

Warszawa 2008

Projekt graficzny:
Oliwka s. c.

Skład i druk:
Drukarnia NBP

Wydał:
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, 2008

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. 16
1.2.1. Podróże zagraniczne. 17
1.2.2. Usługi transportowe 18
1.2.3. Pozostałe usługi 18
1.3. Pogorszenie ujemnego salda dochodów 20
1.4. Spadek dodatniego salda transferów bieżących 21
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. Odpływ kapitału portfelowego 27
3.1.3. Napływ pozostałych inwestycji zagranicznych 29
3.2. Inwestycje rezydentów za granicą 30
3.3. Pochodne instrumenty finansowe 32
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 39

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 14
Tabela V. Import towarów według kierunków przeznaczenia 15
Tabela VI. Usługi 17
Tabela VII. Dochody 21
Tabela VIII. Transfery bieżące 22
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 31
Tabela XVI. Saldo pochodnych instrumentów finansowych 32
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 wg sekcji PCN 11
Wykres 5. Import towarów wg sekcji PCN 14
Wykres 6. Usługi – przychody 16
Wykres 7. Usługi – rozchody 18
Wykres 8. Dochody 20
Wykres 9. Transfery bieżące 22
Wykres 10. Komponenty rachunku finansowego 25
Wykres 11. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie 26
Wykres 12. Zagraniczne inwestycje portfelowe 27
Wykres 13. Różnice rentowności obligacji 10-letnich 28
Wykres 14. Pozostałe inwestycje – pasywa 29
Wykres 15. Inwestycje portfelowe – aktywa 31
Wykres 16. Zmiany stanu oficjalnych aktywów rezerwowych 33
Wykres 17. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory 34
Wykres 18. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego 35
Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw 36
Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego 37

Synteza

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

1. W omawianym okresie saldo rachunku bieżącego było ujemne i wyniosło 2.260 mln EUR. Deficyt na rachunku bieżącym w głównej mierze był rezultatem wysokiego ujemnego salda dochodów. W porównaniu z III kwartałem 2006 r. deficyt rachunku bieżącego pogorszył się o 658 mln EUR, głównie w wyniku powiększenia się ujemnego salda towarów i dochodów. Jednocześnie w przeciwnym kierunku działał wzrost dodatniego salda obrotów usługowych. Wyższy deficyt rachunku bieżącego spowodował, że jego relacja do PKB wyniosła -3,0% i w porównaniu z III kwartałem 2006 r. pogorszyła się o 0,6 punktu procentowego. Łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w stosunku do PKB wyniosło -1,9%, co oznacza nieznaczne (0,2 punktu procentowego) pogorszenie w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku.

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

– ujemne saldo dochodów wyniosło 3.085 mln EUR i pogorszyło się o 453 mln EUR,

– deficyt obrotów towarowych wyniósł 2.366 mln EUR i pogłębił się o 767 mln EUR,

– dodatnie saldo transferów bieżących wyniosło 2.178 mln EUR i zmniejszyło się o 27 mln EUR,

– dodatnie saldo usług wyniosło 1.013 mln EUR i zwiększyło się o 589 mln EUR

Trzeci kwartał 2007 r. był kolejnym kwartałem, w którym odnotowano wzrost obrotów towarowych z zagranicą, zarówno po stronie eksportu (14,4%), jak i importu (16,6%). Tempo wzrostu, choć niższe niż w poprzednich kwartałach, nadal pozostaje wysokie. 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 I kwartału 2006 r., uległa odwróceniu. W III kwartale 2007 r. import rósł znacznie szybciej niż eksport, co miało istotny wpływ na pogłębienie deficytu obrotów towarowych z zagranicą i w konsekwencji także na pogłębianie się deficytu na rachunku obrotów bieżących. 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: odbiorniki telewizyjne oraz części do nich, druty, kable i przewody elektryczne, meble, wyroby stalowe, taśmy i dyski magnetyczne, silniki oraz części i akcesoria samochodowe. Warto także odnotować spadek eksportu samochodów osobowych. 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.

Pogorszenie ujemnego salda dochodów spowodowane było wyższymi, niż rok wcześniej, dochodami uzyskiwanymi przez zagranicznych inwestorów z tytułu inwestycji bezpośrednich. Zwiększone dochody wynikały z lepszych wyników finansowych polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania niż w III kwartale 2006 r. Wysokie ujemne saldo dochodów, które obecnie najsilniej wpływa na kształtowanie się deficytu rachunku bieżącego, 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, choć sukcesywnie rosnącego, poziomu zaangażowania rezydentów w inwestycje zagraniczne.

Nieznaczne zmniejszenie dodatniego salda transferów bieżących w III kwartale 2007 r. wynikało z niższego niż w III kwartale 2006 r. napływu środków otrzymanych z Unii Europejskiej rejestrowanych w transferach bieżących. W drugą stronę oddziaływało zwiększenie transferów prywatnych, obejmujących między innymi przekazy zarobków osób pracujących za granicą.

Saldo rachunku kapitałowego było dodatnie i wyniosło 1.008 mln EUR. O wysokości tego salda zadecydował w głównej mierze napływ środków z Unii Europejskiej.

Łączne saldo transferów z Unią Europejską w III kwartale 2007 r. wyniosło 1.281 mln EUR, przy czym w transferach bieżących odnotowano dodatnie saldo w wysokości 278 mln EUR, natomiast w transferach kapitałowych napływ wyniósł 1.003 mln EUR. Największą część funduszy otrzymano z Europejskiego Funduszu Rolnego na rzecz Rozwoju Obszarów Wiejskich. Znaczne środki były również przekazywane na działania wspomagające rozwój regionalny.

2. Saldo rachunku finansowego w III kwartale 2007 r. było dodatnie i wyniosło 3.422 mln EUR. O wysokości zagranicznych inwestycji w Polsce zadecydował napływ środków w zakresie inwestycji bezpośrednich oraz pozostałych inwestycji (głównie w postaci napływu kredytów do sektora bankowego).

W III kwartale 2007 r. zwiększyło się zaangażowanie podmiotów zagranicznych w inwestycje bezpośrednie w Polsce o kwotę 3.721 mln EUR. Kwota napływu inwestycji była wyższa o 1.317 mln EUR niż w analogicznym okresie 2006 r.

W zakresie inwestycji portfelowych nierezydenci wycofali kapitał z inwestycji w polskie papiery wartościowe na kwotę 891 mln EUR netto. Było to przede wszystkim wynikiem odpływu kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery dłużne. Największy wpływ na wartość salda miał odpływ inwestycji nierezydentów z krajowego rynku obligacji skarbowych. Inwestorzy redukowali swoje zaangażowanie na rynkach rozwijających się, co było spowodowane problemami z płynnością na międzynarodowym rynku międzybankowym. Nierezydenci wycofywali się również z inwestycji w polskie akcje.

W III kwartale 2007 r. zarejestrowano napływ netto kapitału z tytułu pozostałych inwestycji zagranicznych w wysokości 4.514 mln EUR, w tym głównie w postaci kredytów zaciąganych przez polskie banki i przedsiębiorstwa. Wzrost zadłużenia kredytowego dotyczył przede wszystkim kilku banków, które refinansują w ten sposób wzrost akcji kredytowej, szczególnie w zakresie kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych.

Polskie podmioty zwiększyły swoje inwestycje za granicą o 3.640 mln EUR. Polscy inwestorzy, głównie fundusze inwestycyjne, w coraz większym stopniu angażowali się w inwestycje portfelowe za granicą. Kwota inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe wyniosła 1.647 mln EUR. Jednocześnie wzrosła wartość udzielonych nierezydentom kredytów handlowych o 712 mln EUR. Zarejestrowano także odpływ kapitału w polskie inwestycje bezpośrednie za granicą, które wyniosły 702 mln EUR.

3. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec III kwartału 2007 r. wyniosło 144.586 mln EUR i w porównaniu z II kwartałem 2007 r. zwiększyło się o 3.537 mln EUR, tj. o 2,5%. O zmianie stanu zadłużenia zagranicznego zadecydował głównie przyrost zadłużenia sektora bankowego (o 2.982 mln EUR) i sektora przedsiębiorstw (o 1.862 mln EUR), co wskazuje na rosnącą tendencję do finansowania przez polskie podmioty swoich potrzeb pożyczkowych za granicą. Największą część zadłużenia zagranicznego Polski stanowiło zadłużenie sektora przedsiębiorstw (45,6%). Udział sektora rządowego i samorządowego w zadłużeniu zagranicznym ogółem wyniósł 35,8%.

4. Wskaźniki ostrzegawcze służące do oceny równowagi zewnętrznej[1] w III kwartale 2007 r. utrzymały się na bezpiecznym poziomie, przy czym poszczególne wskaźniki charakteryzowały się odmiennymi tendencjami. Relacja rachunku bieżącego do PKB w III kwartale 2007 r.

[1] Prezentowane w ujęciu 12-miesięcznym.

wyniosła -3,0%, co oznacza pogorszenie o 0,6 punktu procentowego w porównaniu z III kwartałem 2006 r. Relacja importu towarów i usług do aktywów rezerwowych nieznacznie się pogorszyła w stosunku do III kwartału 2006 r. i wskazywała na możliwość finansowania importu rezerwami przez 3,7 miesiąca. Stosunek obsługi zadłużenia zagranicznego do eksportu towarów i usług w III kwartale 2007 r. wyniósł 32,6 % i w stosunku do III kwartału 2006 r. poprawił się o 4,4 punktu procentowego. Relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych, która służy ocenie płynności międzynarodowej Polski, na koniec września 2007 r. wyniosła 87,0% i w porównaniu z III kwartałem 2006 r. pogorszyła się o 20 punktów procentowych Pogorszenie się tego wskaźnika było wynikiem szybszego tempa wzrostu krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego niż oficjalnych aktywów rezerwowych. Dla innych krajów regionu relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych wahała się od 63,9% dla Czech przez 82,8% dla Węgier do 106,7% dla Słowacji.

1
Rachunek bieżący

W III kwartale 2007 r. saldo rachunku bieżącego bilansu płatniczego było ujemne i wyniosło 2.260 mln EUR. W porównaniu z analogicznym kwartałem 2006 r. saldo to pogorszyło się o 658 mln EUR. O wysokości deficytu na rachunku bieżącym zadecydowało 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 2.366 mln EUR i w porównaniu z III kwartałem 2006 r. pogorszyło się o 767 mln EUR. Przyczyną pogorszenia salda był szybszy wzrost importu, którego wartość powiększyła się o 4.125 mln EUR, niż eksportu, który zwiększył się o 3.358 mln EUR.

Dodatnie saldo usług wyniosło 1.013 mln EUR i w porównaniu z III kwartałem 2006 r. zwiększyło się o 589 mln EUR. Było to efektem zdecydowanie szybszego wzrostu eksportu usług (o 30,6%) niż ich importu (o 18,7%).

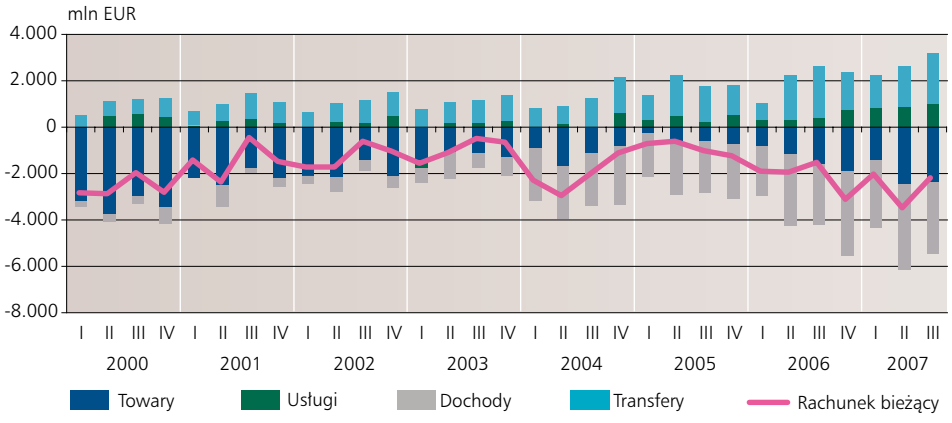
Ujemne saldo dochodów (3.085 mln EUR), w porównaniu z III kwartałem poprzedniego roku, pogorszyło się o 453 mln EUR, głownie ze względu na pogłębiające się ujemne saldo dochodów od inwestycji bezpośrednich.

Nadwyżka w zakresie transferów bieżących w III kwartale 2007 r. wyniosła 2.178 mln EUR. Wynikała ona zarówno ze wzrostu transferów rządowych otrzymywanych z Unii Europejskiej, jak i prywatnych, obejmujących między innymi przekazy zarobków osób pracujących za granicą.

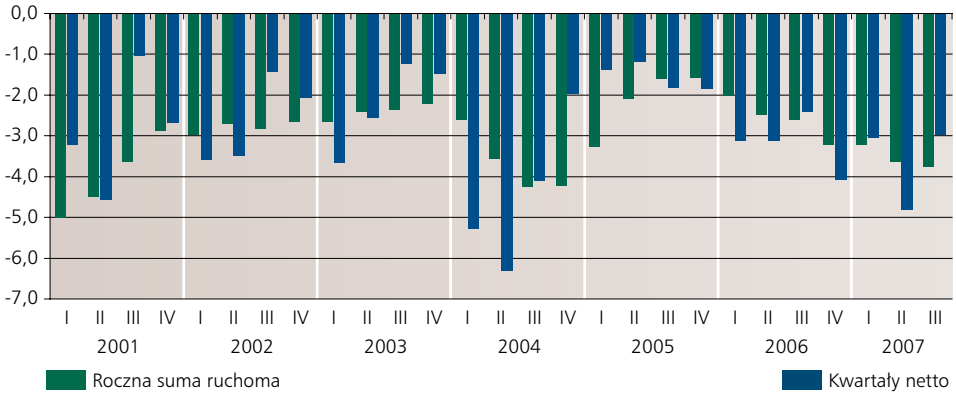
Tabela I. Składniki salda rachunku bieżącego (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Saldo rachunku bieżącego	**-1.972**	**-2.025**	**-1.602**	**-3.188**	**-2.104**	**-3.559**	**-2.260**
Saldo obrotów handlowych	-544	-884	-1.175	-1.174	-620	-1.610	-1.353
Saldo towarów	*-845*	*-1.199*	*-1.599*	*-1.893*	*-1.440*	*-2.481*	-2.366
Saldo usług	*301*	*315*	*424*	*719*	*820*	*871*	1.013
Saldo dochodów	-2.131	-3.071	-2.632	-3.659	-2.904	-3.683	-3.085
Saldo transferów bieżących	703	1.930	2.205	1.645	1.420	1.734	2.178

Wykres 1. Składniki salda rachunku bieżącego



Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego w relacji do PKB



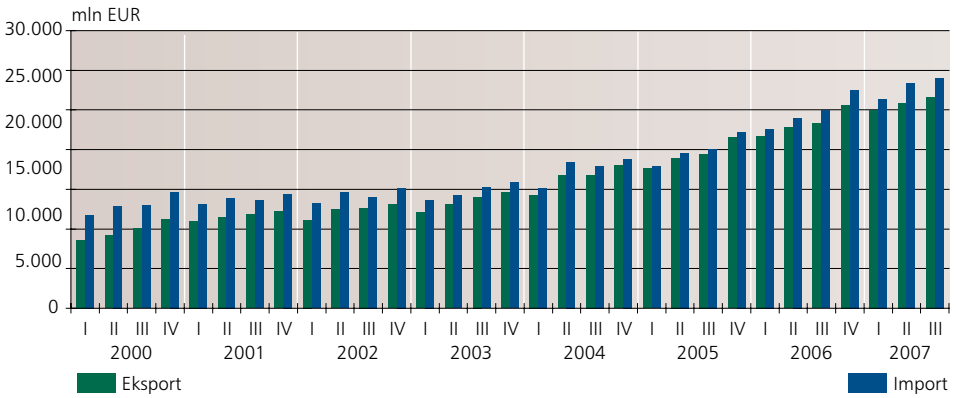
Deficyt na rachunku bieżącym sukcesywnie powiększa się. Związane jest to z dużymi i stale rosnącymi dochodami inwestorów zagranicznych oraz zwiększającym się deficytem w obrotach towarami. Przeciwdziała temu rosnące, choć w mniejszym stopniu, dodatnie saldo transferów bieżących. Obserwowany jest także systematyczny wzrost dodatniego salda wymiany usługowej z zagranicą.

Przedstawione wyżej zmiany wpłynęły na zmianę poziomu relacji salda rachunku bieżącego do PKB. W III kwartale 2007 r. wartość tego wskaźnika wynosiła -3,0% i pogorszyła się o 0,6 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r. W ujęciu rocznym relacja salda obrotów bieżących do PKB w III kwartale 2007 r. wynosiła -3,8% i w stosunku do poprzedniego kwartału była gorsza o 0,1 punktu procentowego. Łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w stosunku do PKB wyniosło -1,9%, co oznacza nieznaczne (0,2 punktu procentowego) pogorszenie w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku.

1.1. Wyższy deficyt obrotów towarowych

Obroty towarowe[2] bilansu płatniczego w III kwartale 2007 r. ukształtowały się na poziomie: eksport 26.645 mln EUR, import 29.011 mln EUR. W porównaniu z analogicznym okresem poprzed-

Wykres 3. Obroty towarowe



[2] 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 III kwartale 2007 r. kwoty obrotów towarowych w eksporcie zawierały 93,5% obrotów zestawionych według danych statystyki handlu zagranicznego, prezentowanej przez Główny Urząd Statystyczny oraz 6,5% obrotów zestawionych na podstawie szacunków dokonanych na potrzeby rachunków narodowych; zaś w imporcie 98,4% obrotów zestawionych według danych statystyki handlu zagranicznego oraz 1,6% 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.

niego roku eksport wzrósł o 14,4, zaś import o 16,6%. Deficyt obrotów towarowych wyniósł 2.366 mln EUR, co oznacza pogorszenie salda o 767 mln EUR w stosunku do III 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 Statystyczny[3].

Analizując obroty handlu zagranicznego w dłuższej perspektywie, można zaobserwować, że od wielu lat mamy do czynienia z szybkim wzrostem obrotów handlu zagranicznego. Od początku 2006 r. import towarów rośnie szybciej niż ich eksport, powodując pogłębianie ujemnego salda towarów. Poprzednio, od 1999 r. do końca 2005 r., wzrost eksportu był większy niż wzrost importu.

1.1.1. Wzrost eksportu towarów

Według danych statystyki handlu zagranicznego wartość eksportu towarów w III kwartale 2007 r. wyniosła 25.103 mln EUR, co w porównaniu z III kwartałem 2006 r. oznacza wzrost o 3.217 mln EUR, tj. o 14,7%.

Wykres 4. Eksport towarów wg sekcji PCN

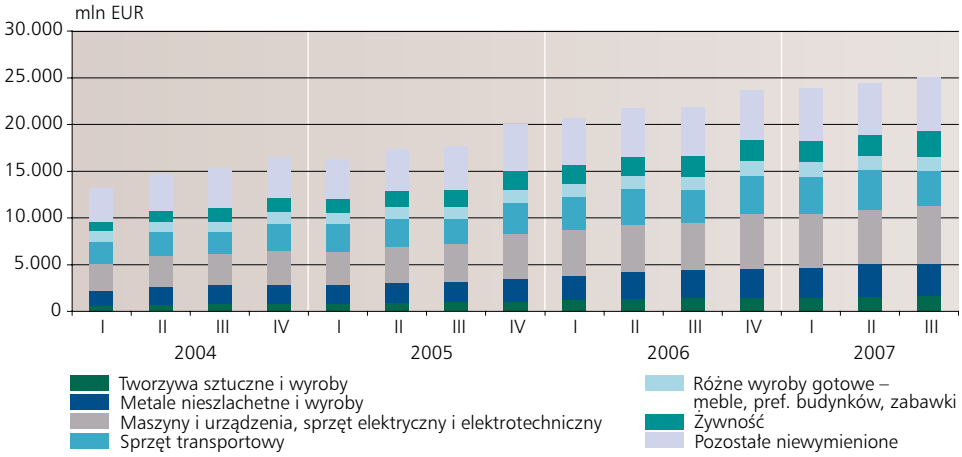


Tabela II. Eksport towarów w podziale geograficznym (mln EUR)

		2006				2007		
		I	II	III	IV	I	II	III
OGÓŁEM		**20.640**	**21.679**	**21.885**	**23.722**	**23.867**	**24.409**	**25.103**
Unia Europejska		**16.608**	**17.105**	**17.224**	**18.492**	**19.257**	**19.160**	**19.594**
w tym:	Niemcy	5.803	5.794	6.031	6.241	6.390	6.216	6.601
	Włochy	1.466	1.473	1.316	1.496	1.679	1.625	1.564
	Wielka Brytania	1.157	1.197	1.305	1.362	1.419	1.430	1.511
	Francja	1.357	1.425	1.266	1.438	1.505	1.498	1.484
	Republika Czeska	1.151	1.211	1.173	1.338	1.335	1.367	1.370
	Niderlandy	812	809	890	870	976	901	975
Pozostałe kraje		**4.032**	**4.574**	**4.661**	**5.230**	**4.610**	**5.249**	**5.509**
w tym:	Rosja	784	842	1.006	1.128	1.055	1.061	1.225
	Ukraina	614	736	846	969	854	907	1.089
	Stany Zjednoczone	434	409	425	414	336	376	427

[3] 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.

W strukturze geograficznej polskiego eksportu w III kwartale 2007 r. największy udział (78,1%) miały kraje Unii Europejskiej[4]. Głównym partnerem handlowym Polski były Niemcy – ich udział stanowił 26,3% ogółu eksportu. Kolejne kraje, do których eksportowane były polskie towary, to: Włochy (6,2% eksportu), Wielka Brytania (6,0%), Francja (5,9%) oraz Czechy (5,5%).

Największy wzrost wartości eksportu zarejestrowano w handlu z Niemcami (o 570 mln EUR, tj. o 9,5%) i dotyczył on głównie części i akcesoriów samochodowych oraz różnego rodzaju wyrobów z żelaza i stali. Spadł natomiast eksport samochodów osobowych do Niemiec. Istotnie zwiększył się także eksport do Włoch (o 248 mln EUR, tj. o 18,8%, w głównej mierze statki[5], odbiorniki TV, części i akcesoria samochodowe, samochody ciężarowe oraz miedź), Francji (o 218 mln EUR, tj. o 17,2%, przede wszystkim odbiorników TV, różnych wyrobów z żeliwa i stali, mebli), Wielkiej Brytanii (o 206 mln EUR, tj. o 15,8%, przede wszystkim statków, taśm i dysków magnetycznych, odbiorników TV, części samochodowych oraz drutów i kabli), Czech (o 197 mln EUR, tj. o 16,8%, głównie części i akcesoriów samochodowych oraz energii elektrycznej).

Wśród krajów nie będących członkami UE na uwagę zasługuje silny wzrost eksportu na Ukrainę (o 243 mln EUR, tj. o 28,7%, przede wszystkim owoce, wyroby walcowane z żeliwa i stali, druty i kable), do Rosji (o 219 mln EUR, tj. o 21,8%, głównie samochody ciężarowe, osobowe, leki, maszynki do golenia).

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

– maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i elektrotechniczny (24,7% eksportu ogółem), między innymi silniki spalinowe, druty i kable, sprzęt RTV, AGD i jego części;

– sprzęt transportowy (14,9% eksportu), obejmujący między innymi samochody osobowe, ciężarowe i ich części, autobusy oraz statki (uszlachetnianie);

– metale nieszlachetne i wyroby (13,9%), wśród których najistotniejsze były wyroby z żelaza i stali oraz miedź;

– żywność (10,9%);

– tworzywa sztuczne (6,5%);

– różne wyroby gotowe (6,1%), głównie meble.

W porównaniu z danymi za III kwartał 2006 r. struktura polskiego eksportu zmieniła się w nieznacznym zakresie. Niewielki wzrostu udziału dotyczył między innymi maszyn i urządzeń, żywności. Natomiast niewielki spadek udziału odnotowano dla sprzętu transportowego oraz produktów mineralnych.

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

– maszyn i urządzeń – 1.159 mln EUR, tj. o 23%, – głównie odbiorniki telewizyjne, części urządzeń RTV, druty, kable i przewody elektryczne, taśmy i dyski do zapisu dźwięków i innych sygnałów, silniki Diesla;

– żywności – 512 mln EUR, tj. o 22,9% – głównie nasiona rzepaku, mleko, śmietana, mięso i podroby z drobiu;

– metali nieszlachetnych – 484 mln EUR, tj. o 16,1%, – głównie półwyroby z żelaza i stali, konstrukcje z żeliwa i stali, kątowniki, kształtowniki;

– produktów chemicznych – 229 mln EUR, tj. o 20,3%, – głównie leki;

[4] W prezentowanym materiale bez względu na analizowany okres pojęcie Unia Europejska odnosi się do 27 krajów.
[5] Eksport zarówno statków, jak i jachtów związany jest z tzw. uszlachetnianiem, polegającym na unowocześnianiu czy remontowaniu tych jednostek pływających. W statystyce handlu zagranicznego rejestrowany jest on jako import statku przed uszlachetnieniem oraz jako jego eksport po uszlachetnieniu, czasami w różnych okresach. Wartość tego eksportu jest wyższa niż importu, a różnica stanowi zysk polskich stoczni dokonujących uszlachetniania.

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

Kierunek przeznaczenia wg kategorii BEC	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Dobra inwestycyjne ogółem	**2.131**	**2.459**	**2.439**	**2.745**	**2.433**	**3.018**	**2.807**
z tego: – dobra inwestycyjne (z wyjątkiem środków transportu)	1.220	1.387	1.390	1.515	1.530	1.843	1.759
– środki transportu przemysłowe (inne niż samochody osobowe)	911	1.072	1.049	1.230	903	1.175	1.047
Zużycie pośrednie (dobra zaopatrzeniowe) ogółem	**11.374**	**12.118**	**12.111**	**12.531**	**13.440**	**13.796**	**13.986**
w tym: – towary zaopatrzeniowe dla przemysłu przetworzone*	5.759	6.419	6.547	6.695	6.951	7.410	7.474
– paliwa i smary przetworzone (inne niż benzyny silnikowe)	713	720	635	598	671	645	652
– części i akcesoria do dóbr inwestycyjnych (z wyjątkiem środków transportu)	1.378	1.375	1.430	1.537	1.660	1.694	1.802
– części i akcesoria do środków transportu	2.587	2.626	2.448	2.703	3.159	3.070	2.888
Towary konsumpcyjne ogółem	**7.136**	**7.102**	**7.336**	**8.446**	**7.994**	**7.596**	**8.310**
z tego: – żywność i napoje przetworzone głównie dla gospodarstw domowych	1.211	1.264	1.333	1.462	1.370	1.388	1.573
– samochody osobowe	1.373	1.482	1.302	1.473	1.436	1.348	1.199
– towary konsumpcyjne trwałego użytku*	1.974	1.838	1.940	2.598	2.121	1.924	2.274
– towary konsumpcyjne półtrwałego użytku*	1.116	1.003	1.127	1.159	1.232	1.121	1.237
– towary konsumpcyjne nietrwałego użytku*	1.083	1.128	1.188	1.349	1.354	1.304	1.480
Eksport ogółem	**20.640**	**21.679**	**21.885**	**23.722**	**23.867**	**24.409**	**25.103**

* Dotyczy towarów gdzie indziej niewymienionych.

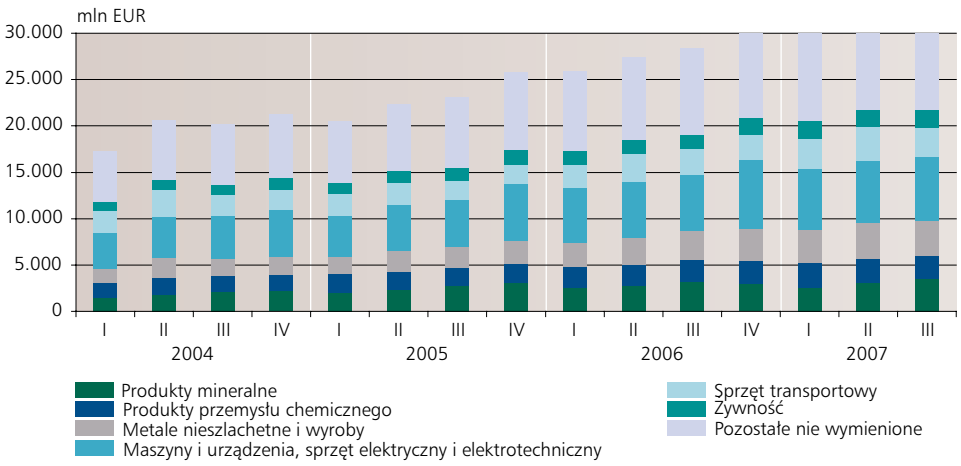
– tworzyw sztucznych – 210 mln EUR, tj. o 14,7% – głównie opony;

– różnych wyrobów gotowych – 175 mln EUR, tj. o 12,9% – głównie meble;

– sprzętu transportowego – 136 mln EUR, tj. o 3,8%, – głównie części i akcesoria samochodowe (o 235 mln EUR, tj. o 26,5%) – największy przyrost wśród wszystkich pozycji CN ogółem, samochody ciężarowe, charakterystyczny był silny spadek eksportu samochodów osobowych (o 103 mln EUR, tj. o 7,9%);

Analizując eksport pod kątem kierunków przeznaczenia można zaobserwować, że największy udział w eksporcie miały towary zaopatrzeniowe – 55,7%. Udział towarów konsumpcyjnych wyniósł 33,1%, zaś inwestycyjnych 11,2%. Porównując wyniki III kwartału 2007 r. z danymi za III kwartał 2006 r. można stwierdzić, że wzrósł eksport wszystkich głównych kategorii dóbr, i tak: zaopatrzeniowych o 1.875 mln EUR, tj. o 15,5%, konsumpcyjnych o 974 mln EUR, tj. o 13,3% oraz inwestycyjnych o 368 mln EUR, tj. o 15,1%.

Wykres 5. Import towarów wg sekcji PCN



1.1.2. Wzrost importu towarów

W III kwartale 2007 r. import towarów osiągnął wartość 29.043 mln EUR, co w porównaniu z III kwartałem 2006 r. oznacza wzrost o 3.843 mln EUR, tj. o 15,2%.

Analiza kierunków, z których importowane są towary wskazuje, że 63,5% wartości towarów sprowadzonych do Polski pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Udział krajów UE, w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, zmniejszył się o 0,6 punktu procentowego. Wzrost wartości importu z krajów należących do UE dotyczył przede wszystkim Niemiec o 873 mln EUR, tj. o 14,1% (w tym części urządzeń RTV, oleje ropy naftowej, aparatura telefoniczna, przyczepy, ciągniki, samochody ciężarowe, energia elektryczna), Włoch o 312 mln EUR, tj. o 18,9% (głównie: samochody osobowe i ciężarowe, różne maszyny i urządzenia mechaniczne, silniki benzynowe, części i akcesoria samochodowe), Wielkiej Brytanii o 215 mln EUR, tj. o 30,2% (ropa naftowa i jej oleje ropy naftowej, samochody osobowe), Niderlandów o 172 mln EUR, tj. o 21,9% (ciągniki), Czech o 171 mln EUR, tj. o 20,2% (samochody osobowe, węgiel).

Udział krajów spoza strefy UE jest wyższy w imporcie niż w przypadku eksportu, co jest związane ze stosunkowo dużym i stale rosnącym importem z Chin. Import towarów z Chin wzrósł

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

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
OGÓŁEM	**23.146**	**24.606**	**25.200**	**27.832**	**27.468**	**28.764**	**29.043**
Unia Europejska	**14.886**	**15.958**	**15.916**	**17.630**	**18.033**	**18.587**	**18.442**
w tym: Niemcy	5.598	5.888	6.171	6.545	6.786	6.851	7.044
Włochy	1.601	1.723	1.647	1.877	1.877	2.007	1.958
Francja	1.334	1.477	1.280	1.440	1.482	1.523	1.413
Czechy	799	887	845	987	958	1.044	1.016
Niderlandy	720	749	787	917	959	961	959
Wielka Brytania	687	722	710	772	835	898	925
Pozostałe kraje	**8.260**	**8.648**	**9.284**	**10.203**	**9.435**	**10.177**	**10.602**
w tym: Rosja	2.293	2.353	2.589	2.504	2.248	2.452	2.655
Chiny	1.323	1.311	1.564	1.971	1.861	1.868	2.180
Stany Zjednoczone	504	572	559	588	578	577	654
Republika Korei	528	492	571	728	551	689	632

o 617 mln EUR, tj. o 39,4% (głównie aparaty do telefonii, maszyny drukarskie, odzież, samochody osobowe, odbiorniki TV).

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

– maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i elektrotechniczny (23,7%), 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 (12,9%);

– produkty mineralne (12,0%), przede wszystkim ropa naftowa i gaz ziemny;

– sprzęt transportowy (11,0%), głównie samochody osobowe, ciężarowe oraz części do nich, statki – uszlachetnianie oraz ciągniki;

– produkty przemysłu chemicznego (8,8%), głównie leki;

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

Kierunek przeznaczenia wg kategorii BEC	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Dobra inwestycyjne ogółem	**3.566**	**4.174**	**4.041**	**4.591**	**4.530**	**4.992**	**4.943**
z tego: – dobra inwestycyjne (z wyjątkiem środków transportu)	2.811	3.088	3.112	3.863	3.425	3.681	3.788
– środki transportu przemysłowe (inne niż samochody osobowe)	755	1.087	929	728	1.105	1.310	1.155
Zużycie pośrednie (dobra zaopatrzeniowe) ogółem	**15.154**	**16.056**	**16.684**	**18.092**	**17.585**	**18.486**	**18.715**
w tym: – towary zaopatrzeniowe dla przemysłu nieprzetworzone*	469	500	620	612	625	608	694
– towary zaopatrzeniowe dla przemysłu przetworzone*	7.358	8.080	8.451	8.880	9.114	9.813	9.447
– paliwa i smary nieprzetworzone	2.235	2.266	2.415	2.322	2.036	2.330	2.489
– paliwa i smary przetworzone (inne niż benzyny silnikowe)	695	762	832	968	743	930	1.060
– części i akcesoria do dóbr inwestycyjnych (z wyjątkiem środków transportu)	2.347	2.325	2.384	2.884	2.531	2.457	2.599
– części i akcesoria do środków transportu	1.760	1.853	1.664	1.726	1.847	1.811	1.767
Towary konsumpcyjne ogółem	**4.425**	**4.375**	**4.475**	**5.149**	**5.354**	**5.286**	**5.385**
w tym: – żywność i napoje przetworzone głównie dla gospodarstw domowych	630	604	633	775	734	682	803
– samochody osobowe	689	824	799	913	995	1.178	985
– towary konsumpcyjne trwałego użytku*	507	520	508	716	592	592	591
– towary konsumpcyjne półtrwałego użytku*	835	772	923	957	1.009	924	1.138
– towary konsumpcyjne nietrwałego użytku*	1.399	1.285	1.278	1.411	1.571	1.436	1.462
Import ogółem	**23.146**	**24.606**	**25.200**	**27.832**	**27.468**	**28.764**	**29.043**

* Dotyczy towarów gdzie indziej niewymienionych.

– tworzywa sztuczne i wyroby (7,5%).

W III 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:

– maszyn i urządzeń – wzrost o 754 mln EUR, tj. o 12,3%, głównie: aparatura do telefonii i telegrafii przewodowej (o 332 mln EUR, tj. o 208,1%), maszyny drukarskie, urządzenia ciekłokrystaliczne – lasery, diody, przyrządy optyczne, taśmy i dyski do zapisu dźwięków i innych sygnałów (najprawdopodobniej zakupione w celach reeksportu);

– metali nieszlachetnych – wzrost o 751 mln EUR, tj. o 18,0%;

– sprzętu transportowego – wzrost o 498 mln EUR, tj. o 18,4% – głównie samochody osobowe (o 186 mln EUR, tj. o 23,3%) – ewidentne ożywienie na rynku nowych aut; ciągniki, samochody ciężarowe, spycharki, koparki, przyczepy;

– żywności – wzrost o 339 mln EUR, tj. o 22,1%, głównie: makuchy, mięso wieprzowe;

– produktów mineralnych – wzrost o 273 mln EUR, tj. o 8,5%, – główną przyczyną był wzrost wartości importu ropy naftowej i jej olejów (183 mln EUR, tj. o 7,4%), przy wzroście cen ropy (w EUR) o 1,3% i wzroście wolumenu o 2,5%. Wzrósł także import energii elektrycznej;

– produktów przemysłu chemicznego – o 221 mln EUR, tj. o 9,5%, głównie leki;

– tworzyw sztucznych – o 219 mln EUR, tj. o 11,2%, głównie opony.

Analiza danych importu według kierunków przeznaczenia wskazuje, że największy udział miały towary zaopatrzeniowe – 64,4%. Udział towarów konsumpcyjnych w imporcie wyniósł 18,5%, zaś inwestycyjnych 17,0%.

Porównując wyniki osiągnięte w III kwartale 2007 r. z danymi za analogiczny kwartał 2006 r. możemy stwierdzić, że największe wartości importu odnotowano w grupie towarów zaopatrzeniowych, które wzrosły o 2.031 mln EUR, tj. o 12,2%. Jednak dynamika wzrostu importu towarów konsumpcyjnych i dóbr inwestycyjnych była wyższa i wyniosła odpowiednio 20,3% i 22,3%.

1.2. Poprawa salda usług

Saldo obrotów usługowych w III kwartale 2007 r. wyniosło 1.013 mln EUR i w porównaniu z III kwartałem 2006 r. zwiększyło się o 589 mln EUR. O jego wysokości zadecydował wyższy poziom dodatniego salda podróży zagranicznych oraz usług transportowych.

Wykres 6. Usługi – przychody

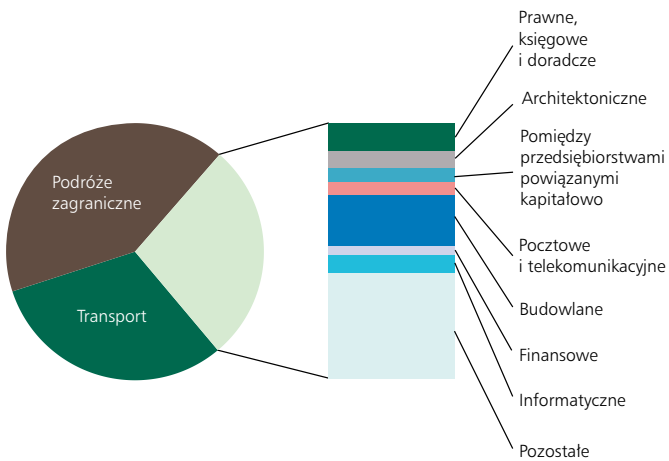


Tabela VI. Usługi (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	**3.469**	**4.033**	**4.295**	**4.557**	**4.427**	**4.882**	**5.609**
Usługi transportowe	1.243	1.404	1.406	1.504	1.424	1.596	1.747
Podróże zagraniczne	1.137	1.487	1.594	1.529	1.535	1.719	2.313
Pozostałe	1.089	1.142	1.295	1.524	1.468	1.567	1.549
Rozchody	**3.168**	**3.718**	**3.871**	**3.838**	**3.607**	**4.011**	**4.596**
Usługi transportowe	768	824	874	911	897	984	1.026
Podróże zagraniczne	852	1.331	1.447	945	973	1.215	1.606
Pozostałe	1.548	1.563	1.550	1.982	1.737	1.812	1.964
Saldo	**301**	**315**	**424**	**719**	**820**	**871**	**1.013**
Usługi transportowe	475	580	532	593	527	612	721
Podróże zagraniczne	285	156	147	584	562	504	707
Pozostałe	-459	-421	-255	-458	-269	-245	-415

Kwota przychodów z tytułu usług, w porównaniu z III kwartałem 2006 r., wzrosła o 30,6% i ukształtowała się na poziomie 5.609 mln EUR. Wielkość rozchodów natomiast zwiększyła się o 18,7% i wyniosła 4.596 mln EUR. Decydujący wpływ na wielkości obrotów miała wymiana handlowa z krajami Unii Europejskiej. Obroty z tymi krajami stanowiły ponad trzy czwarte zarówno po stronie przychodów, jak i rozchodów.

W III kwartale 2007 r. struktura przychodów z tytułu usług była zrównoważona: największy udział miały podróże zagraniczne (41,2%), potem usługi transportowe (31,1%) oraz pozostałe (27,6%). W rozchodach udział pozostałych usług był znacznie wyższy niż w przychodach i wyniósł 42,7%. Udział wypłat z tytułu podróży zagranicznych wynosił 34,9%, natomiast usług transportowych 22,3%.

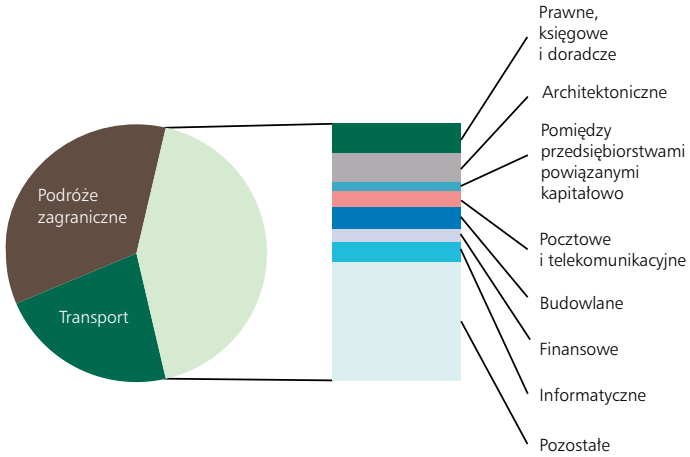
1.2.1. Podróże zagraniczne

Według szacunków Instytutu Turystyki wielkość przychodów z tytułu podróży zagranicznych w III kwartale 2007 r. wynosiła 2.313 mln EUR, zaś kwota wydatków poniesionych przez Polaków wyjeżdżających za granicę w tym samym okresie wynosiła 1.606 mln EUR. Saldo obrotów z tytułu podróży zagranicznych ukształtowało się na poziomie 707 mln EUR. Poprawa salda podróży zagranicznych w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku o 560 mln EUR nastąpiła w wyniku wzrostu przychodów z tytułu wydatków cudzoziemców w Polsce o 719 mln EUR, tj. o 45,1%, przy jednoczesnym wzroście kwoty wydatków Polaków na podróże zagraniczne o 159 mln EUR, tj. o 11,0 %.

W III kwartale 2007 r. do Polski przyjechało 19,1 mln cudzoziemców, tj. o 1,9% więcej niż w alogicznym okresie poprzedniego roku. Dominujący udział w przyjazdach mieli obywatele krajów ościennych (90,9%), zwłaszcza Niemcy, których przyjazdy stanowiły 57,1% ogółu przyjazdów cudzoziemców. Wzrost liczby przyjazdów dotyczył szczególnie Niemców (o 0,5 mln, tj. o 4,9%) oraz Czechów (o 0,1 mln, tj. o 3,5%). Wzrosły również przyjazdy cudzoziemców z krajów pozaościennych (o 0,2 mln, tj. o 9,8%). Natomiast spadła liczba przyjazdów do Polski cudzoziemców z pozostałych krajów sąsiedzkich, w tym Ukraińców (o 12,5%), Rosjan (o 10%), Słowaków (o 8%), Białorusinów (o 5,3%), Litwinów (o 5,5%).

W analizowanym kwartale 2007 r. zarejestrowano wzrost liczby wyjazdów Polaków za granicę o 4,6%, tj. o 0,7 mln osób. Z danych Straży Granicznej wynika, iż wyjazdy Polaków tradycyjnie realizowane były głównie poprzez przekroczenia granicy południowej (41,9% ogółu przekroczeń granicy przez Polaków wyjeżdżających z kraju) oraz zachodniej (32,1% wyjazdów).

Wykres 7. Usługi – rozchody



Ze wstępnych szacunków Instytutu Turystyki wynika, że w III kwartale 2007 r. po stronie przychodów z tytułu podróży zagranicznych 79,9% stanowiły wydatki w Polsce cudzoziemców z krajów Unii Europejskiej. Po stronie rozchodów udział tej grupy krajów wynosił 77,3% wydatków Polaków na podróże zagraniczne.

1.2.2. Usługi transportowe

Wielkość dodatniego salda usług transportowych w III kwartale 2007 r. wzrosła, w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, o 189 mln EUR i ukształtowała na poziomie 721 mln EUR. Przychody z tytułu usług transportowych wyniosły 1.747 mln EUR i w porównaniu III kwartałem 2006 r. zwiększyły się o 24,3%. Wartość rozchodów ukształtowała się na poziomie 1.026 mln EUR. Wzrost wielkości obrotów z tytułu usług transportowych jest konsekwencją stałego wzrostu wymiany handlowej przede wszystkim pomiędzy Polską a krajami Unii Europejskiej.

Najwyższy udział w przychodach z tytułu usług transportowych charakteryzował, podobnie jak w poprzednich okresach, transport samochodowy. W III kwartale 2007 r., w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r., udział transportu samochodowego wzrósł o 4 punkty procentowe i wyniósł 58,8% kwoty wpływów z tytułu usług transportowych. Dynamika wzrostu przychodów (wzrost o 33,3%) potwierdza rosnące znaczenie tego rodzaju transportu, szczególnie w obrotach z krajami Unii Europejskiej.

Udział pozostałych środków transportu w przychodach z tytułu usług transportowych był znacznie niższy. Wpływy z tytułu transportu lotniczego stanowiły 14,1%, transportu morskiego – 12,4%, natomiast przychody z tytułu transportu kolejowego – 6,3%.

Kwota wypłat dotycząca transportu samochodowego, która w badanym okresie zwiększyła się w porównaniu z III kwartałem 2006 r. o 16,6%, stanowiła również najbardziej istotną część (41%) rozchodów z tytułu usług transportowych.

Udział transportu morskiego i lotniczego w rozchodach z tytułu usług transportowych był wyższy aniżeli w przychodach i wyniósł odpowiednio 22,9% i 22,5%.

1.2.3. Pozostałe usługi

W III kwartale 2007 r. ujemne saldo pozostałych usług wyniosło 415 mln EUR i w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku pogorszyło się o 160 mln EUR.

Przychody z tytułu pozostałych usług wzrosły o 19,6% i osiągnęły wartość 1.549 mln EUR. Dynamika wzrostu rozchodów była wyższa niż przychodów i wyniosła 26,7%, co spowodowało, że wartość rozchodów wyniosła 1.964 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 gospodarcze[6], stanowiące istotną część tej grupy usług.

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

W badanym okresie, w porównaniu z III kwartałem 2006 r., dodatnie saldo usług budowlanych zwiększyło się o 7 mln EUR i ukształtowało na poziomie 139 mln EUR. Kwota przychodów wzrosła o 10,1% i wyniosła 306 mln EUR, wielkość rozchodów natomiast zwiększyła się o 14,4% i osiągnęła kwotę 167 mln EUR. O wielkości salda w III kwartale 2007 r. zadecydował przede wszystkim spadek kosztów ponoszonych przez firmy zagraniczne świadczące usługi budowlane w naszym kraju. Usługi budowlane należą do nielicznej grupy usług, dla których regularnie odnotowywana jest nadwyżka eksportu nad importem.

W III kwartale 2007 r., w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, kwota przychodów z tytułu usług telekomunikacyjnych i pocztowych zmniejszyła się o 16,8% i ukształtowała na poziomie 79 mln EUR. Wielkość rozchodów natomiast wzrosła o 28,9% i wyniosła 125 mln EUR. W wyniku tego ujemne saldo uległo dalszemu pogłębieniu i wyniosło 46 mln EUR.

Usługi związane z pośrednictwem finansowym w III kwartale 2007 r., w porównaniu z III kwartałem 2006 r, charakteryzowało szybsze tempo rozchodów niż przychodów, w wyniku czego ujemne saldo powiększyło się o 22 mln EUR i wyniosło 44 mln EUR. Kwota przychodów w badanym okresie zwiększyła się o 22 mln EUR i wyniosła 59 mln EUR, wielkość rozchodów natomiast wzrosła o 44 mln EUR i ukształtowała na poziomie 103 mln EUR.

Patenty, prawa autorskie i opłaty licencyjne to grupa usług charakteryzująca się najwyższym saldem ujemnym spośród pozostałych usług. W III kwartale 2007 r., w porównaniu z III kwartałem 2006 r., wielkość tego salda zwiększyła się o 34 mln EUR i wyniosła minus 305 mln EUR. Wypłaty związane z zakupem patentów i licencji zwiększyły się o 12,3% i ukształtowały na poziomie 310 mln EUR.

Usługi informatyczne i informacyjne w III kwartale 2007 r. charakteryzował znacznie szybszy wzrost rozchodów niż przychodów, w wyniku czego ujemne saldo zwiększyło się o 27 mln EUR i wyniosło 39 mln EUR. Kwota przychodów z tytułu tych usług wyniosła 110 mln EUR, natomiast wielkość rozchodów – 149 mln EUR.

Pozostałe usługi gospodarcze to znacząca pozycja w grupie pozostałych usług. Wielkość przychodów z tytułu tych usług w badanym okresie, w porównaniu z analogicznym okresem 2006 r., zwiększyła się o 234 mln EUR i wyniosła 973 mln EUR, natomiast kwota rozchodów wzrosła o 246 mln EUR i ukształtowała na poziomie 948 mln EUR. W wyniku szybszego wzrostu rozchodów niż przychodów saldo pozostałych usług gospodarczych, w porównaniu z III kwartałem 2006 r., zwiększyło się o 12 mln EUR i wyniosło 25 mln EUR.

W ramach tej grupy usług na szczególną uwagę zasługują usługi związane z reklamą, architektoniczne i inżynieryjne oraz usługi prawne i doradcze. W badanym okresie wpływy z tytułu reklamy wzrosły o 16,9% i osiągnęły kwotę 166 mln EUR. Rozchody natomiast zwiększyły się o 28,3% i wyniosły 68 mln EUR. W wyniku czego dodatnie saldo tych usług zwiększyło się nieznacznie, bo o 9 mln EUR, i wyniosło 98 mln EUR.

Usługi prawne i doradcze oraz architektoniczne i inżynieryjne charakteryzowały również dość wysokie obroty. W wyniku szybszego wzrostu przychodów niż rozchodów w III kwartale 2007 r. ujemne saldo usług prawnych i doradczych zmniejszyło się o 21 mln EUR i osiągnęło kwotę 59 mln EUR.

[6] Kategoria *Pozostałe usługi gospodarcze* obejmuje między innymi: usługi dotyczące pośrednictwa handlowego, leasing operacyjny, usługi inżynieryjne, reklamę, usługi w zakresie doradztwa prawnego.

W badanym okresie miał miejsce istotny wzrost (o 82,6%) rozchodów z tytułu usług architektonicznych i inżynieryjnych, kwota przychodów zwiększyła się natomiast o 11,3%, co spowodowało pogłębienie się ujemnego salda tych usług o 89 mln EUR do kwoty 113 mln EUR.

1.3. Pogorszenie ujemnego salda dochodów

W III kwartale 2007 r. saldo dochodów było ujemne i wyniosło 3.085 mln EUR. W porównaniu z III kwartałem 2006 r. saldo to pogorszyło się o 453 mln EUR, tj. o 17,2%. Wysokie ujemne saldo dochodów jest zjawiskiem obserwowanym nie tylko w Polsce, ale i w innych krajach regionu. Jest ono konsekwencją dużego zaangażowania zagranicznych inwestorów w daną gospodarkę i realizowania przez nich dochodów z tego tytułu oraz relatywnie niższego, choć sukcesywnie rosnącego, poziomu zaangażowania rezydentów w inwestycje zagraniczne.

Dochody nierezydentów osiągnięte w Polsce w III kwartale 2007 r. wyniosły 4.034 mln EUR, co oznacza wzrost o 474 mln EUR, tj. o 13,3% w porównaniu z III kwartałem 2006 r., zaś przychody polskich podmiotów równały się kwocie 949 mln EUR i zwiększyły się o 21 mln EUR, tj. o 2,3%.

Saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich było ujemne i wyniosło 2.799 mln EUR. Przed rokiem saldo to również było ujemne i wyniosło 2.566 mln EUR.

Dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach wyniosły 2.822 mln EUR i stanowiły 70,0% całości rozchodów. Na kwotę tę złożyły się: reinwestowane zyski – 1.423 mln EUR (50,4%), wypłacone dywidendy – 1.176 mln EUR (41,7%) i zapłacone odsetki od kredytów – 223 mln EUR (7,9%). Kwota rozchodów z tytułu dochodów nierezydentów od zagranicznych inwestycji bezpośrednich, w porównaniu z III kwartałem 2006 r., była wyższa jedynie o 4,1%. Wynoszącemu 92,0% wzrostowi wartości reinwestowanych zysków towarzyszył spadek o 35,1% wartości wypłacanych dywidend. Wysokie dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich, w postaci reinwestowanych zysków i dywidend, związane były z bardzo dobrymi wynikami finansowymi polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania. Wartość odsetek wypłacanych przez polskie podmioty zagranicznym inwestorom od udzielonych przez nich kredytów wzrosła o 41,1%, czyli o 65 mln EUR, co wynikało ze znacznego wzrostu kredytów otrzymanych od zagranicznych inwestorów.

Przychody z tytułu dochodów polskich inwestorów bezpośrednich inwestujących za granicą wyniosły 23 mln EUR (12 mln EUR z tytułu dywidend i 11 mln EUR z tytułu odsetek od udzielonych kredytów).

W III kwartale 2007 r. odnotowano ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 423 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne i wyniosło 292 mln EUR.

Wykres 8. Dochody

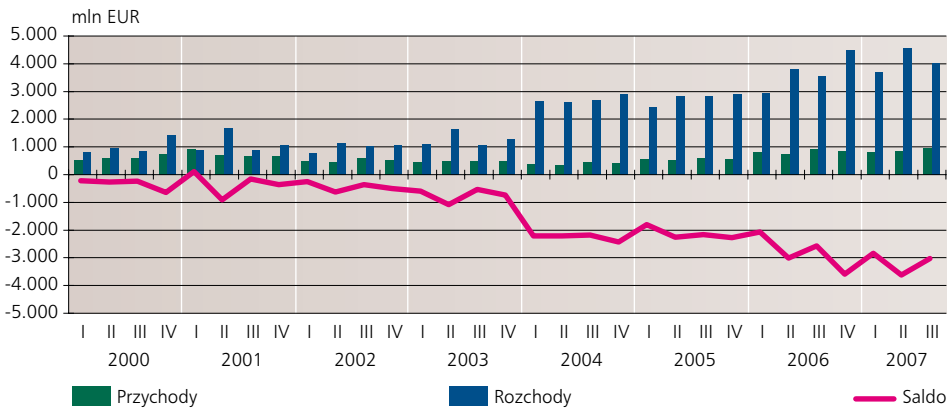


Tabela VII. Dochody (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	**799**	**741**	**928**	**833**	**806**	**866**	**949**
Wynagrodzenia pracowników	104	109	112	131	126	145	151
Dochody z inwestycji bezpośrednich	147	144	144	150	16	47	23
Dochody z inwestycji portfelowych	100	126	110	95	118	145	89
Dochody z pozostałych inwestycji	448	362	562	457	546	529	686
Rozchody	**2.930**	**3.812**	**3.560**	**4.492**	**3.710**	**4.549**	**4.034**
Wynagrodzenia pracowników	133	156	148	177	183	206	223
Dochody z inwestycji bezpośrednich	1.845	2.534	2.710	3.283	2.455	2.968	2.822
Dochody z inwestycji portfelowych	641	796	402	576	692	889	512
Dochody z pozostałych inwestycji	311	326	300	456	380	486	477
Saldo	**-2.131**	**-3.071**	**-2.632**	**-3.659**	**-2.904**	**-3.683**	**-3.085**
Wynagrodzenia pracowników	-29	-47	-36	-46	-57	-61	-72
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-1.698	-2.390	-2.566	-3.133	-2.439	-2.921	-2.799
Dochody z inwestycji portfelowych	-541	-670	-292	-481	-574	-744	-423
Dochody z pozostałych inwestycji	137	36	262	1	166	43	209

Dochody nierezydentów z tytułu inwestycji portfelowych dokonanych w Polsce wyniosły 512 mln EUR i w porównaniu z III kwartałem 2006 r. wzrosły o 27,4%. Było to efektem powiększenia się wyrażonej w euro wartości portfela polskich papierów dłużnych oraz wzrostu średniej wartości kuponu odsetkowego dla tego portfela. Udział wypłat dochodów z inwestycji portfelowych w całkowitej wartości rozchodów w III kwartale 2007 r. wyniósł 12,7%.

Dochody polskich podmiotów z inwestycji portfelowych[7] za granicą stanowiły w omawianym okresie 9,4% całości przychodów z tytułu dochodów i wyniosły 89 mln EUR. Oznacza to spadek o 19,1%, w porównaniu z III kwartałem 2006 r., gdy dochody te wyniosły 110 mln EUR.

Saldo dochodów z pozostałych inwestycji w III kwartale 2007 r. było dodatnie i wyniosło 209 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również dodatnie i wynosiło 262 mln EUR. Dochody nierezydentów w tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 59,0% i wyniosły 477 mln EUR, natomiast dochody rezydentów wyniosły 686 mln EUR i wzrosły o 22,1%. 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. Spadek dodatniego salda transferów bieżących

W III kwartale 2007 r. dodatnie saldo transferów bieżących wyniosło 2.178 mln EUR i było niższe o 27 mln EUR w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku. Przychody z tytułu transferów bieżących wyniosły 3.149 mln EUR i charakteryzowały się wzrostem o 2,2% w odniesieniu do III kwartału 2006 r. Transfery bieżące po stronie rozchodów wyniosły 971 mln EUR i były wyższe o 10,7% niż w III kwartale poprzedniego roku. Na spadek salda transferów bieżących wpłynęły niższe o 23,5% przychody sektora rządowego, które wyniosły 985 mln EUR. Rozchody sektora rządowego wyniosły 654 mln EUR i ukształtowały się na poziomie o 5,3% wyższym niż w porównywalnym kwartale 2006 r.

[7] 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 9. Transfery bieżące

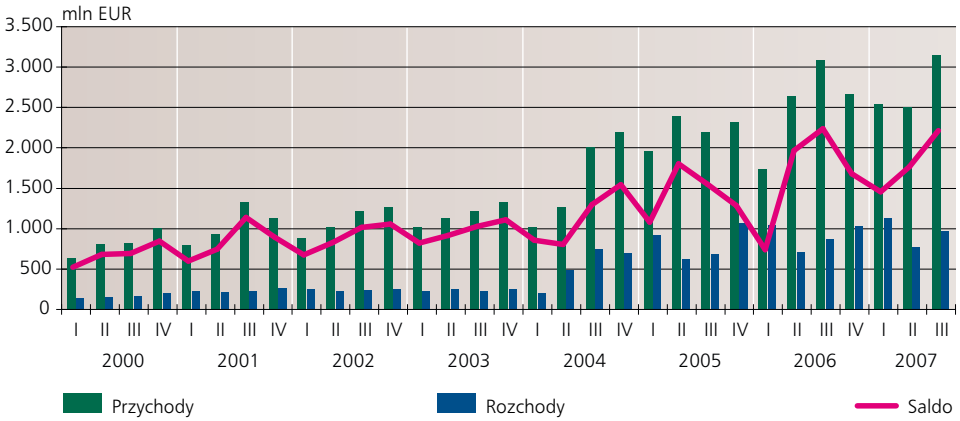


Tabela VIII. Transfery bieżące (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	**1.742**	**2.636**	**3.082**	**2.674**	**2.545**	**2.509**	**3.149**
Transfery rządowe	497	1.221	1.288	784	1.076	820	985
w tym: transfery z UE	*395*	*1.123*	*1.250*	*608*	*933*	*731*	*898*
Transfery prywatne	1.245	1.415	1.794	1.890	1.469	1.689	2.164
Rozchody	**1.039**	**706**	**877**	**1.029**	**1.125**	**775**	**971**
Transfery rządowe	821	462	621	763	868	459	654
w tym: transfery do UE	*772*	*434*	*592*	*733*	*798*	*428*	*620*
Transfery prywatne	218	244	256	266	257	316	317
Saldo	**703**	**1.930**	**2.205**	**1.645**	**1.420**	**1.734**	**2.178**
Transfery rządowe	-324	759	667	21	208	361	331
w tym: transfery z UE	*-377*	*689*	*658*	*-125*	*135*	*303*	*278*
Transfery prywatne	1.027	1.171	1.538	1.624	1.212	1.373	1.847

W III kwartale 2007 r. napływ środków z Unii Europejskiej wyniósł 898 mln EUR. Dominującą pozycją w transferach bieżących były środki otrzymane w kwocie 632 mln EUR z nowego funduszu – Europejskiego Funduszu Rolnego na rzecz Rozwoju Obszarów Wiejskich. Nowy fundusz zastąpił Sekcję Orientacji Europejskiego Funduszu Orientacji i Gwarancji Rolnej. Zmiana funduszy była konsekwencją przesunięcia w 2007 r. działań rozwojowych dotyczących rolnictwa i obszarów wiejskich, dotychczas finansowanych z Sekcji Orientacji Europejskiego Funduszu Orientacji i Gwarancji Rolnej, poza politykę spójności do Wspólnej Polityki Rolnej. W transferach bieżących otrzymano 218 mln EUR z Europejskiego Funduszu Społecznego na pokrycie wydatków na działania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Rozwój Zasobów Ludzkich, Zintegrowanego Programu Operacyjnego Rozwoju Regionalnego oraz Inicjatywy Wspólnotowej Equal. Beneficjentami pozostałych środków w kwocie 49 mln EUR były m.in. Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi, Fundacja Rozwoju Systemu Edukacji, instytuty badawcze Polskiej Akademii Nauk oraz szkoły wyższe.

Składka z tytułu członkostwa w Unii Europejskiej w opisywanym kwartale 2007 r. wyniosła 620 mln EUR.

W omawianym kwartale transfery prywatne, zarówno po stronie przychodów, jak i rozchodów znacząco wzrosły i wyniosły odpowiednio 2.164 mln EUR, tj. wzrost o 20,6%, oraz 317 mln EUR, tj. wzrost o 23,8%.

Na transfery prywatne (po stronie przychodów i rozchodów) głównie złożyły się środki dotyczące następujących tytułów: przekazów zarobków osób pracujących za granicą, płatności na finansowanie celów pozainwestycyjnych, renty i emerytury, 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. Do pozycji tej wliczane są także podatki i opłaty zapłacone na rzecz zagranicznych rządów oraz otrzymane i przekazane dary w naturze.

2
Rachunek kapitałowy

W III kwartale 2007 r. dodatnie saldo rachunku kapitałowego wyniosło 847 mln EUR i było wyższe o 349 mln EUR w porównaniu z III kwartałem 2006 r. Po stronie przychodów odnotowano wzrost transferów kapitałowych (81,3%), które w analizowanym kwartale wyniosły 1.008 mln EUR. Rozchody wyniosły 161 mln EUR, co stanowi prawie trzykrotny wzrost w porównaniu z III kwartałem ubiegłego roku.

Środki otrzymane z Unii Europejskiej na finansowanie inwestycji wyniosły 1.003 mln EUR.

Największą pozycję stanowiły środki otrzymane z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w kwocie 503 mln EUR. Środki te rozdysponowano na pokrycie kosztów projektów w ramach Zintegrowanego Programu Operacyjnego Rozwoju Regionalnego, Sektorowego Programu Operacyjnego (SPO) w sekcji transport – gospodarka morska, SPO Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw oraz w ramach Inicjatywy Wspólnotowej Interreg. Otrzymane środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w sekcji orientacji w kwocie 154 mln EUR posłużyły na pokrycie wydatków w ramach programu rolnego 2004 r. Z funduszu ISPA otrzymane transfery w kwocie 143 mln EUR stanowiły refundację kosztów inwestycji w sektorze ochrony środowiska oraz transportu. Refundacja pokryła wydatki na inwestycje w systemy doprowadzające wodę pitną oraz systemy oczyszczania ścieków, a także modernizacji linii kolejowych. Polska otrzymała także środki z Funduszu Spójności w kwocie 83 mln EUR na ochronę środowiska oraz 120 mln EUR na sektor transportu.

Po stronie rozchodów transfery kapitałowe głównie dotyczyły zakupu patentów, licencji i znaków towarowych, które wyniosły 153 mln EUR.

Tabela IX. Rachunek kapitałowy (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	425	292	556	764	514	603	1.008
w tym: transfery z UE	*340*	*275*	*531*	*678*	*480*	*583*	*1.003*
Rozchody	68	85	58	160	68	105	161
Saldo	357	207	498	604	446	498	847
w tym: transfery z UE	*340*	*275*	*531*	*678*	*480*	*583*	*1.003*

3
Rachunek finansowy

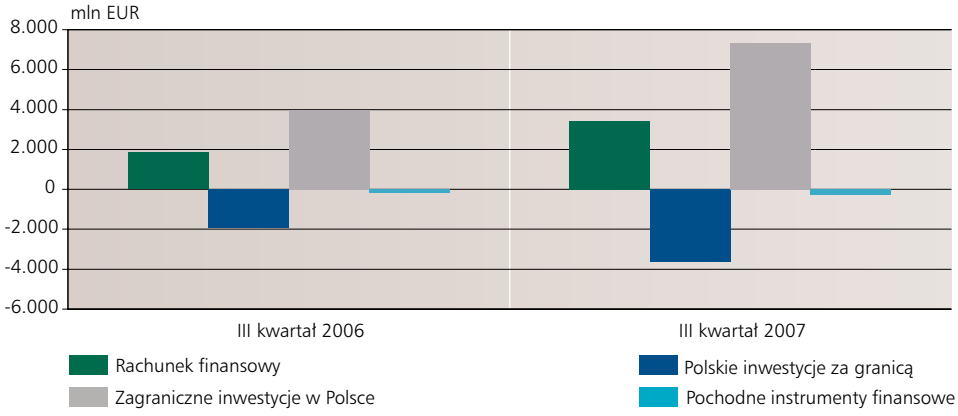
Saldo na rachunku finansowym w III kwartale 2007 r. było dodatnie i wyniosło 3.422 mln EUR. W analogicznym okresie 2006 r. saldo rachunku finansowego również było dodatnie i wynosiło 1.856 mln EUR.

Napływ kapitału netto z tytułu inwestycji dokonanych przez nierezydentów w Polsce wyniósł 7.344 mln EUR i w porównaniu z tym samym okresem 2006 r. był wyższy o 3.367 mln EUR. O wysokości zagranicznych inwestycji w Polsce zadecydował napływ środków w postaci inwestycji bezpośrednich oraz kredytów.

Saldo inwestycji rezydentów za granicą było ujemne i wyniosło 3.640 mln EUR i w porównaniu z III kwartałem 2006 r. zwiększyło się o 1.707 mln EUR. Istotny wpływ na kształtowanie się tego salda miało powiększenie inwestycji portfelowych i bezpośrednich polskich podmiotów za granicą.

Saldo rozliczeń transakcji zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, w III kwartale 2007 r. było ujemne i wyniosło 282 mln EUR. Przed rokiem również było ono ujemne i wyniosło 188 mln EUR.

Wykres 10. Komponenty rachunku finansowego



3.1. Inwestycje nierezydentów w Polsce

Napływ netto zagranicznych inwestycji do Polski w III kwartale 2007 r. wyniósł 7.344 mln EUR. Źródłem zwiększania się zaangażowania nierezydentów były przede wszystkim pozostałe inwestycje, głównie poprzez napływ kapitału w postaci kredytów oraz inwestycje bezpośrednie (poprzez zakup akcji i udziałów w polskich przedsiębiorstwach). Jednocześnie wystąpił odpływ kapitału inwestowanego w papiery wartościowe emitowane przez polskie podmioty oraz z tytułu spłaty otrzymanych kredytów handlowych.

3.1.1. Zwiększony napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich

Napływ kapitału netto z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce wyniósł 3.721 mln EUR. Wzrósł o ponad połowę (54,8%) w porównaniu z III kwartałem 2006 r., w którym

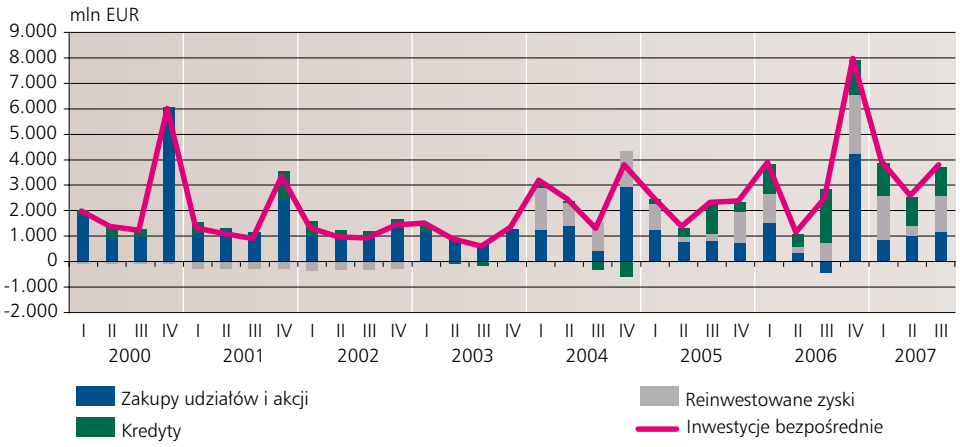
Tabela X. Zagraniczne inwestycje w Polsce (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Zagraniczne inwestycje w Polsce	**5.635**	**3.088**	**3.977**	**11.306**	**6.181**	**7.998**	**7.344**
Inwestycje bezpośrednie	3.812	1.081	2.404	7.901	3.883	2.522	3.721
Inwestycje portfelowe	3.146	-1.830	-450	489	-175	-543	-891
Pozostałe inwestycje	-1.323	3.837	2.023	2.916	2.473	6.019	4.514
Kredyty handlowe	-178	1.137	-519	808	76	995	-182
Pozostałe kredyty otrzymane	-242	1.461	1.905	2.379	1.178	1.035	3.202
Rachunki bieżące, depozyty i pozostałe zobowiązania	-903	1.239	637	-271	1.219	3.989	1.494

Tabela XI. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie	**3.812**	**1.081**	**2.404**	**7.901**	**3.883**	**2.522**	**3.721**
Napływ kapitału zagranicznego w formie zakupów udziałów lub akcji	1.507	361	-438	4.265	872	1.014	1.177
Reinwestowane zyski	1.170	217	741	2.281	1.715	374	1.423
Kredyty inwestorów	1.135	503	2.101	1.355	1.296	1.134	1.121

Wykres 11. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie



napływ ten wyniósł 2.404 mln EUR. Dodatnie saldo było przede wszystkim rezultatem napływu kapitału w postaci reinwestowanych zysków oraz inwestowanego w akcje i udziały polskich przedsiębiorstw. Zmniejszeniu uległa wartość kredytów otrzymanych od zagranicznych inwestorów.

Napływ środków inwestowanych w kapitały własne polskich przedsiębiorstw i banków (nabycie akcji lub udziałów) w omawianym okresie wyniósł 1.177 mln EUR. Przed rokiem miał miejsce odpływ wynoszący 438 mln EUR. Wartość reinwestowanych zysków wyniosła 1.423 mln EUR. Wzrosła ona niemal dwukrotnie w porównaniu z III kwartałem 2006 r. Wysoka wartość reinwestowanych zysków jest rezultatem dobrych wyników osiągniętych w III kwartale 2007 r. przez polskie przedsiębiorstwa.

Napływ kredytów od inwestorów zagranicznych wyniósł 1.121 mln EUR. Wartość napływającego kapitału była niemal o połowę (46,6%) niższa niż przed rokiem, gdy wyniosła 2.101 mln EUR. Saldo kredytów otrzymanych od wspólników zagranicznych przez krajowe przedsiębiorstwa

bezpośredniego inwestowania było dodatnie i wyniosło 1.468 mln EUR. Natomiast saldo kredytów udzielonych przez polskie spółki udziałowcom zagranicznym było ujemne. Wartość nowo udzielonych nierezydentom kredytów przewyższyła o 347 mln EUR wpływy z tytułu dokonywanych przez nierezydentów spłat.

3.1.2. Odpływ kapitału portfelowego

W III kwartale 2007 r. miał miejsce odpływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery wartościowe, który wyniósł 891 mln EUR. Przed rokiem odnotowano o połowę mniejszy odpływ kapitału, wynoszący 450 mln EUR. Ujemne saldo było przede wszystkim wynikiem odpływu kapitału inwestowanego w polskie papiery dłużne. Nierezydenci wycofywali się również z inwestycji w polskie akcje.

Odpływ netto środków zainwestowanych w polskie papiery dłużne w III kwartale 2007 r. wyniósł 710 mln EUR i był o 32,3% wyższy niż przed rokiem, gdy nierezydenci sprzedali netto papiery dłużne o wartości 537 mln EUR. Największy wpływ na wartość salda miał odpływ inwestycji nierezydentów z krajowego rynku obligacji skarbowych.

W omawianym okresie Skarb Państwa nie dokonał żadnych nowych emisji obligacji. Jednocześnie, w III kwartale 2007 r. miał miejsce silny odpływ środków inwestowanych w obligacje Skarbu Państwa emitowane na rynku krajowym. Kluczowy był przełom lipca i sierpnia, gdy pojawiły się na rynku informacje o dużych problemach amerykańskiego sektora finansowego wywołanych załamaniem na rynku kredytów hipotecznych. Wystąpiły problemy z płynnością na międzynarodowym rynku międzybankowym, co zmusiło instytucje finansowe do redukcji aktywów ulokowanych na rynkach rozwijających się. Większość z kwoty 843 mln EUR wycofanej w III kwartale 2007 r. przez

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

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	**3.146**	**-1.830**	**-450**	**489**	**-175**	**-543**	**-891**
Udziałowe papiery watrościowe	-488	-781	87	-525	-298	-95	-181
Dłużne papiery wartościowe	3.634	-1.049	-537	1.014	123	-448	-710
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa wyemitowane:	3.781	-1.203	-353	1.073	2.136	-433	-794
– na rynku krajowym	1.193	-971	599	527	570	-1.584	-843
– na rynkach zagranicznych	2.588	-232	-952	546	1.566	1.151	49
Dłużne papiery wartościowe pozostałych sektorów	-147	154	-184	-59	-2.013	-15	84

Wykres 12. Zagraniczne inwestycje portfelowe

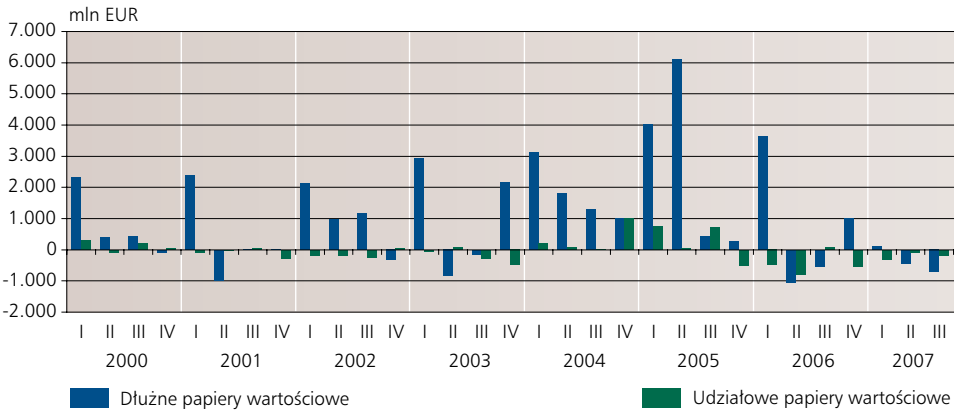
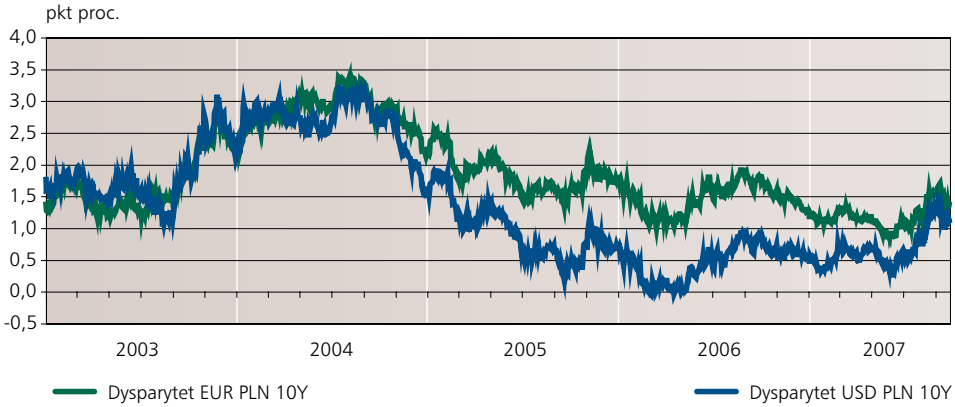


Tabela XIII. Zagraniczne inwestycje portfelowe – obroty (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Wpływy	**103.510**	**72.046**	**61.033**	**64.728**	**78.230**	**95.621**	**101.364**
Udziałowe papiery wartościowe	5.840	6.375	5.118	8.267	9.074	8.226	8.945
Dłużne papiery wartościowe	97.670	65.671	55.915	56.461	69.156	87.395	92.419
Wypłaty	**100.364**	**73.876**	**61.483**	**64.239**	**78.405**	**96.164**	**102.255**
Udziałowe papiery wartościowe	6.328	7.156	5.031	8.792	9.372	8.321	9.126
Dłużne papiery wartościowe	94.036	66.720	56.452	55.447	69.033	87.843	93.129
Saldo	**3.146**	**-1.830**	**-450**	**489**	**-175**	**-543**	**-891**
Udziałowe papiery wartościowe	-488	-781	87	-525	-298	-95	-181
Dłużne papiery wartościowe	3.634	-1.049	-537	1.014	123	-448	-710

Wykres 13. Różnice rentowności obligacji 10-letnich



Źródło: Bloomberg, indeksy POGB10YR, GECU10YR, USGG10YR; obliczenia własne.

nierezydentów z inwestycji w obligacje Skarbu Państwa emitowane w złotych przypadła właśnie na sierpień. Interwencje banków centralnych, przede wszystkim obniżki stóp Banku Rezerwy Federalnej, spowodowały jedynie spowolnienie odpływu kapitału z polskiego rynku. Różnica rentowności obligacji nominowanych w złotych oraz obligacji nominowanych w dolarach i w euro wzrosła w ciągu omawianego okresu z 1,0% do 1,6% dla obligacji nominowanych w euro i z 0,5% do ponad 1,3% dla obligacji dolarowych. Występujący nawet przy takich wartościach dysparytetu odpływ inwestycji świadczy o znacznym wzroście wartości premii za ryzyko.

W III kwartale 2007 r. miał miejsce odpływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery udziałowe. Wyniósł on 181 mln EUR. Przed rokiem zanotowano napływ inwestycji wynoszący 87 mln EUR. Indeks WIG20 w III kwartale 2007 r. poddał się silnej, wynoszącej 17%, korekcie, która na przełomie lipca i sierpnia dotknęła wszystkie światowe rynki akcji. Jej powodem były coraz mocniej ujawniane problemy amerykańskich instytucji finansowych związane z kryzysem na rynku kredytów hipotecznych. Działania Banku Rezerwy Federalnej (obniżki stóp procentowych) spowodowały w połowie sierpnia powrót wzrostów na rynkach akcji, w tym również na WGPW. Do końca kwartału indeks WIG20 niemal odzyskał wartość sprzed korekty, tracąc w ciągu omawianego okresu jedynie 3,3%. Problemy amerykańskiego sektora finansowego zwiększyły awersję do ryzyka zagranicznych inwestorów i przyczyniły się do redukcji zaangażowania na rynkach rozwijających się. Z drugiej jednak strony, w Polsce proces ten był wyhamowywany

dzięki szybkiemu tempu umacniania się złotego, co w efekcie dało relatywnie niski odpływ zagranicznych inwestycji z warszawskiej giełdy.

3.1.3. Napływ pozostałych inwestycji zagranicznych

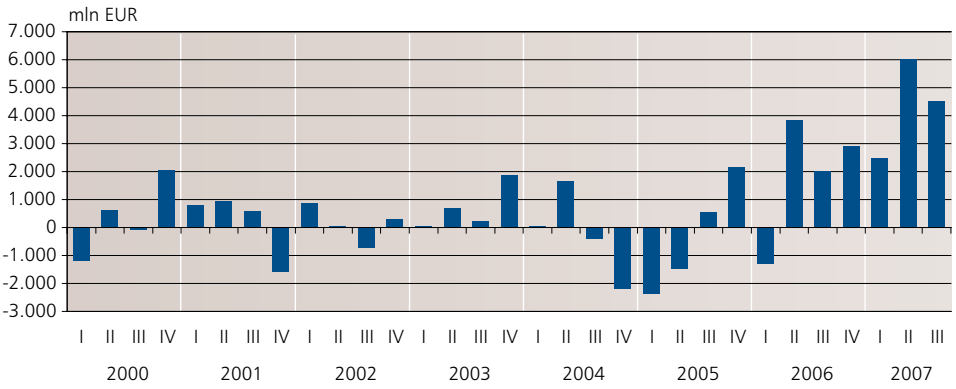
Napływ netto kapitału z tytułu pozostałych inwestycji w III kwartale 2007 r. wyniósł 4.514 mln EUR. Rok wcześniej zarejestrowano napływ kapitału wynoszący 2.023 mln EUR. Napływ kapitału wynikał przede wszystkim z zaciągania kredytów przez polskie banki i przedsiębiorstwa.

W III kwartale 2007 r. napływ kapitału do sektora bankowego z tytułu pozostałych inwestycji wyniósł 3.298 mln EUR, podczas gdy w analogicznym okresie poprzedniego roku 1.041 mln EUR. Napływ ten wynikał przede wszystkim z zaciągania przez polskie banki kredytów u nierezydentów. Polskie banki w omawianym kwartale 2007 r. powiększyły swoje zobowiązania zagraniczne netto z tytułu kredytów otrzymanych od nierezydentów o 2.130 mln EUR. Banki zaciągnęły nowe kredyty i pożyczki od kredytodawców zagranicznych w kwocie 3.532 mln EUR oraz spłaciły należne raty kapitałowe w wysokości 1.402 mln EUR. Wzrost zadłużenia banków z tytułu kredytów w analizowanym okresie dotyczył głównie zadłużenia długoterminowego. Do głównych kredytodawców zagranicznych, którzy udzielili polskim bankom kredytów w omawianym kwartale, możemy zaliczyć Niemcy (21,5% udzielonych kredytów), Irlandię (16,4%), Niderlandy (16,1%) oraz Austrię (14,4%). W omawianym okresie banki polskie najchętniej zadłużały się w polskich złotych (48,7%), we frankach szwajcarskich (47,9%) oraz euro (3,2%). Wzrost zadłużenia sektora bankowego z tytułu otrzymanych kredytów dotyczył głównie wąskiej grupy banków, które przy użyciu finansowania zagranicznego zwiększały swoją akcję kredytową, dotyczącą w zakresie udzielania przede wszystkim kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych w Polsce. Charakterystyczne jest również to, że kredyty te udzielane były przez banki zagraniczne wchodzące w skład jednej

Tabela XIV. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln EUR)

	2005				2006		
	I	II	III	IV	I	II	III
Pozostałe inwestycje – pasywa	**-1.323**	**3.837**	**2.023**	**2.916**	**2.473**	**6.019**	**4.514**
Narodowy Bank Polski	-726	375	677	-951	82	1.537	316
Sektor rządowy	-750	214	-20	-414	-192	-466	108
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-183	1.637	1.041	1.880	1.677	3.198	3.298
Sektor pozarządowy i pozabankowy	336	1.611	325	2.401	906	1.750	792
Kredyty handlowe	-178	1.137	-519	808	76	995	-182
Pozostałe kredyty (łącznie z pozostałymi pasywami)	514	474	844	1.593	830	755	974

Wykres 14. Pozostałe inwestycje – pasywa



grupy kapitałowej[8]. Poza napływem środków z tytułu kredytów nierezydenci lokowali także kapitał w postaci depozytów w polskich bankach.

Największy wpływ na dodatnie saldo pozostałych inwestycji sektora pozarządowego i pozabankowego w III kwartale 2007 r., które wyniosło 792 mln EUR, miało saldo otrzymanych przez polskie firmy kredytów handlowych, które wyniosło 974 mln EUR. Polskie przedsiębiorstwa zwiększyły swoje zadłużenie kredytowe o 964 mln EUR. Największe wykorzystanie kredytów w III kwartale 2007 r. dotyczyło kredytodawców pochodzących z: Wielkiej Brytanii – 1.020 mln EUR, Niemiec – 606 mln EUR, Francji – 436 mln EUR, Niderlandów – 360 mln EUR oraz Austrii – 332 mln EUR. Największe spłaty kredytów w III kwartale 2007 r. sektor pozarządowy i pozabankowy dokonał w stosunku do kredytodawców pochodzących z: Wielkiej Brytanii – 770 mln EUR, Niemiec – 528 mln EUR, Niderlandów – 459 mln EUR, Austrii – 318 mln EUR oraz Francji – 218 mln EUR. Po stronie wykorzystania największe kwoty otrzymały przedsiębiorstwa z branży paliwowej, telekomunikacyjnej, ubezpieczeniowej, pośrednictwa finansowego oraz sprzedaży hurtowej, zaś spłaty dotyczyły spółek z branży paliwowej, telekomunikacyjnej, meblowej oraz sprzedaży hurtowej. Jednocześnie nastąpił odpływ kapitału na skutek spłaty kredytów handlowych w wysokości 182 mln EUR.

W III kwartale 2007 r. nastąpił niewielki napływ netto kapitału do sektora rządowego w wysokości 108 mln EUR. W analogicznym kwartale 2006 r. miał miejsce odpływ kapitału netto w wysokości 20 mln EUR. W III kwartale 2007 r. zadłużenie zagraniczne rządu z tytułu wykorzystania nowych kredytów (udzielonych głównie przez Europejski Bank Inwestycyjny oraz USA) wzrosło o 374 mln EUR, natomiast spłaty wcześniej zaciągniętych kredytów, przede wszystkim do Austrii, USA oraz EBI, wyniosły 266 mln EUR.

Zobowiązania NBP w III kwartale 2007 r. zwiększyły się o 316 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 napływ kapitału netto z tego tytułu w wysokości 677 mln EUR.

3.2. Inwestycje rezydentów za granicą

W III kwartale 2007 r. polskie podmioty zainwestowały za granicą 3.640 mln EUR, co oznacza niemal dwukrotny wzrost inwestycji w porównaniu z III kwartałem 2006 r., gdy odpływ kapitału z tytułu inwestycji za granicą wyniósł 1.933 mln EUR. Na ich poziom wpłynął w głównej mierze wzrost inwestycji portfelowych oraz udzielonych kredytów handlowych.

Odpływ kapitału za granicę z tytułu inwestycji bezpośrednich, w III kwartale 2007 r. wyniósł 702 mln EUR. Był on nieznacznie (o 1,8%) niższy niż przed rokiem, gdy ujemne saldo wyniosło 715 mln EUR. Łączna wartość netto nabytych akcji i udziałów w zagranicznych przedsiębiorstwach oraz nieruchomości wyniosła 349 mln EUR. Odpływ kapitału z tytułu kredytów udzielonych w III kwartale 2007 r. przez polskich inwestorów bezpośrednich wyniósł 353 mln EUR.

Saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było ujemne i wyniosło 1.647 mln EUR, co w porównaniu z III kwartałem 2006 r. oznacza wzrost inwestycji rezydentów w zagraniczne papiery wartościowe wynoszący 77,3% W transakcjach rezydentów zdecydowaną przewagę miał zakup papierów udziałowych. Saldo obrotów papierami udziałowymi wyemitowanymi przez podmioty zagraniczne było ujemne i wyniosło 1.166 mln EUR. Dominującym inwestorem, podobnie jak w poprzednich okresach, były polskie fundusze inwestycyjne, których popularność wśród krajowych indywidualnych inwestorów systematycznie rośnie. Napływowi kapitału do funduszy inwestujących w zagraniczne akcje sprzyjał szybki powrót do wzrostów na głównych rynkach świa-

[8] Pomimo istnienia relacji inwestor bezpośredni – podmiot bezpośredniego inwestowanie dla kredytobiorcy i kredytodawcy, zgodnie ze standardami międzynarodowymi, zadłużenie kredytowe pomiędzy podmiotami finansowymi nie jest zaliczane do inwestycji bezpośrednich.

Tabela XV. Inwestycje rezydentów za granicą (mln EUR)

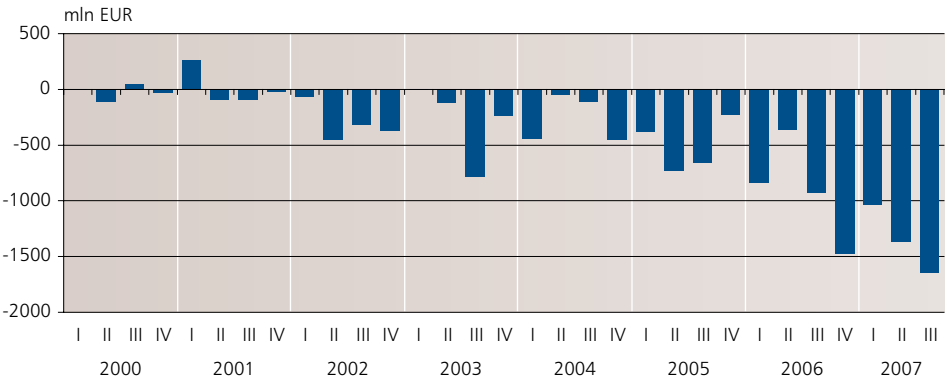
	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Inwestycje rezydentów dokonane za granicą (aktywa)	**-2.332**	**-986**	**-1.933**	**-8.479**	**-2.231**	**-199**	**-3.640**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-202	-309	-715	-5.908	-107	-443	-702
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	-839	-362	-929	-1.479	-1.035	-1.368	-1.647
Pozostałe inwestycje	-1.291	-315	-289	-1.092	-1.089	1.612	-1.291
Kredyty handlowe	-450	-968	78	-184	-921	-624	-712
Pozostałe kredyty udzielone	-4	-122	-80	-60	-182	-154	-264
Gotówka, rachunki bieżące, lokaty i pozostałe należności	-837	775	-287	-848	14	2.390	-315

Uwaga: W przypadku inwestycji rezydentów za granicą znak ujemny oznacza odpływ kapitału za granicę, czyli powiększenie inwestycji.

towych po dotkliwej korekcie z przełomu lipca i sierpnia. Odpływ kapitału inwestowanego w papiery udziałowe był ponad trzyipółkrotnie wyższy niż przed rokiem, gdy saldo było również ujemne i wyniosło 335 mln EUR. Saldo transakcji dotyczących papierów dłużnych wyemitowanych przez nierezydentów w III kwartale 2007 r. było ujemne i wyniosło 481 mln EUR. Odpływ kapitału był o 19,0% niższy niż przed rokiem, gdy wyniósł 594 mln EUR. Głównym inwestorem na rynku tych papierów były w omawianym okresie podmioty sektora pozabankowego.

Do wzrostu zagranicznych inwestycji dokonanych przez polskie podmioty wpłynęło również ujemne saldo pozostałych inwestycji. Saldo to wyniosło 1.291 mln EUR, głównie na skutek udzielania przez polskie podmioty kredytów handlowych swoim zagranicznym kontrahentom. W III kwartale 2007 r. saldo tych operacji było ujemne i wyniosło 712 mln EUR. Inwestycje zwiększyły się także na skutek udzielenia przez polskie banki i rząd kredytów zagranicznym podmiotom pochodzącym głównie z Rosji, Irlandii, Niderlandów, Luksemburga, Łotwy, Chin, Indonezji, Czarnogóry oraz Wielkiej Brytanii. Zwiększyła się także wielkość inwestycji polskich banków z tytułu lokat w bankach zagranicznych.

Wykres 15. Inwestycje portfelowe – aktywa



3.3. Pochodne instrumenty finansowe

Saldo wynikające z rozliczeń transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami w III kwartale 2007 r. było ujemne i wyniosło 282 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne i wyniosło 188 mln EUR.

Składnikami tego salda były: ujemne saldo rozliczeń związanych z walutowymi instrumentami pochodnymi, przede wszystkim opcjami i swapami walutowymi, dodatnie saldo rozliczeń związanych z instrumentami stóp procentowych oraz ujemne saldo rozliczeń związanych z 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 III kwartale 2007 r., oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

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 4% wyższa niż w III kwartale 2006 r. i o 20% niższa niż w II kwartale 2007 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.

Tabela XVI. Saldo pochodnych instrumentów finansowych (mln EUR)

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Pochodne instrumenty finansowe	-97	-255	-188	-62	-213	-144	-282

4
Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec września 2007 r. ukształtował się na poziomie 41.134 mln EUR i w porównaniu ze stanem na koniec II kwartału 2007 r. zwiększył się o 671 mln EUR.

Wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych wynikał przede wszystkim z transakcji własnych NBP oraz zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, których łączne saldo w III kwartale 2007 r. wyniosło 1.463 mln EUR. Ujemne różnice kursowe oraz zmiany wyceny zmniejszyły wartość aktywów rezerwowych o 792 mln EUR.

Transakcje własne NBP dotyczyły krótkoterminowych pasywnych operacji repo oraz dochodów NBP od oficjalnych aktywów rezerwowych. Ponadto na wielkość tego salda wpłynęły transakcje obejmujące między innymi: zasilenia rachunku Komisji Europejskiej w NBP i operacje Ministerstwa Finansów, takie jak odpływ środków związany z obsługą zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa oraz napływ środków z tytułu zaciągniętych kredytów.

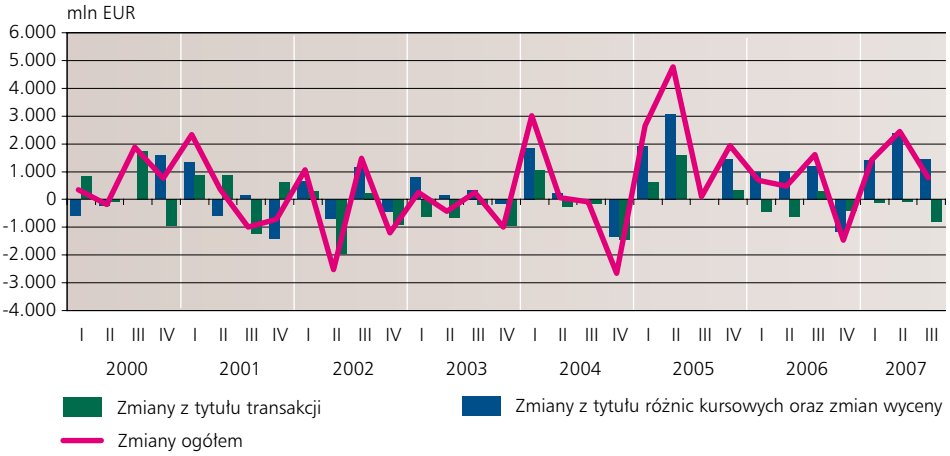
Poziom oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec września 2007 r. był 3,7-krotnie wyższy niż średnia wartość importu towarów i usług zanotowana w III kwartale 2007 r.

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

	2006				2007		
	I	II	III	IV	I	II	III
Oficjalne aktywa rezerwowe	**36.547**	**36.918**	**38.414**	**36.833**	**38.137**	**40.463**	**41.134**
Złoto monetarne	1.595	1.563	1.570	1.598	1.648	1.594	1.722
SDR	75	75	76	76	77	69	69
Transza rezerwowa w MFW	132	130	142	133	118	106	103
Foreign exchange (lokaty i papiery wartościowe)	33.867	33.914	34.817	34.242	35.330	36.204	36.622
Inne należności w walutach wymienialnych*	878	1.237	1.810	784	964	2.489	2.618

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

Wykres 16. Zmiany stanu oficjalnych aktywów rezerwowych

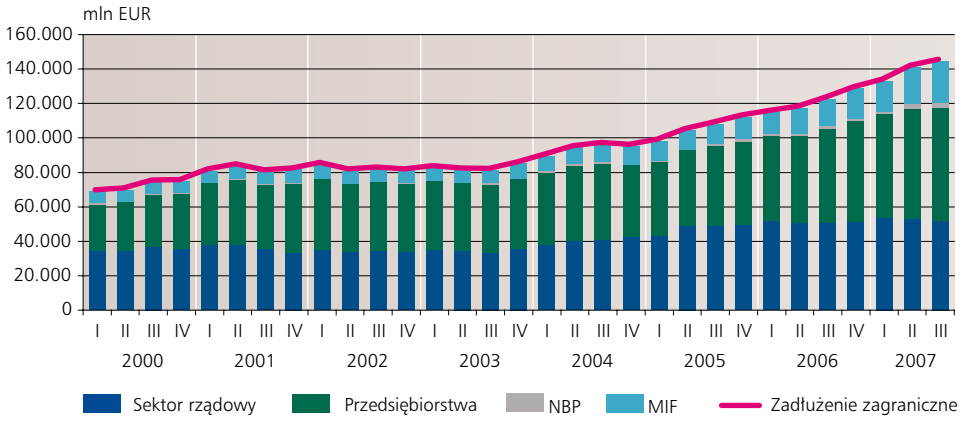


5
Zadłużenie zagraniczne ogółem

W III kwartale 2007 r. zadłużenie zagraniczne Polski, w porównaniu z II kwartałem 2007 r., zwiększyło się o 3.537 mln EUR, tj. o 2,5% i na koniec września 2007 r. wyniosło 144.586 mln EUR. Na zmianę stanu zadłużenia zagranicznego ogółem w głównej mierze wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały wzrost stanu zadłużenia o 5.276 mln EUR. Natomiast ujemne różnice kursowe i inne zmiany łącznie sprawiły, że stan zadłużenia zagranicznego zmniejszył się o 1.739 mln EUR.

Przeważającą część zadłużenia zagranicznego stanowi zadłużenie długoterminowe[9]. Na koniec III kwartału 2007 r. wartość tego zadłużenia wyniosła 108.788 mln EUR, co stanowiło 75,2% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zadłużenie krótkoterminowe wynosiło 35.798 mln EUR. Wzrost zadłużenia, w stosunku do II kwartału 2007 r., spowodowany był powiększeniem zadłużenia długoterminowego o 1.944 mln EUR, czyli o 1,8%, oraz krótkoterminowego o 1.593 mln EUR, tj. o 4,7%.

Wykres 17. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory



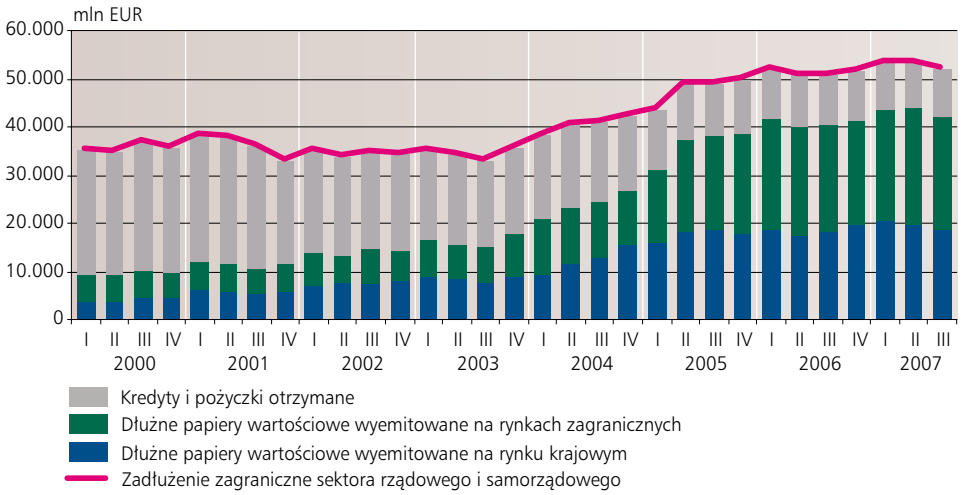
5.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec III kwartału 2007 r. wyniosło 51.781 mln EUR, co stanowiło 35,8% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego kraju.

W strukturze zadłużenia zagranicznego rządu największy udział (81,9%) 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 września 2007 r. wyniosła 42.396 mln EUR. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 23.605 mln EUR oraz dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynku krajowym o wartości 18.791 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

[9] Zadłużenie długoterminowe to zadłużenie o terminie pierwotnym dłuższym niż jeden rok.

Wykres 18. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



finansowanie inwestycji i restrukturyzację niektórych gałęzi przemysłu. Od wielu lat obserwowana jest zmiana struktury zadłużenia rządu polegająca na systematycznym zmniejszaniu udziału kredytów i wzroście udziału dłużnych papierów wartościowych.

W III kwartale 2007 r. zadłużenie zagraniczne sektora rządowego zmniejszyło się o 1.412 mln EUR, tj. o 2,7%. Na zmianę stanu zadłużenia w analizowanym okresie wpłynęły następujące instrumenty:

– dłużne papiery wartościowe, spadek zadłużenia o 1.487 mln EUR. O zmianie zadłużenia z tego tytułu zadecydowały następujące czynniki:

  • odpływ netto kapitału w wysokości 843 mln EUR z tytułu sprzedanych przez nierezydentów papierów wartościowych Skarbu Państwa wyemitowanych na rynku krajowym;

  • wykup przed terminem obligacji Brady'ego w wysokości 45 mln EUR;

  • ujemne różnice kursowe, zmiany z wyceny papierów i inne zmiany łącznie 693 mln EUR;

  • odsprzedaż nierezydentom za kwotę 94 mln EUR obligacji SP emitowanych na rynkach zagranicznych będących w posiadaniu rezydentów.

– pozostałe kredyty i pożyczki, wzrost zadłużenia o 75 mln EUR. O zmianie zadłużenia z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek zadecydowały następujące pozycje:

  • wykorzystanie nowych długoterminowych kredytów zagranicznych w wysokości 374 mln EUR – głównie otrzymanych od organizacji międzynarodowych;

  • spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 266 mln EUR, w tym 211 mln EUR wyniosły kredyty spłacone wierzycielom zrzeszonym w Klubie Paryskim;

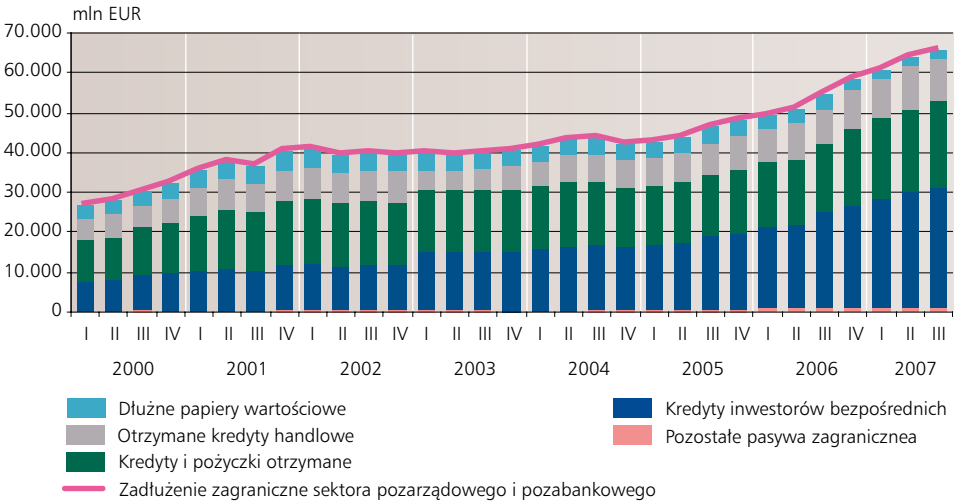
  • ujemne różnice kursowe w wysokości 33 mln EUR.

5.2. Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw na koniec III kwartału 2007 r. wyniosło 65.870 mln EUR, co stanowiło 45,6% całości polskiego zadłużenia zagranicznego.

Największy udział w zadłużeniu zagranicznym sektora przedsiębiorstw (94,4%) mają kredyty otrzymane przez polskie podmioty zarówno od inwestorów bezpośrednich, jak i innych podmiotów. Na koniec III kwartału 2007 r. wartość zadłużenia kredytowego wyniosła 62.163 mln EUR.

Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw



5

Należy podkreślić, że jedna trzecia kwoty zadłużenia zagranicznego sektora pozarządowego i pozabankowego z tytułu kredytów przypada na niewielką liczbę kredytobiorców (92 przedsiębiorstwa). 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 mają udziałowców zagranicznych, miały ułatwiony dostęp do zagranicznych rynków finansowych.

Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw, na koniec września 2007 r., z tytułu wyemitowanych i zakupionych przez nierezydentów papierów dłużnych wyniosło 2.401 mln EUR. Stan zadłużenia sektora przedsiębiorstw z tytułu papierów dłużnych wyemitowanych na rynkach zagranicznych wyniósł 962 mln EUR. Natomiast zobowiązania zagraniczne z tytułu emisji papierów dłużnych wyemitowanych na rynek krajowy (przede wszystkim obligacje) będących w posiadaniu nierezydentów wyniosły 1.439 mln EUR.

W III kwartale 2007 r. zadłużenie sektora przedsiębiorstw zwiększyło się o 1.862 mln EUR. O zmianie stanu zadłużenia zadecydowały w głównej mierze następujące instrumenty:

– kredyty od inwestorów bezpośrednich (łącznie z kredytami handlowymi od udziałowców), wzrost zadłużenia o 1.129 mln EUR. Wpływ na zmianę stanu zadłużenia miał:
  - napływ netto kredytów w wysokości 1.361 mln EUR;
  - ujemne różnice kursowe (241 mln EUR) oraz dodatnie inne zmiany (9 mln EUR).
– kredyty handlowe (z wyłączeniem kredytów handlowych od udziałowców), spadek zadłużenia o 329 mln EUR;
– pozostałe kredyty i pożyczki, wzrost zadłużenia o 849 mln EUR. O wzroście zadłużenia zadecydowały następujące pozycje:
  - wykorzystanie nowych kredytów zagranicznych w wysokości 3.660 mln EUR;
  - spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 2.696 mln EUR;
  - ujemne różnice kursowe (121 mln EUR) i dodatnie inne zmiany (6 mln EUR).
– dłużne papiery wartościowe, wzrost zadłużenia o 30 mln EUR. O zmianie zadłużenia z tego tytułu zadecydował:
  - zakup netto przez nierezydentów dłużnych papierów wartościowych w kwocie 93 mln EUR, przede wszystkim wyemitowanych na rynek krajowy;
  - ujemne różnice kursowe oraz różnice z wyceny, łącznie 63 mln EUR.

5.3. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego

Na koniec września 2007 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP) wyniosło 24.282 mln EUR, co stanowiło 16,8% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W porównaniu ze stanem zadłużenia na koniec II kwartału 2007 r. zadłużenie zagraniczne tego sektora zwiększyło się o 2.982 mln EUR, tj. o 14,0%. Zmiana stanu zadłużenia została spowodowana przez:

– wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (łącznie z kredytami podporządkowanymi) w wysokości 2.212 mln EUR. O zwiększeniu zadłużenia zadecydowały następujące pozycje:

  • wykorzystanie nowych kredytów w wysokości 3.643 mln EUR;

  • spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 1.402 mln EUR;

  • ujemne różnice kursowe w wysokości 29 mln EUR.

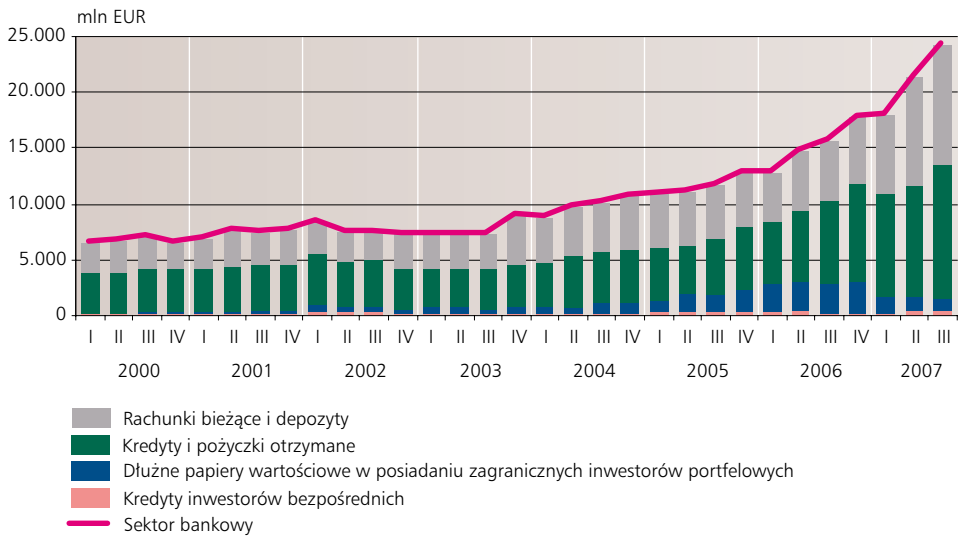
– napływ kapitału netto (wzrost zobowiązań) z tytułu depozytów nierezydentów ulokowanych w polskich bankach w kwocie 1.168 mln EUR oraz ujemne różnice kursowe (zmniejszenie zobowiązań) w wysokości 98 mln EUR,

– spadek zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych o 300 mln EUR. O zmianie zadłużenia z tego tytułu zadecydowały:

  • ujemne różnice kursowe oraz różnice z wyceny, łącznie 291 mln EUR.

  • sprzedaż netto przez nierezydentów dłużnych papierów wartościowych w kwocie 9 mln EUR, przede wszystkim wyemitowanych na rynek krajowy.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



5.4. Zadłużenie zagraniczne NBP

Zadłużenie zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec września 2007 r. wyniosło 2.653 mln EUR, co stanowi 1,8% 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 2.618 mln EUR;

– rachunków bieżących i depozytów nierezydentów w wysokości 35 mln EUR.

Zobowiązania zagraniczne NBP, w porównaniu ze stanem na koniec II kwartału 2007 r., zwiększyły się o 105 mln EUR.

5.5. Obsługa zadłużenia zagranicznego

Obsługa zadłużenia zagranicznego w III kwartale 2007 r. wyniosła 8.619 mln EUR. Wydatki na obsługę zadłużenia zagranicznego w omawianym kwartale przedstawiały się następująco:

– zapłacone raty kapitałowe – 7.617 mln EUR (kredyty inwestorów bezpośrednich i pozostałe kredyty zagraniczne razem), co stanowi 88,4% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego,

– zapłacone odsetki – 956 mln EUR, co stanowi 11,1% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego,

– wykup dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty – 46 mln EUR, co stanowi 0,5% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego.

Obsługa zobowiązań zagranicznych poszczególnych sektorów kształtowała się następująco:

– sektor przedsiębiorstw – 6.440 mln EUR, co stanowi 74,7% ogólnej kwoty obsługi zadłużenia,

– sektor bankowy – 1.559 mln EUR, co stanowi 18,1% ogólnej kwoty obsługi zadłużenia,

– sektor rządowy i samorządowy – 620 mln EUR, co stanowi 7,2% ogólnej kwoty obsługi zadłużenia.

Koszt obsługi zadłużenia zagranicznego w relacji do PKB w III kwartale 2007 r. ukształtował się na poziomie 11,4%.

5.6. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego[10]

Relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB na koniec września 2007 r. wyniosła 48,8%. W porównaniu z II kwartałem 2007 r. relacja ta poprawiła się o 0,4 punktu procentowego.

W 2007 r. obserwujemy wzrost relacji zadłużenia krótkoterminowego do zadłużenia ogółem. Na koniec III kwartału 2007 r. relacja ta wyniosła 24,8% i w stosunku do II kwartału 2007 r. wskaźnik ten pogorszył się o 0,5 punktu procentowego. W skład krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego wchodzą przede wszystkim kredyty handlowe (łącznie z kredytami handlowymi otrzymanymi od udziałowców) oraz rachunki bieżące i depozyty (łącznie z NBP), których udział w całości zadłużenia krótkoterminowego wyniósł odpowiednio 51,2% i 37,1%. W III kwartale 2007 r. relacja zadłużenia krótkoterminowego do zadłużenia ogółem w innych krajach regionu wynosiła od 14,4% dla Węgier poprzez 31,3% dla Czech do 49,8% dla Słowacji.

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec września 2007 r. relacja ta wyniosła 87,0% i w porównaniu z II kwartałem 2007 r. pogorszyła się o 2,5 punktu procentowego. Pogorszenie się tego wskaźnika było wynikiem zdecydowanie szybszego tempa wzrostu krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego (wzrost o 4,7%) niż oficjalnych aktywów rezerwowych (wzrost o 1,7%). Dla innych krajów regionu relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych wahała się od 63,9% dla Czech przez 82,8% dla Węgier do 106,7% dla Słowacji.

[10] Wskaźniki zadłużenia zagranicznego są prezentowane w ujęciu 12-miesięcznym.

6
Aneks

Tabela XVIII Bilans płatniczy w mln EUR

	2003				2004			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
A. Rachunek bieżący	**-1.641**	**-1.176**	**-567**	**-724**	**-2.356**	**-3.024**	**-2.109**	**-1.193**
Saldo obrotów towarowych	**-1.529**	**-1.089**	**-1.155**	**-1.304**	**-910**	**-1.693**	**-1.115**	**-834**
Eksport f.o.b.	12.114	13.117	14.052	14.553	14.285	16.754	16.827	17.981
Import f.o.b.	13.643	14.206	15.207	15.857	15.195	18.447	17.942	18.815
Saldo usług	**-244**	**182**	**192**	**312**	**-2**	**166**	**-10**	**628**
Przychody	1.967	2.381	2.717	2.785	2.123	2.524	2.951	3.217
Rozchody	2.211	2.199	2.525	2.473	2.125	2.358	2.961	2.589
Saldo dochodów	**-652**	**-1.151**	**-596**	**-805**	**-2.266**	**-2.269**	**-2.246**	**-2.495**
Przychody	453	477	468	467	392	363	443	423
Rozchody	1.105	1.628	1.064	1.272	2.658	2.632	2.689	2.918
Saldo transferów bieżących	**784**	**882**	**992**	**1.073**	**822**	**772**	**1.262**	**1.508**
Przychody	1.015	1.129	1.217	1.325	1.022	1.262	2.008	2.204
Rozchody	231	247	225	252	200	490	746	696
B. Rachunek kapitałowy	**-16**	**-9**	**-5**	**-10**	**92**	**129**	**543**	**190**
Przychody	27	3	22	3	125	145	581	220
Rozchody	43	12	27	13	33	16	38	30
C. Rachunek finansowy	**2.393**	**1.298**	**1.931**	**2.085**	**4.435**	**2.217**	**1.146**	**-834**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**-73**	**-63**	**-53**	**-80**	**-12**	**-145**	**-285**	**-226**
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	**1.443**	**824**	**536**	**1.264**	**3.128**	**2.376**	**1.229**	**3.720**
Inwestycje portfelowe – aktywa	**7**	**-120**	**-783**	**-241**	**-444**	**-48**	**-112**	**-451**
Udziałowe papiery wartościowe	121	145	-41	-57	-40	-25	52	-30
Dłużne papiery wartościowe	-114	-265	-742	-184	-404	-23	-164	-421
Inwestycje portfelowe - pasywa	**2.892**	**-758**	**-429**	**1.664**	**3.321**	**1.862**	**1.329**	**2.007**
Udziałowe papiery wartościowe	-41	83	-273	-486	208	65	28	994
Dłużne papiery wartościowe	2.933	-841	-156	2.150	3.113	1.797	1.301	1.013
Pozostałe inwestycje - aktywa	**-1.718**	**994**	**2.288**	**-1.976**	**-1.605**	**-3.392**	**-728**	**-3.877**
NBP	0	0	0	0	0	-22	0	-2
Sektor rządowy i samorządowy	-5	-1	-12	-21	0	-7	-8	-15
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-948	1.143	2.372	-2.183	-1.043	-2.359	-963	-4.048
Pozostałe sektory	-765	-148	-72	228	-562	-1.004	243	188
Pozostałe inwestycje - pasywa	**53**	**695**	**247**	**1.852**	**68**	**1.670**	**-397**	**-2.178**
NBP	336	94	469	-891	800	-95	439	-1.179
Sektor rządowy i samorządowy	-822	84	-788	370	-739	-17	-714	-363
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	318	62	-24	1.411	-331	847	-47	520
Pozostałe sektory	221	455	590	962	338	935	-75	-1.156
Pochodne instrumenty finansowe	**-211**	**-274**	**125**	**-398**	**-21**	**-106**	**110**	**171**
D. Saldo błędów i opuszczeń	**46**	**21**	**-1.009**	**-1.510**	**-307**	**900**	**351**	**505**
Razem A - D	**782**	**134**	**350**	**-159**	**1.864**	**222**	**-69**	**-1.332**
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	**-782**	**-134**	**-350**	**159**	**-1.864**	**-222**	**69**	**1.332**

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.
-782	**-681**	**-1.099**	**-1.304**	**-1.972**	**-2.025**	**-1.602**	**-3.188**	**-2.104**	**-3.559**	**-2.260**
-277	**-612**	**-619**	**-734**	**-845**	**-1.199**	**-1.599**	**-1.893**	**-1.440**	**-2.481**	**-2.366**
17.624	18.954	19.445	21.539	21.748	22.772	23.287	25.599	24.946	25.906	26.645
17.901	19.566	20.064	22.273	22.593	23.971	24.886	27.492	26.386	28.387	29.011
323	**483**	**232**	**524**	**301**	**315**	**424**	**719**	**820**	**871**	**1.013**
2.615	3.287	3.508	3.695	3.469	4.033	4.295	4.557	4.427	4.882	5.609
2.292	2.804	3.276	3.171	3.168	3.718	3.871	3.838	3.607	4.011	4.596
-1.872	**-2.317**	**-2.230**	**-2.343**	**-2.131**	**-3.071**	**-2.632**	**-3.659**	**-2.904**	**-3.683**	**-3.085**
563	520	598	563	799	741	928	833	806	866	949
2.435	2.837	2.828	2.906	2.930	3.812	3.560	4.492	3.710	4.549	4.034
1.044	**1.765**	**1.518**	**1.249**	**703**	**1.930**	**2.205**	**1.645**	**1.420**	**1.734**	**2.178**
1.965	2.392	2.199	2.317	1.742	2.636	3.082	2.674	2.545	2.509	3.149
921	627	681	1.068	1.039	706	877	1.029	1.125	775	971
413	**70**	**103**	**200**	**357**	**207**	**498**	**604**	**446**	**498**	**847**
445	98	143	254	425	292	556	764	514	603	1.008
32	28	40	54	68	85	58	160	68	105	161
3.924	**3.676**	**1.444**	**3.145**	**3.206**	**1.847**	**1.856**	**2.765**	**3.737**	**7.655**	**3.422**
-122	**-597**	**-388**	**-1.649**	**-202**	**-309**	**-715**	**-5.908**	**-107**	**-443**	**-702**
2.461	**1.304**	**2.246**	**2.306**	**3.812**	**1.081**	**2.404**	**7.901**	**3.883**	**2.522**	**3.721**
-383	**-734**	**-663**	**-228**	**-839**	**-362**	**-929**	**-1.479**	**-1.035**	**-1.368**	**-1.647**
106	-120	-164	-304	-770	-391	-335	-819	-967	-1.088	-1.166
-489	-614	-499	76	-69	29	-594	-660	-68	-280	-481
4.783	**6.123**	**1.143**	**-238**	**3.146**	**-1.830**	**-450**	**489**	**-175**	**-543**	**-891**
763	35	723	-501	-488	-781	87	-525	-298	-95	-181
4.020	6.088	420	263	3.634	-1.049	-537	1.014	123	-448	-710
-801	**-611**	**-1.626**	**859**	**-1.291**	**-315**	**-289**	**-1.092**	**-1.089**	**1.612**	**-1.291**
-4	-3	5	-12	24	-14	-9	8	-97	-31	-47
-14	-18	-90	-10	-3	-7	-17	6	-14	-62	-47
-332	-391	-825	924	-741	659	-388	-1.064	139	2.456	-670
-451	-199	-716	-43	-571	-953	125	-42	-1.117	-751	-527
-2.387	**-1.483**	**555**	**2.182**	**-1.323**	**3.837**	**2.023**	**2.916**	**2.473**	**6.019**	**4.514**
1.000	-512	627	404	-726	375	677	-951	82	1.537	316
-3.394	-880	-944	228	-750	214	-20	-414	-192	-466	108
29	-158	-67	659	-183	1.637	1.041	1.880	1.677	3.198	3.298
-22	67	939	891	336	1.611	325	2.401	906	1.750	792
373	**-326**	**177**	**-87**	**-97**	**-255**	**-188**	**-62**	**-213**	**-144**	**-282**
-1.654	**11**	**-440**	**-572**	**-592**	**983**	**440**	**-1.353**	**-650**	**-2.206**	**-546**
1.901	**3.076**	**8**	**1.469**	**999**	**1.012**	**1.192**	**-1.172**	**1.429**	**2.388**	**1.463**
-1.901	**-3.076**	**-8**	**-1.469**	**-999**	**-1.012**	**-1.192**	**1.172**	**-1.429**	**-2.388**	**-1.463**

Tabela XIX Bilans płatniczy w mln PLN

	2003				2004			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
A. Rachunek bieżący	**-6.879**	**-5.128**	**-2.498**	**-3.365**	**-11.224**	**-14.200**	**-9.330**	**-5.027**
Saldo obrotów towarowych	**-6.396**	**-4.737**	**-5.115**	**-6.028**	**-4.349**	**-7.949**	**-4.936**	**-3.542**
Eksport f.o.b.	50.692	57.103	62.179	67.283	68.229	78.638	74.500	76.290
Import f.o.b.	57.088	61.840	67.294	73.311	72.578	86.587	79.436	79.832
Saldo usług	**-1.040**	**781**	**860**	**1.436**	**10**	**784**	**-38**	**2.694**
Przychody	8.216	10.353	12.029	12.876	10.149	11.843	13.073	13.670
Rozchody	9.256	9.572	11.169	11.440	10.139	11.059	13.111	10.976
Saldo dochodów	**-2.722**	**-5.013**	**-2.631**	**-3.732**	**-10.811**	**-10.658**	**-9.945**	**-10.570**
Przychody	1.898	2.075	2.076	2.158	1.880	1.701	1.957	1.802
Rozchody	4.620	7.088	4.707	5.890	12.691	12.359	11.902	12.372
Saldo transferów bieżących	**3.279**	**3.841**	**4.388**	**4.959**	**3.926**	**3.623**	**5.589**	**6.391**
Przychody	4.246	4.915	5.384	6.122	4.881	5.922	8.888	9.347
Rozchody	967	1.074	996	1.163	955	2.299	3.299	2.956
B. Rachunek kapitałowy	**-67**	**-40**	**-24**	**-47**	**440**	**609**	**2.406**	**804**
Przychody	112	12	95	14	599	682	2.572	933
Rozchody	179	52	119	61	159	73	166	129
C. Rachunek finansowy	**9.996**	**5.652**	**8.547**	**9.623**	**21.181**	**10.403**	**5.108**	**-3.543**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**-312**	**-274**	**-234**	**-366**	**-62**	**-680**	**-1.254**	**-958**
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	**6.039**	**3.585**	**2.378**	**5.840**	**14.940**	**11.159**	**5.450**	**15.780**
Inwestycje portfelowe – aktywa	**25**	**-514**	**-3.468**	**-1.121**	**-2.122**	**-224**	**-487**	**-1.916**
Udziałowe papiery wartościowe	505	636	-182	-260	-191	-117	236	-133
Dłużne papiery wartościowe	-480	-1.150	-3.286	-861	-1.931	-107	-723	-1.783
Inwestycje portfelowe – pasywa	**12.098**	**-3.300**	**-1.903**	**7.692**	**15.864**	**8.732**	**5.888**	**8.516**
Udziałowe papiery wartościowe	-177	357	-1.211	-2.243	996	304	127	4.215
Dłużne papiery wartościowe	12.275	-3.657	-692	9.935	14.868	8.428	5.761	4.301
Pozostałe inwestycje – aktywa	**-7.191**	**4.329**	**10.128**	**-9.138**	**-7.659**	**-15.920**	**-3.224**	**-16.438**
NBP	0	0	0	0	0	-104	0	-7
Sektor rządowy i samorządowy	-22	-7	-53	-100	3	-38	-36	-59
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3.968	4.980	10.499	-10.093	-4.980	-11.067	-4.265	-17.173
Pozostałe sektory	-3.201	-644	-318	1.055	-2.682	-4.711	1.077	801
Pozostałe inwestycje - pasywa	**220**	**3.020**	**1.090**	**8.556**	**323**	**7.834**	**-1.754**	**-9.253**
NBP	1.403	408	2.074	-4.119	3.819	-444	1.945	-5.008
Sektor rządowy i samorządowy	-3.440	360	-3.489	1.707	-3.531	-80	-3.159	-1.540
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.332	269	-105	6.521	-1.581	3.974	-209	2.204
Pozostałe sektory	925	1.983	2.610	4.447	1.616	4.384	-331	-4.909
Pochodne instrumenty finansowe	**-883**	**-1.194**	**556**	**-1.840**	**-103**	**-498**	**489**	**726**
D. Saldo błędów i opuszczeń	**225**	**96**	**-4.474**	**-6.949**	**-1.499**	**4.238**	**1.500**	**2.119**
Razem A - D	**3.275**	**580**	**1.551**	**-738**	**8.898**	**1.050**	**-316**	**-5.647**
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	**-3.275**	**-580**	**-1.551**	**738**	**-8.898**	**-1.050**	**316**	**5.647**

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.
-3.153	**-2.799**	**-4.427**	**-5.109**	**-7.557**	**-8.009**	**-6.344**	**-12.275**	**-8.177**	**-13.537**	**-8.557**
-1.114	**-2.529**	**-2.493**	**-2.878**	**-3.237**	**-4.728**	**-6.327**	**-7.289**	**-5.597**	**-9.433**	**-8.964**
71.032	78.314	78.234	84.378	83.344	89.786	92.124	98.521	96.959	98.519	100.972
72.146	80.843	80.727	87.256	86.581	94.514	98.451	105.810	102.556	107.952	109.936
1.305	**2.000**	**931**	**2.055**	**1.150**	**1.222**	**1.668**	**2.763**	**3.200**	**3.308**	**3.841**
10.541	13.587	14.106	14.479	13.291	15.886	16.979	17.536	17.216	18.568	21.263
9.236	11.587	13.175	12.424	12.141	14.664	15.311	14.773	14.016	15.260	17.422
-7.549	**-9.569**	**-8.970**	**-9.182**	**-8.164**	**-12.112**	**-10.411**	**-14.077**	**-11.296**	**-14.009**	**-11.688**
2.266	2.151	2.407	2.206	3.062	2.921	3.671	3.206	3.128	3.294	3.595
9.815	11.720	11.377	11.388	11.226	15.033	14.082	17.283	14.424	17.303	15.283
4.205	**7.299**	**6.105**	**4.896**	**2.694**	**7.609**	**8.726**	**6.328**	**5.516**	**6.597**	**8.254**
7.918	9.888	8.846	9.081	6.675	10.394	12.196	10.289	9.891	9.543	11.933
3.713	2.589	2.741	4.185	3.981	2.785	3.470	3.961	4.375	2.946	3.679
1.666	**289**	**414**	**786**	**1.371**	**816**	**1.971**	**2.324**	**1.733**	**1.895**	**3.213**
1.793	407	576	996	1.630	1.153	2.199	2.939	1.996	2.294	3.822
127	118	162	210	259	337	228	615	263	399	609
15.822	**15.204**	**5.796**	**12.329**	**12.298**	**7.273**	**7.338**	**10.637**	**14.519**	**29.120**	**12.969**
-495	**-2.465**	**-1.569**	**-6.457**	**-775**	**-1.220**	**-2.822**	**-22.737**	**-413**	**-1.682**	**-2.658**
9.918	**5.393**	**9.036**	**9.036**	**14.607**	**4.264**	**9.506**	**30.411**	**15.090**	**9.589**	**14.102**
-1.544	**-3.035**	**-2.667**	**-890**	**-3.206**	**-1.428**	**-3.671**	**-5.693**	**-4.017**	**-5.197**	**-6.243**
426	-499	-656	-1.191	-2.948	-1.545	-1.323	-3.150	-3.758	-4.136	-4.421
-1.970	-2.536	-2.011	301	-258	117	-2.348	-2.543	-259	-1.061	-1.822
19.277	**25.304**	**4.600**	**-932**	**12.058**	**-7.214**	**-1.786**	**1.881**	**-679**	**-2.066**	**-3.381**
3.077	146	2.907	-1.963	-1.869	-3.078	340	-2.022	-1.158	-361	-688
16.200	25.158	1.693	1.031	13.927	-4.136	-2.126	3.903	479	-1.705	-2.693
-3.215	**-2.521**	**-6.546**	**3.363**	**-4.948**	**-1.250**	**-1.153**	**-4.208**	**-4.239**	**6.135**	**-4.886**
-15	-12	19	-48	90	-51	-36	32	-375	-117	-179
-52	-72	-362	-38	-14	-30	-70	21	-56	-237	-176
-1.337	-1.610	-3.317	3.617	-2.839	2.593	-1.542	-4.094	539	9.341	-2.537
-1.811	-827	-2.886	-168	-2.185	-3.762	495	-167	-4.347	-2.852	-1.994
-9.622	**-6.128**	**2.227**	**8.546**	**-5.066**	**15.126**	**8.007**	**11.227**	**9.607**	**22.887**	**17.107**
4.028	-2.116	2.521	1.582	-2.782	1.481	2.679	-3.663	319	5.847	1.200
-13.678	-3.637	-3.798	894	-2.873	841	-77	-1.589	-745	-1.772	409
120	-652	-273	2.582	-701	6.454	4.116	7.236	6.515	12.158	12.501
-92	277	3.777	3.488	1.290	6.350	1.289	9.243	3.518	6.654	2.997
1.503	**-1.344**	**715**	**-337**	**-372**	**-1.005**	**-743**	**-244**	**-830**	**-546**	**-1.072**
-6.676	**24**	**-1.751**	**-2.249**	**-2.283**	**3.915**	**1.745**	**-5.198**	**-2.523**	**-8.396**	**-2.080**
7.659	**12.718**	**32**	**5.757**	**3.829**	**3.995**	**4.710**	**-4.512**	**5.552**	**9.082**	**5.545**
-7.659	**-12.718**	**-32**	**-5.757**	**-3.829**	**-3.995**	**-4.710**	**4.512**	**-5.552**	**-9.082**	**-5.545**

Tabela XX Bilans płatniczy w mln USD

	2003				2004			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
A. Rachunek bieżący	**-1.763**	**-1.338**	**-630**	**-868**	**-2.933**	**-3.647**	**-2.577**	**-1.536**
Saldo obrotów towarowych	**-1.640**	**-1.235**	**-1.299**	**-1.551**	**-1.138**	**-2.041**	**-1.363**	**-1.080**
Eksport f.o.b.	12.996	14.893	15.802	17.316	17.846	20.193	20.560	23.263
Import f.o.b.	14.636	16.128	17.101	18.867	18.984	22.234	21.923	24.343
Saldo usług	**-267**	**203**	**221**	**370**	**5**	**200**	**-12**	**821**
Przychody	2.107	2.698	3.058	3.311	2.654	3.042	3.606	4.169
Rozchody	2.374	2.495	2.837	2.941	2.649	2.842	3.618	3.348
Saldo dochodów	**-697**	**-1.308**	**-668**	**-964**	**-2.827**	**-2.738**	**-2.745**	**-3.226**
Przychody	486	541	528	553	492	436	540	548
Rozchody	1.183	1.849	1.196	1.517	3.319	3.174	3.285	3.774
Saldo transferów bieżących	**841**	**1.002**	**1.116**	**1.277**	**1.027**	**932**	**1.543**	**1.949**
Przychody	1.089	1.282	1.369	1.576	1.277	1.521	2.453	2.850
Rozchody	248	280	253	299	250	589	910	901
B. Rachunek kapitałowy	**-17**	**-11**	**-6**	**-12**	**115**	**156**	**664**	**245**
Przychody	29	3	24	4	157	175	710	284
Rozchody	46	14	30	16	42	19	46	39
C. Rachunek finansowy	**2.563**	**1.472**	**2.175**	**2.476**	**5.538**	**2.669**	**1.411**	**-1.086**
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	**-80**	**-71**	**-60**	**-94**	**-17**	**-176**	**-348**	**-291**
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	**1.547**	**935**	**605**	**1.502**	**3.908**	**2.866**	**1.505**	**4.812**
Inwestycje portfelowe – aktywa	**8**	**-135**	**-881**	**-288**	**-554**	**-59**	**-133**	**-585**
Udziałowe papiery wartościowe	130	165	-45	-67	-50	-31	65	-41
Dłużne papiery wartościowe	-122	-300	-836	-221	-504	-28	-198	-544
Inwestycje portfelowe – pasywa	**3.101**	**-860**	**-482**	**1.981**	**4.150**	**2.241**	**1.625**	**2.596**
Udziałowe papiery wartościowe	-46	94	-307	-578	261	77	36	1.286
Dłużne papiery wartościowe	3.147	-954	-175	2.559	3.889	2.164	1.589	1.310
Pozostałe inwestycje – aktywa	**-1.844**	**1.128**	**2.574**	**-2.351**	**-2.005**	**-4.088**	**-890**	**-5.016**
NBP	0	0	0	0	0	-27	0	-2
Sektor rządowy i samorządowy	-6	-2	-14	-25	0	-10	-10	-19
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-1.018	1.299	2.668	-2.598	-1.303	-2.842	-1.176	-5.238
Pozostałe sektory	-820	-169	-80	272	-702	-1.209	296	243
Pozostałe inwestycje – pasywa	**58**	**786**	**277**	**2.200**	**84**	**2.013**	**-483**	**-2.823**
NBP	360	106	527	-1.061	999	-114	537	-1.528
Sektor rządowy i samorządowy	-882	93	-886	439	-924	-20	-872	-470
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	342	70	-27	1.678	-413	1.021	-57	673
Pozostałe sektory	238	517	663	1.144	422	1.126	-91	-1.498
Pochodne instrumenty finansowe	**-227**	**-311**	**142**	**-474**	**-28**	**-128**	**135**	**221**
D. Saldo błędów i opuszczeń	**56**	**28**	**-1.145**	**-1.785**	**-391**	**1.091**	**416**	**655**
Razem A – D	**839**	**151**	**394**	**-189**	**2.329**	**269**	**-86**	**-1.722**
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	**-839**	**-151**	**-394**	**189**	**-2.329**	**-269**	**86**	**1.722**

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.
-1.028	**-853**	**-1.338**	**-1.556**	**-2.373**	**-2.551**	**-2.049**	**-4.111**	**-2.760**	**-4.791**	**-3.104**
-363	**-772**	**-757**	**-874**	**-1.016**	**-1.506**	**-2.039**	**-2.443**	**-1.887**	**-3.342**	**-3.248**
23.128	23.893	23.744	25.630	26.159	28.608	29.687	33.014	32.688	34.909	36.595
23.491	24.665	24.501	26.504	27.175	30.114	31.726	35.457	34.575	38.251	39.843
424	**611**	**288**	**623**	**360**	**389**	**538**	**930**	**1.074**	**1.174**	**1.389**
3.431	4.146	4.285	4.396	4.172	5.063	5.471	5.878	5.802	6.582	7.702
3.007	3.535	3.997	3.773	3.812	4.674	4.933	4.948	4.728	5.408	6.313
-2.458	**-2.918**	**-2.721**	**-2.792**	**-2.563**	**-3.859**	**-3.359**	**-4.719**	**-3.807**	**-4.961**	**-4.237**
738	657	731	669	962	931	1.181	1.073	1.056	1.168	1.303
3.196	3.575	3.452	3.461	3.525	4.790	4.540	5.792	4.863	6.129	5.540
1.369	**2.226**	**1.852**	**1.487**	**846**	**2.425**	**2.811**	**2.121**	**1.860**	**2.338**	**2.992**
2.578	3.016	2.684	2.758	2.095	3.313	3.929	3.448	3.335	3.382	4.325
1.209	790	832	1.271	1.249	888	1.118	1.327	1.475	1.044	1.333
543	**88**	**126**	**238**	**431**	**260**	**635**	**779**	**584**	**671**	**1.164**
584	124	175	302	512	367	709	985	673	813	1.385
41	36	49	64	81	107	74	206	89	142	221
5.148	**4.639**	**1.765**	**3.743**	**3.858**	**2.317**	**2.366**	**3.570**	**4.895**	**10.317**	**4.698**
-162	**-751**	**-476**	**-1.961**	**-243**	**-388**	**-910**	**-7.620**	**-139**	**-596**	**-964**
3.230	**1.646**	**2.743**	**2.744**	**4.585**	**1.359**	**3.063**	**10.191**	**5.087**	**3.397**	**5.111**
-505	**-926**	**-808**	**-270**	**-1.005**	**-456**	**-1.183**	**-1.906**	**-1.355**	**-1.841**	**-2.262**
139	-153	-199	-362	-925	-493	-427	-1.055	-1.267	-1.466	-1.603
-644	-773	-609	92	-80	37	-756	-851	-88	-375	-659
6.276	**7.720**	**1.396**	**-283**	**3.783**	**-2.297**	**-574**	**631**	**-229**	**-732**	**-1.225**
1.002	45	882	-596	-587	-980	110	-677	-390	-128	-249
5.274	7.675	514	313	4.370	-1.317	-684	1.308	161	-604	-976
-1.048	**-770**	**-1.985**	**1.021**	**-1.553**	**-400**	**-372**	**-1.409**	**-1.429**	**2.174**	**-1.771**
-5	-3	6	-15	28	-17	-12	10	-126	-42	-65
-16	-22	-110	-12	-4	-11	-23	8	-19	-84	-64
-436	-492	-1.006	1.100	-892	826	-497	-1.372	181	3.310	-920
-591	-253	-875	-52	-685	-1.198	160	-55	-1.465	-1.010	-722
-3.132	**-1.870**	**678**	**2.595**	**-1.592**	**4.819**	**2.582**	**3.763**	**3.239**	**8.109**	**6.197**
1.311	-646	765	480	-873	472	864	-1.228	108	2.071	435
-4.453	-1.109	-1.153	272	-902	268	-25	-532	-251	-628	147
40	-199	-82	784	-220	2.056	1.327	2.426	2.196	4.308	4.530
-30	84	1.148	1.059	403	2.023	416	3.097	1.186	2.358	1.085
489	**-410**	**217**	**-103**	**-117**	**-320**	**-240**	**-80**	**-279**	**-194**	**-388**
-2.167	**5**	**-543**	**-675**	**-713**	**1.246**	**564**	**-1.749**	**-847**	**-2.978**	**-747**
2.496	**3.879**	**10**	**1.750**	**1.203**	**1.272**	**1.516**	**-1.511**	**1.872**	**3.219**	**2.011**
-2.496	**-3.879**	**-10**	**-1.750**	**-1.203**	**-1.272**	**-1.516**	**1.511**	**-1.872**	**-3.219**	**-2.011**

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
	1	2	3	4	5	6	7	8
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	-8.682	-4.552	782	-9.276	4.364	954	6.964	-668
2005	-3.866	-2.242	1.562	-8.762	5.576	786	12.189	-2.756
2006	-8.787	-5.536	1.759	-11.493	6.483	1.666	9.674	-7.134
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	-2.356	-910	-2	-2.266	822	92	4.435	-12
II kw. 2004	-3.024	-1.693	166	-2.269	772	129	2.217	-145
III kw. 2004	-2.109	-1.115	-10	-2.246	1.262	543	1.146	-285
IV kw. 2004	-1.193	-834	628	-2.495	1.508	190	-834	-226
I kw. 2005	-782	-277	323	-1.872	1.044	413	3.924	-122
II kw. 2005	-681	-612	483	-2.317	1.765	70	3.676	-597
III kw. 2005	-1.099	-619	232	-2.230	1.518	103	1.444	-388
IV kw. 2005	-1.304	-734	524	-2.343	1.249	200	3.145	-1.649
I kw. 2006	-1.972	-845	301	-2.131	703	357	3.206	-202
II kw. 2006	-2.025	-1.199	315	-3.071	1.930	207	1.847	-309
III kw. 2006	-1.602	-1.599	424	-2.632	2.205	498	1.856	-715
IV kw. 2006	-3.188	-1.893	719	-3.659	1.645	604	2.765	-5.908
I kw. 2007	-2.104	-1.440	820	-2.904	1.420	446	3.737	-107
II kw. 2007	-3.559	-2.481	871	-3.683	1.734	498	7.655	-443
III kw. 2007	-2.260	-2.366	1.013	-3.085	2.178	847	3.422	-702

Tabela XXII Rachunek bieżący (mln EUR)

	Rachunek bieżący					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Obroty towarowe		
				Saldo	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	-8.682	84.779	93.461	-4.552	65.847	70.399
2005	-3.866	101.784	105.650	-2.242	77.562	79.804
2006	-8.787	123.195	131.982	-5.536	93.406	98.942
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	-2.356	17.822	20.178	-910	14.285	15.195
II kw. 2004	-3.024	20.903	23.927	-1.693	16.754	18.447
III kw. 2004	-2.109	22.229	24.338	-1.115	16.827	17.942
IV kw. 2004	-1.193	23.825	25.018	-834	17.981	18.815
I kw. 2005	-782	22.767	23.549	-277	17.624	17.901
II kw. 2005	-681	25.153	25.834	-612	18.954	19.566
III kw. 2005	-1.099	25.750	26.849	-619	19.445	20.064
IV kw. 2005	-1.304	28.114	29.418	-734	21.539	22.273
I kw. 2006	-1.972	27.758	29.730	-845	21.748	22.593
II kw. 2006	-2.025	30.182	32.207	-1.199	22.772	23.971
III kw. 2006	-1.602	31.592	33.194	-1.599	23.287	24.886
IV kw. 2006	-3.188	33.663	36.851	-1.893	25.599	27.492
I kw. 2007	-2.104	32.724	34.828	-1.440	24.946	26.386
II kw. 2007	-3.559	34.163	37.722	-2.481	25.906	28.387
III kw. 2007	-2.260	36.352	38.612	-2.366	26.645	29.011

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
10.453	-1.055	8.519	-9.602	-837	154	1.449	-685
8.317	-2.008	11.811	-2.179	-1.133	137	-2.655	-6.454
15.198	-3.609	1.355	-2.987	7.453	-602	-522	-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
3.128	-444	3.321	-1.605	68	-21	-307	-1.864
2.376	-48	1.862	-3.392	1.670	-106	900	-222
1.229	-112	1.329	-728	-397	110	351	69
3.720	-451	2.007	-3.877	-2.178	171	505	1.332
2.461	-383	4.783	-801	-2.387	373	-1.654	-1.901
1.304	-734	6.123	-611	-1.483	-326	11	-3.076
2.246	-663	1.143	-1.626	555	177	-440	-8
2.306	-228	-238	859	2.182	-87	-572	-1.469
3.812	-839	3.146	-1.291	-1.323	-97	-592	-999
1.081	-362	-1.830	-315	3.837	-255	983	-1.012
2.404	-929	-450	-289	2.023	-188	440	-1.192
7.901	-1.479	489	-1.092	2.916	-62	-1.353	1.172
3.883	-1.035	-175	-1.089	2.473	-213	-650	-1.429
2.522	-1.368	-543	1.612	6.019	-144	-2.206	-2.388
3.721	-1.647	-891	-1.291	4.514	-282	-546	-1.463

Rachunek bieżący								
Usługi			Dochody			Transfery bieżące		
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	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	-9.276	1.621	10.897	4.364	6.496	2.132
1.562	13.105	11.543	-8.762	2.244	11.006	5.576	8.873	3.297
1.759	16.354	14.595	-11.493	3.301	14.794	6.483	10.134	3.651
-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	-2.266	392	2.658	822	1.022	200
166	2.524	2.358	-2.269	363	2.632	772	1.262	490
-10	2.951	2.961	-2.246	443	2.689	1.262	2.008	746
628	3.217	2.589	-2.495	423	2.918	1.508	2.204	696
323	2.615	2.292	-1.872	563	2.435	1.044	1.965	921
483	3.287	2.804	-2.317	520	2.837	1.765	2.392	627
232	3.508	3.276	-2.230	598	2.828	1.518	2.199	681
524	3.695	3.171	-2.343	563	2.906	1.249	2.317	1.068
301	3.469	3.168	-2.131	799	2.930	703	1.742	1.039
315	4.033	3.718	-3.071	741	3.812	1.930	2.636	706
424	4.295	3.871	-2.632	928	3.560	2.205	3.082	877
719	4.557	3.838	-3.659	833	4.492	1.645	2.674	1.029
820	4.427	3.607	-2.904	806	3.710	1.420	2.545	1.125
871	4.882	4.011	-3.683	866	4.549	1.734	2.509	775
1.013	5.609	4.596	-3.085	949	4.034	2.178	3.149	971

Tabela XXIII Usługi (mln EUR)

	Usługi					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Usługi transportowe		
				Saldo	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	1.562	13.105	11.543	1.705	4.394	2.689
2006	1.759	16.354	14.595	2.180	5.557	3.377
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	483	3.287	2.804	467	1.101	634
III kw. 2005	232	3.508	3.276	413	1.132	719
IV kw. 2005	524	3.695	3.171	464	1.248	784
I kw. 2006	301	3.469	3.168	475	1.243	768
II kw. 2006	315	4.033	3.718	580	1.404	824
III kw. 2006	424	4.295	3.871	532	1.406	874
IV kw. 2006	719	4.557	3.838	593	1.504	911
I kw. 2007	820	4.427	3.607	527	1.424	897
II kw. 2007	871	4.882	4.011	612	1.596	984
III kw. 2007	1.013	5.609	4.596	721	1.747	1.026

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	-1.692	3.657	5.349	-43	250	293	283	697	414
2006	-1.593	5.050	6.643	-56	307	363	396	972	576
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	-453	897	1.350	-12	55	67	93	180	87
III kw. 2005	-325	944	1.269	-5	80	85	67	172	105
IV kw. 2005	-450	1.123	1.573	-11	72	83	72	230	158
I kw. 2006	-459	1.089	1.548	-12	69	81	88	183	95
II kw. 2006	-421	1.142	1.563	-17	67	84	75	211	136
III kw. 2006	-255	1.295	1.550	-2	95	97	132	278	146
IV kw. 2006	-458	1.524	1.982	-25	76	101	101	300	199
I kw. 2007	-269	1.468	1.737	-24	80	104	141	252	111
II kw. 2007	-245	1.567	1.812	-27	79	106	120	264	144
III kw. 2007	-415	1.549	1.964	-46	79	125	139	306	167

Podróże zagraniczne			Pozostałe usługi		
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	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	-1.692	3.657	5.349
1.172	5.747	4.575	-1.593	5.050	6.643
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	-453	897	1.350
144	1.432	1.288	-325	944	1.269
510	1.324	814	-450	1.123	1.573
285	1.137	852	-459	1.089	1.548
156	1.487	1.331	-421	1.142	1.563
147	1.594	1.447	-255	1.295	1.550
584	1.529	945	-458	1.524	1.982
562	1.535	973	-269	1.468	1.737
504	1.719	1.215	-245	1.567	1.812
707	2.313	1.606	-415	1.549	1.964

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
-255	55	310	-134	175	309	-180	158	338
-239	76	315	-125	171	296	-140	325	465
-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	-37	38	75
-54	18	72	-47	43	90	-46	53	99
-30	15	45	-29	40	69	-51	74	125
-41	39	80	-30	42	72	-40	70	110
-82	5	87	-22	37	59	-12	96	108
-86	17	103	-44	52	96	-37	85	122
-77	10	87	-21	81	102	-39	105	144
-77	13	90	-15	68	83	-35	125	160
-82	-26	56	-44	59	103	-39	110	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	51	836	-396	2.159	2.555
2006	-1.015	31	1.046	-64	3.001	3.065
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	-154	525	679
III kw. 2005	-169	11	180	-80	551	631
IV kw. 2005	-248	20	268	-66	656	722
I kw. 2006	-267	10	277	-80	662	742
II kw. 2006	-208	6	214	-101	669	770
III kw. 2006	-271	5	276	37	739	702
IV kw. 2006	-269	10	279	80	931	851
I kw. 2007	-253	11	264	71	882	811
II kw. 2007	-248	9	257	115	947	832
III kw. 2007	-305	5	310	25	973	948

6

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	-9.276	1.621	10.897	-64	288	352	-9.212	1.333	10.545
2005	-8.762	2.244	11.006	-102	359	461	-8.660	1.885	10.545
2006	-11.493	3.301	14.794	-158	456	614	-11.335	2.845	14.180
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	-2.266	392	2.658	-13	61	74	-2.253	331	2.584
II kw. 2004	-2.269	363	2.632	-14	71	85	-2.255	292	2.547
III kw. 2004	-2.246	443	2.689	-13	73	86	-2.233	370	2.603
IV kw. 2004	-2.495	423	2.918	-24	83	107	-2.471	340	2.811
I kw. 2005	-1.872	563	2.435	-25	74	99	-1.847	489	2.336
II kw. 2005	-2.317	520	2.837	-24	91	115	-2.293	429	2.722
III kw. 2005	-2.230	598	2.828	-21	95	116	-2.209	503	2.712
IV kw. 2005	-2.343	563	2.906	-32	99	131	-2.311	464	2.775
I kw. 2006	-2.131	799	2.930	-29	104	133	-2.102	695	2.797
II kw. 2006	-3.071	741	3.812	-47	109	156	-3.024	632	3.656
III kw. 2006	-2.632	928	3.560	-36	112	148	-2.596	816	3.412
IV kw. 2006	-3.659	833	4.492	-46	131	177	-3.613	702	4.315
I kw. 2007	-2.904	806	3.710	-57	126	183	-2.847	680	3.527
II kw. 2007	-3.683	866	4.549	-61	145	206	-3.622	721	4.343
III kw. 2007	-3.085	949	4.034	-72	151	223	-3.013	798	3.811

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
-53	76	129	-129	36	165	0	0	0
-67	118	185	-283	49	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
-6	21	27	-19	11	30	0	0	0
-31	21	52	-19	10	29	0	0	0
-11	25	36	-67	11	78	0	0	0
-23	26	49	-36	12	48	0	0	0
-19	28	47	-16	12	28	0	0	0
-14	39	53	-164	14	178	0	0	0
-7	33	40	-60	14	74	0	0	0
-24	47	71	-54	15	69	0	0	0
-24	27	51	-39	16	55	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
-7.666	25	7.691	-1.157	325	1.482	-389	983	1.372
-7.366	100	7.466	-1.409	332	1.741	115	1.453	1.338
-9.787	585	10.372	-1.984	431	2.415	436	1.829	1.393
-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	-131	234	365
-1.914	6	1.920	-249	72	321	-92	214	306
-1.918	5	1.923	-239	66	305	-76	299	375
-1.982	12	1.994	-399	92	491	-90	236	326
-1.446	23	1.469	-402	85	487	1	381	380
-1.910	24	1.934	-353	91	444	-30	314	344
-2.106	28	2.134	-248	65	313	145	410	265
-1.904	25	1.929	-406	91	497	-1	348	349
-1.698	147	1.845	-541	100	641	137	448	311
-2.390	144	2.534	-670	126	796	36	362	326
-2.566	144	2.710	-292	110	402	262	562	300
-3.133	150	3.283	-481	95	576	1	457	456
-2.439	16	2.455	-574	118	692	166	546	380
-2.921	47	2.968	-744	145	889	43	529	486
-2.799	23	2.822	-423	89	512	209	686	477

cd. tabeli XXV

	Dochody z inwestycji											
	Saldo	Przy-chody	Roz-chody	Dochody z inwestycji bezpośrednich								
				Saldo	Przy-chody	Roz-chody	Dochody z kapitału			Reinwestowalne zyski		
							Saldo	Przy-chody	Roz-chody	Saldo	Przy-chody	Roz-chody
	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	-9.212	1.333	10.545	-7.666	25	7.691	-2.050	29	2.079	-5.101	-18	5.083
2005	-8.660	1.885	10.545	-7.366	100	7.466	-4.110	35	4.145	-2.692	44	2.736
2006	-11.335	2.845	14.180	-9.787	585	10.372	-5.132	42	5.174	-3.887	522	4.409
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	-2.253	331	2.584	-1.852	2	1.854	-87	3	90	-1.657	-1	1.656
II kw. 2004	-2.255	292	2.547	-1.914	6	1.920	-897	13	910	-913	-10	903
III kw. 2004	-2.233	370	2.603	-1.918	5	1.923	-671	5	676	-1.133	-2	1.131
IV kw. 2004	-2.471	340	2.811	-1.982	12	1.994	-395	8	403	-1.398	-5	1.393
I kw. 2005	-1.847	489	2.336	-1.446	23	1.469	-282	9	291	-1.047	11	1.058
II kw. 2005	-2.293	429	2.722	-1.910	24	1.934	-1.553	7	1.560	-210	12	222
III kw. 2005	-2.209	503	2.712	-2.106	28	2.134	-1.716	12	1.728	-259	8	267
IV kw. 2005	-2.311	464	2.775	-1.904	25	1.929	-559	7	566	-1.176	13	1.189
I kw. 2006	-2.102	695	2.797	-1.698	147	1.845	-507	11	518	-1.038	132	1.170
II kw. 2006	-3.024	632	3.656	-2.390	144	2.534	-2.130	7	2.137	-85	132	217
III kw. 2006	-2.596	816	3.412	-2.566	144	2.710	-1.795	16	1.811	-618	123	741
IV kw. 2006	-3.613	702	4.315	-3.133	150	3.283	-700	8	708	-2.146	135	2.281
I kw. 2007	-2.847	680	3.527	-2.439	16	2.455	-540	7	547	-1.715	bd	1.715
II kw. 2007	-3.622	721	4.343	-2.921	47	2.968	-2.278	34	2.312	-374	bd	374
III kw. 2007	-3.013	798	3.811	-2.799	23	2.822	-1.164	12	1.176	-1.423	bd	1.423

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	5.576	8.873	3.297	833	3.378	2.545	4.743	5.495	752
2006	6.483	10.134	3.651	1.123	3.790	2.667	5.360	6.344	984
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	1.249	2.317	1.068	-122	725	847	1.371	1.592	221
I kw. 2006	703	1.742	1.039	-324	497	821	1.027	1.245	218
II kw. 2006	1.930	2.636	706	759	1.221	462	1.171	1.415	244
III kw. 2006	2.205	3.082	877	667	1.288	621	1.538	1.794	256
IV kw. 2006	1.645	2.674	1.029	21	784	763	1.624	1.890	266
I kw. 2007	1.420	2.545	1.125	208	1.076	868	1.212	1.469	257
II kw. 2007	1.734	2.509	775	361	820	459	1.373	1.689	316
III kw. 2007	2.178	3.149	971	331	985	654	1.847	2.164	317

			Dochody z inwestycji											
Odsetki z kredytów			Dochody z inwestycji portfelowych									Dochody z pozostałych inwestycji		
			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
-515	14	529	-1.157	325	1.482	-116	7	123	-1.041	318	1.359	-389	983	1.372
-564	21	585	-1.409	332	1.741	-250	13	263	-1.159	319	1.478	115	1.453	1.338
-768	21	789	-1.984	431	2.415	-359	34	393	-1.625	397	2.022	436	1.829	1.393
-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	-131	234	365
-104	3	107	-249	72	321	-59	4	63	-190	68	258	-92	214	306
-114	2	116	-239	66	305	-41	1	42	-198	65	263	-76	299	375
-189	9	198	-399	92	491	-12	2	14	-387	90	477	-90	236	326
-117	3	120	-402	85	487	1	2	1	-403	83	486	1	381	380
-147	5	152	-353	91	444	-72	7	79	-281	84	365	-30	314	344
-131	8	139	-248	65	313	-127	2	129	-121	63	184	145	410	265
-169	5	174	-406	91	497	-52	2	54	-354	89	443	-1	348	349
-153	4	157	-541	100	641	0	1	1	-541	99	640	137	448	311
-175	5	180	-670	126	796	-131	22	153	-539	104	643	36	362	326
-153	5	158	-292	110	402	-200	6	206	-92	104	196	262	562	300
-287	7	294	-481	95	576	-28	5	33	-453	90	543	1	457	456
-184	9	193	-574	118	692	2	5	3	-576	113	689	166	546	380
-269	13	282	-744	145	889	-209	32	241	-535	113	648	43	529	486
-212	11	223	-423	89	512	-175	25	200	-248	64	312	209	686	477

Tabela XXVII Inwestycje bezpośrednie (mln EUR)

		Inwestycje bezpośrednie							
	Ogółem	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą				Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce			
		Ogółem	Wniesienie/ wycofanie udziału	Reinwestowane zyski	Pozostały kapitał. głównie kredyty	Ogółem	Wniesienie/ wycofanie udziału	Reinwestowane 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	9.785	-668	-394	18	-292	10.453	6.064	5.082	-693
2005	5.561	-2.756	-2.229	-44	-483	8.317	3.562	2.736	2.019
2006	8.064	-7.134	-6.057	-523	-554	15.198	5.695	4.409	5.094
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	3.116	-12	-12	1	-1	3.128	1.257	1.656	215
II kw. 2004	2.231	-145	-88	10	-67	2.376	1.428	902	46
III kw. 2004	944	-285	-193	2	-94	1.229	434	1.131	-336
IV kw. 2004	3.494	-226	-101	5	-130	3.720	2.945	1.393	-618
I kw. 2005	2.339	-122	-39	-11	-72	2.461	1.224	1.058	179
II kw. 2005	707	-597	-460	-12	-125	1.304	756	222	326
III kw. 2005	1.858	-388	-300	-8	-80	2.246	821	267	1.158
IV kw. 2005	657	-1.649	-1.430	-13	-206	2.306	761	1.189	356
I kw. 2006	3.610	-202	-122	-133	53	3.812	1.507	1.170	1.135
II kw. 2006	772	-309	-70	-132	-107	1.081	361	217	503
III kw. 2006	1.689	-715	-267	-123	-325	2.404	-438	741	2.101
IV kw. 2006	1.993	-5.908	-5.598	-135	-175	7.901	4.265	2.281	1.355
I kw. 2007	3.776	-107	-307	bd	200	3.883	872	1.715	1.296
II kw. 2007	2.079	-443	-160	bd	-283	2.522	1.014	374	1.134
III kw. 2007	3.019	-702	-349	bd	-353	3.721	1.177	1.423	1.121

Tabela XXVIII Inwestycje portfelowe (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – aktywa				
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe		
			Ogółem	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	-2.008	-482	-1.526	-1.728	202
2006	-3.609	-2.315	-1.294	-1.205	-89
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	-228	-304	76	-124	200
I kw. 2006	-839	-770	-69	-65	-4
II kw. 2006	-362	-391	29	38	-9
III kw. 2006	-929	-335	-594	-527	-67
IV kw. 2006	-1.479	-819	-660	-651	-9
I kw. 2007	-1.035	-967	-68	-128	60
II kw. 2007	-1.368	-1.088	-280	-226	-54
III kw. 2007	-1.647	-1.166	-481	-434	-47

Tabela XXIX Inwestycje portfelowe – aktywa (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – aktywa						
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe					Ogółem
		Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	
	1	2	3	4	5	6	7
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	-2.008	-482	0	59	-3	-538	-1.526
2006	-3.609	-2.315	0	-68	-1	-2.246	-1.294
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	-228	-304	0	-6	-3	-295	76
I kw. 2006	-839	-770	0	-29	0	-741	-69
II kw. 2006	-362	-391	0	-9	-1	-381	29
III kw. 2006	-929	-335	0	5	0	-340	-594
IV kw. 2006	-1.479	-819	0	-35	0	-784	-660
I kw. 2007	-1.035	-967	0	5	0	-972	-68
II kw. 2007	-1.368	-1.088	0	-57	0	-1.031	-280
III kw. 2007	-1.647	-1.166	0	-29	0	-1.137	-481

Inwestycje portfelowe – pasywa				
Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe		
		Ogółem	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
11.811	1.020	10.791	10.988	-197
1.355	-1.707	3.062	3.423	-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
-238	-501	263	348	-85
3.146	-488	3.634	3.906	-272
-1.830	-781	-1.049	-1.018	-31
-450	87	-537	-510	-27
489	-525	1.014	1.045	-31
-175	-298	123	139	-16
-543	-95	-448	-435	-13
-891	-181	-710	-679	-31

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
-1.728	0	-925	-2	-801	202	0	-28	3	227
-1.205	0	43	1	-1.249	-89	0	-149	-1	61
-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
-124	0	-133	0	9	200	0	-1	-2	203
-65	0	-100	0	35	-4	0	-28	0	24
38	0	104	1	-67	-9	0	-22	-1	14
-527	0	81	0	-608	-67	0	-75	0	8
-651	0	-42	0	-609	-9	0	-24	0	15
-128	0	-54	2	-76	60	0	54	0	6
-226	0	44	-2	-268	-54	0	40	0	-94
-434	0	-132	-7	-295	-47	0	-8	0	-39

Tabela XXX Inwestycje portfelowe – pasywa (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – pasywa						
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe			Ogółem		
		Ogółem	MIF	Sektor pozarządowy i pozabankowy		Ogółem	NBP
	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	11.811	1.020	121	899	10.791	10.988	0
2006	1.355	-1.707	-862	-845	3.062	3.423	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	-238	-501	-198	-303	263	348	0
I kw. 2006	3.146	-488	-55	-433	3.634	3.906	0
II kw. 2006	-1.830	-781	-308	-473	-1.049	-1.018	0
III kw. 2006	-450	87	-53	140	-537	-510	0
IV kw. 2006	489	-525	-446	-79	1.014	1.045	0
I kw. 2007	-175	-298	-133	-165	123	139	0
II kw. 2007	-543	-95	-21	-74	-448	-435	0
III kw. 2007	-891	-181	-296	115	-710	-679	0

Tabela XXXI Pozostałe inwestycje – aktywa (mln EUR)

	Pozostałe inwestycje – aktywa				
	Ogółem	Kredyty handlowe	Kredyty udzielone powyżej 1 roku		
			Ogółem	Wykorzystanie	Spłata
	1	2	3	4	5
2002	1.878	-1.327	-77	166	89
2003	-412	-741	-218	349	131
2004	-9.602	-1.028	-172	428	256
2005	-2.179	-1.290	-182	593	411
2006	-2.987	-1.524	-244	811	567
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	-1.605	-456	-51	111	60
II kw. 2004	-3.392	-881	-45	95	50
III kw. 2004	-728	183	-42	84	42
IV kw. 2004	-3.877	126	-34	138	104
I kw. 2005	-801	-460	29	93	122
II kw. 2005	-611	-159	-45	118	73
III kw. 2005	-1.626	-337	-67	154	87
IV kw. 2005	859	-334	-99	228	129
I kw. 2006	-1.291	-450	-14	205	191
II kw. 2006	-315	-968	-105	169	64
III kw. 2006	-289	78	-49	145	96
IV kw. 2006	-1.092	-184	-76	292	216
I kw. 2007	-1.089	-921	-134	245	111
II kw. 2007	1.612	-624	-193	253	60
III kw. 2007	-1.291	-712	-192	254	62

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
608	10.425	-45	-197	0	-31	13	-179
656	3.506	-739	-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
211	154	-17	-85	0	-1	-17	-67
493	3.973	-560	-272	0	0	-192	-80
246	-1.199	-65	-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
0	-440	5	-13	0	-1	7	-19
1	-791	111	-31	0	-10	-3	-18

Pozostałe inwestycje – aktywa					
Kredyty udzielone do 1 roku włącznie			Inne należności		
Ogółem	Wykorzystanie	Spłata	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	-8.524	-8.484	-40
-78	307	229	-629	-522	-107
-22	341	319	-1.197	-1.167	-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	-1.178	-1.142	-36
71	205	276	-2.537	-2.511	-26
-65	561	496	-804	-808	4
36	267	303	-4.005	-4.023	18
27	29	56	-397	-385	-12
0	34	34	-407	-395	-12
-37	64	27	-1.185	-1.107	-78
-68	180	112	1.360	1.365	-5
10	41	51	-837	-852	15
-17	76	59	775	801	-26
-31	100	69	-287	-273	-14
16	124	140	-848	-843	-5
-48	137	89	14	117	-103
39	120	159	2.390	2.490	-100
-72	149	77	-315	-270	-45

Tabela XXXII Pozostałe inwestycje – pasywa (mln EUR)

	Pozostałe inwestycje – pasywa				
	Ogółem	Kredyty handlowe	Kredyty otrzymane powyżej 1 roku		
			Ogółem	Wykorzystanie	Spłata
	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	-837	1.016	-2.626	11.157	13.783
2005	-1.133	1.333	-2.926	14.436	17.362
2006	7.453	1.248	5.457	19.619	14.162
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	68	64	-245	2.121	2.366
II kw. 2004	1.670	689	276	3.390	3.114
III kw. 2004	-397	0	-906	2.034	2.940
IV kw. 2004	-2.178	263	-1.751	3.612	5.363
I kw. 2005	-2.387	167	-3.042	3.463	6.505
II kw. 2005	-1.483	48	-1.218	3.071	4.289
III kw. 2005	555	303	129	3.509	3.380
IV kw. 2005	2.182	815	1.205	4.393	3.188
I kw. 2006	-1.323	-178	-229	4.339	4.568
II kw. 2006	3.837	1.137	1.494	4.031	2.537
III kw. 2006	2.023	-519	1.891	4.762	2.871
IV kw. 2006	2.916	808	2.301	6.487	4.186
I kw. 2007	2.473	76	1.081	3.925	2.844
II kw. 2007	6.019	995	851	5.293	4.442
III kw. 2007	4.514	-182	3.180	6.899	3.719

6

Tabela XXXIII Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

		typ wsk.	2006	
			I kwartał	II kwartał
1	Saldo rachunku bieżącego / Produkt krajowy brutto	%	-3,1	-3,1
2	Saldo obrotów towarowych i usługowych / Produkt krajowy brutto	%	-0,9	-1,4
3	Eksport towarów i usług / Import towarów i usług	%	-97,9	-96,8
4	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych / Import towarów i usług	%	-141,9	-133,3
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych / Import towarów i usług	miesiące	-4,3	-4,0
6	Saldo inwestycji bezpośrednich / Saldo rachunku bieżącego	%	-183,1	-38,1
7	Saldo rachunku bieżącego+ saldo rachunku kapitałowego / Saldo rachunku bieżącego		-2,5	-2,8
A	Saldo rachunku bieżącego	mln EUR	-1.972	-2.025
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln EUR	-544	-884
C	Eksport towarów i usług	mln EUR	25.217	26.805
D	Import towarów i usług	mln EUR	25.761	27.689
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln EUR	357	207
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln EUR	3.610	772
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln EUR	36.547	36.918
H	Produkt krajowy brutto	mln EUR	63.336	64.706
I	Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,8322	3,9428

Pozostałe inwestycje – pasywa					
Kredyty otrzymane do 1 roku włącznie			Inne zobowiązania		
Ogółem	Wykorzystanie	Spłata	Ogółem	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	2.798	2.115	90	106	-16
-678	662	1.340	1.138	1.108	30
46	933	887	702	716	-14
-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
0	206	206	249	257	-8
481	861	380	224	224	0
125	706	581	384	384	0
77	1.025	948	-767	-759	-8
-532	165	697	1.020	998	22
4	107	103	-317	-331	14
50	212	162	73	72	1
-200	178	378	362	369	-7
-13	178	191	-903	-895	-8
-33	222	255	1.239	1.234	5
14	219	205	637	637	0
78	314	236	-271	-260	-11
97	327	230	1.219	1.215	4
184	604	420	3.989	4.006	-17
22	667	645	1.494	1.484	10

2006		2007		
III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał
-2,4	-4,1	-3,1	-4,8	-3,0
-1,8	-1,5	-0,9	-2,2	-1,8
-95,9	-96,3	-97,9	-95,0	-96,0
-133,6	-117,6	-127,2	-124,9	-122,4
-4,0	-3,5	-3,8	-3,7	-3,7
-105,4	-62,5	-179,5	-58,4	-133,6
-1,7	-3,3	-2,4	-4,2	-1,9
-1.602	-3.188	-2.104	-3.559	-2.260
-1.175	-1.174	-620	-1.610	-1.353
27.582	30.156	29.373	30.788	32.254
28.757	31.330	29.993	32.398	33.607
498	604	446	498	847
1.689	1.993	3.776	2.079	3.019
38.414	36.833	38.137	40.463	41.134
66.105	78.168	68.622	73.682	75.683
3,9560	3,8487	3,8868	3,8029	3,7895

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	85.067	69.525	15.542	158	3	155	35.739
2004	95.163	76.961	18.202	76	1	75	42.387
2005	112.234	89.400	22.834	1.643	0	1.643	49.717
2006	128.606	102.489	26.117	932	0	932	51.497
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	85.067	69.525	15.542	158	3	155	35.739
I kw. 2004	89.529	73.208	16.321	1.021	3	1.018	38.149
II kw. 2004	94.557	76.654	17.903	926	2	924	40.554
III kw. 2004	96.300	77.701	18.599	1.342	2	1.340	40.946
IV kw. 2004	95.163	76.961	18.202	76	1	75	42.387
I kw. 2005	98.110	78.722	19.388	1.075	1	1.074	43.493
II kw. 2005	104.524	84.920	19.604	626	0	626	48.961
III kw. 2005	108.231	87.106	21.125	1.269	0	1.269	49.102
IV kw. 2005	112.234	89.400	22.834	1.643	0	1.643	49.717
I kw. 2006	115.073	92.806	22.267	923	0	923	52.119
II kw. 2006	117.376	92.514	24.862	1.262	0	1.262	50.671
III kw. 2006	122.853	97.102	25.751	1.917	0	1.917	50.756
IV kw. 2006	128.606	102.489	26.117	932	0	932	51.497
I kw. 2007	132.982	104.748	28.234	998	0	998	53.383
II kw. 2007	141.049	106.844	34.205	2.548	0	2.548	53.193
III kw. 2007	144.586	108.788	35.798	2.653	0	2.653	51.781

6

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

	Ogółem	Narodowy Bank Polski			Sektor rządowy i samorządowy	
		Pozostałe inwstycje			Ogółem	
		Ogółem	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Rachunki bieżące i depozyty		Ogółem
	1	2	3	4	5	6
2002	105	105	6	99	34.117	14.281
2003	158	158	3	155	35.739	17.648
2004	76	76	1	75	42.387	26.642
2005	1.643	1.643	0	1.643	49.717	38.530
2006	932	932	0	932	51.497	41.514
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	35.739	17.648
I kw. 2004	1.021	1.021	3	1.018	38.149	20.856
II kw. 2004	926	926	2	924	40.554	23.291
III kw. 2004	1.342	1.342	2	1.340	40.946	24.481
IV kw. 2004	76	76	1	75	42.387	26.642
I kw. 2005	1.075	1.075	1	1.074	43.493	30.964
II kw. 2005	626	626	0	626	48.961	37.112
III kw. 2005	1.269	1.269	0	1.269	49.102	38.172
IV kw. 2005	1.643	1.643	0	1.643	49.717	38.530
I kw. 2006	923	923	0	923	52.119	41.753
II kw. 2006	1.262	1.262	0	1.262	50.671	40.176
III kw. 2006	1.917	1.917	0	1.917	50.756	40.284
IV kw. 2006	932	932	0	932	51.497	41.514
I kw. 2007	998	998	0	998	53.383	43.611
II kw. 2007	2.548	2.548	0	2.548	53.193	43.883
III kw. 2007	2.653	2.653	0	2.653	51.781	42.396

Zadłużenie zagraniczne Polski							
Sektor rządowy i samorządowy		Sektor bankowy			Sektor pozarządowy i pozabankowy		
Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Ogółem	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
35.562	177	8.948	4.576	4.372	40.222	29.384	10.838
42.322	65	10.758	5.276	5.482	41.942	29.362	12.580
49.646	71	12.716	7.959	4.757	48.158	31.795	16.363
51.492	5	17.754	11.611	6.143	58.423	39.386	19.037
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
35.562	177	8.948	4.576	4.372	40.222	29.384	10.838
38.129	20	8.693	4.701	3.992	41.666	30.375	11.291
40.508	46	9.650	4.830	4.820	43.427	31.314	12.113
40.768	178	10.025	5.160	4.865	43.987	31.771	12.216
42.322	65	10.758	5.276	5.482	41.942	29.362	12.580
43.375	118	10.873	6.036	4.837	42.669	29.310	13.359
48.826	135	11.084	6.221	4.863	43.853	29.873	13.980
49.027	75	11.634	6.734	4.900	46.226	31.345	14.881
49.646	71	12.716	7.959	4.757	48.158	31.795	16.363
52.101	18	12.847	8.317	4.530	49.184	32.388	16.796
50.656	15	14.613	9.247	5.366	50.830	32.611	18.219
50.747	9	15.712	10.197	5.515	54.468	36.158	18.310
51.492	5	17.754	11.611	6.143	58.423	39.386	19.037
53.376	7	17.869	10.729	7.140	60.732	40.643	20.089
53.178	15	21.300	11.487	9.813	64.008	42.179	21.829
51.768	13	24.282	13.250	11.032	65.870	43.770	22.100

Sektor rządowy i samorządowy				
Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych		Pozostałe inwestycje		
Długoterminowe papiery wartościowe	Instrumenty rynku pieniężnego	Ogółem	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Pozostałe pasywa zagraniczne
7	8	9	10	11
14.017	264	19.836	19.829	7
17.478	170	18.091	18.084	7
26.577	65	15.745	15.745	0
38.459	71	11.187	11.187	0
41.512	2	9.983	9.983	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
17.478	170	18.091	18.084	7
20.836	20	17.293	17.293	0
23.245	46	17.263	17.263	0
24.303	178	16.465	16.465	0
26.577	65	15.745	15.745	0
30.846	118	12.529	12.529	0
36.977	135	11.849	11.849	0
38.097	75	10.930	10.930	0
38.459	71	11.187	11.187	0
41.735	18	10.366	10.366	0
40.161	15	10.495	10.495	0
40.275	9	10.472	10.472	0
41.512	2	9.983	9.983	0
43.606	5	9.772	9.772	0
43.869	14	9.310	9.310	0
42.383	13	9.385	9.385	0

cd. Tabeli XXXV

	Ogółem	Sektor bankowy			
		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	8.948	198	565	541	24
2004	10.758	233	932	866	66
2005	12.716	348	2.023	1.946	77
2006	17.754	278	2.771	2.693	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	8.948	198	565	541	24
I kw. 2004	8.693	238	565	542	23
II kw. 2004	9.650	240	614	545	69
III kw. 2004	10.025	233	931	863	68
IV kw. 2004	10.758	233	932	866	66
I kw. 2005	10.873	327	1.035	968	67
II kw. 2005	11.084	330	1.513	1.439	74
III kw. 2005	11.634	332	1.516	1.442	74
IV kw. 2005	12.716	348	2.023	1.946	77
I kw. 2006	12.847	297	2.511	2.442	69
II kw. 2006	14.613	296	2.765	2.636	129
III kw. 2006	15.712	280	2.618	2.540	78
IV kw. 2006	17.754	278	2.771	2.693	78
I kw. 2007	17.869	277	1.428	1.356	72
II kw. 2007	21.300	328	1.435	1.351	84
III kw. 2007	24.282	438	1.135	1.050	85

6

cd. Tabeli XXXV

	Ogółem	Sektor pozarządowy i pozabankowy			
		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	40.222	15.130	3.742	3.655	87
2004	41.942	16.111	3.911	3.760	151
2005	48.158	19.020	3.960	3.824	136
2006	58.423	25.786	2.733	2.719	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	40.222	15.130	3.742	3.655	87
I kw. 2004	41.666	15.819	3.907	3.811	96
II kw. 2004	43.427	16.353	3.935	3.858	77
III kw. 2004	43.987	16.495	4.350	4.270	80
IV kw. 2004	41.942	16.111	3.911	3.760	151
I kw. 2005	42.669	16.507	3.889	3.812	77
II kw. 2005	43.853	17.171	4.008	3.902	106
III kw. 2005	46.226	18.382	4.068	3.948	120
IV kw. 2005	48.158	19.020	3.960	3.824	136
I kw. 2006	49.184	20.643	3.448	3.340	108
II kw. 2006	50.830	21.154	3.357	3.256	101
III kw. 2006	54.468	23.948	3.398	3.296	102
IV kw. 2006	58.423	25.786	2.733	2.719	14
I kw. 2007	60.732	27.638	2.318	2.309	9
II kw. 2007	64.008	28.847	2.371	2.361	10
III kw. 2007	65.870	29.976	2.401	2.292	109

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

Sektor rządowy i samorządowy			
Pozostałe inwstycje			
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
9.593	4.758	4.835	0
10.345	5.721	4.624	0
14.705	8.764	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
7.890	3.959	3.931	0
8.796	4.559	4.237	0
8.861	4.587	4.274	0
9.593	4.758	4.835	0
9.511	4.791	4.720	0
9.241	4.477	4.764	0
9.786	5.003	4.783	0
10.345	5.721	4.624	0
10.039	5.642	4.397	0
11.552	6.378	5.174	0
12.814	7.446	5.368	0
14.705	8.764	5.941	0
16.164	9.236	6.928	0
19.537	9.970	9.567	0
22.709	12.072	10.637	0

Sektor pozarządowy i pozabankowy				Zadłużenie zagraniczne Polski ogółem
Pozostałe inwstycje				
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	85.067
21.920	6.787	14.728	405	95.163
25.178	8.422	15.942	814	112.234
29.904	9.622	19.120	1.162	128.606
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	85.067
21.940	5.913	15.791	236	89.529
23.139	6.645	16.230	264	94.557
23.142	6.643	16.143	356	96.300
21.920	6.787	14.728	405	95.163
22.273	7.043	14.656	574	98.110
22.674	7.227	14.892	555	104.524
23.776	7.563	15.556	657	108.231
25.178	8.422	15.942	814	112.234
25.093	8.177	16.093	823	115.073
26.319	9.186	16.275	858	117.376
27.122	8.799	17.373	950	122.853
29.904	9.622	19.120	1.162	128.606
30.776	9.669	20.080	1.027	132.982
32.790	10.671	20.996	1.123	141.049
33.493	10.342	21.845	1.306	144.586

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

Tabela XXXVI Podstawowe wskaźniki zadłużenia zagranicznego

		Jed-nostka	2005*			
			I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
1	Zadłużenie zagraniczne / Produkt krajowy brutto	%	45,2	46,0	45,9	45,9
2	Zadłużenie zagraniczne krotkoterminowe / Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	19,8	18,8	19,5	20,3
3	Zadłużenie zagraniczne krotkoterminowe / Oficjalne aktywa rezerwowe	%	65,7	57,4	61,9	63,5
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem / Wpływy z eksportu towarów i usług	%	121,9	125,2	124,9	123,8
5	Obsługa zadłużenia zagranicznego / Wpływy z eksportu towarów i usług	%	40,3	40,5	38,8	32,9
6	Obsługa zadłużenia zagranicznego / Produkt krajowy brutto	%	14,9	14,9	14,3	12,2
A	Zadłużenia zagraniczne ogółem	mln EUR	98.110	104.524	108.231	112.234
B	Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mln EUR	78.722	84.920	87.106	89.400
C	Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mln EUR	19.388	19.604	21.125	22.834
D	Produkt krajowy brutto	mln EUR	217.281	227.010	235.590	244.585
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln EUR	29.499	34.154	34.146	35.970
F	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln EUR	80.493	83.456	86.631	90.667
G	Obsługa zadłużenia zagranicznego	mln EUR	32.474	33.830	33.653	29.832
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.
II kwartał 2007 obejmuje III kw. 2006 r.+IV kw. 2006 r.+I kw. 2007 r.+II kw. 2007 r.
III kwartał 2007 obejmuje IV kw. 2006 r.+I kw. 2007 r.+II kw. 2007 r.+III kw. 2007 r.

2006*				2007*		
I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał
45,8	45,5	46,5	47,2	47,9	49,2	48,8
19,4	21,2	21,0	20,3	21,2	24,3	24,8
60,9	67,3	67,0	70,9	74,0	84,5	87,0
120,3	117,1	117,2	117,2	116,7	119,6	118,0
30,2	28,7	28,2	30,2	30,0	32,4	32,6
11,5	11,1	11,2	12,2	12,3	13,3	13,5
115.073	117.376	122.853	128.606	132.982	141.049	144.586
92.806	92.514	97.102	102.489	104.748	106.844	108.788
22.267	24.862	25.751	26.117	28.234	34.205	35.798
251.003	258.086	264.103	272.315	277.601	286.577	296.155
36.547	36.918	38.414	36.833	38.137	40.463	41.134
95.645	100.209	104.838	109.760	113.916	117.899	122.571
28.912	28.760	29.553	33.202	34.156	38.238	39.994
3,9763	3,9290	3,9121	3,8949	3,9086	3,8736	3,8320