

NARODOWY BANK POLSKI

BILANS PŁATNICZY
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
ZA I KWARTAŁ 2012 R.

WARSZAWA 2012

Spis treści

Synteza	5
1 Rachunek bieżący i kapitałowy	8
1.1 Międzynarodowy handel towarami i usługami	12
1.1.1 Eksport towarów	12
1.1.2 Import towarów	15
1.1.3 Międzynarodowy handel usługami	19
1.1.3.1 Usługi transportowe	21
1.1.3.2 Podróże zagraniczne	22
1.1.3.3 Pozostałe usługi	22
1.2 Dochody	22
1.3 Transfery bieżące i kapitałowe	25
2 Rachunek finansowy	28
2.1 Inwestycje nierezydentów w Polsce	28
2.1.1 Zagraniczne inwestycje bezpośrednie	28
2.1.2 Zagraniczne inwestycje portfelowe	31
2.1.3 Pozostałe inwestycje zagraniczne	32
2.2 Polskie inwestycje za granicą	33
2.3 Pochodne instrumenty finansowe	34
2.4 Oficjalne aktywa rezerwowe	35
3 Zadłużenie zagraniczne	37
3.1 Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	37
3.2 Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw	39
3.3 Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego	40
3.4 Zadłużenie zagraniczne NBP	41
3.5 Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	41
Aneks 1 Tablice statystyczne	43

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Deficyt na rachunku bieżącym i kapitałowym, w I kwartale 2012 r., wyniósł 3,0 mld EUR. W porównaniu z I kwartałem 2011 r. zwiększył się on o 1,4 mld EUR, głównie na skutek rosnącego deficytu dochodów. Relacja deficytu rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB, w I kwartale 2012 r., wyniosła minus 3,5%, co oznacza pogorszenie zarówno w stosunku do IV kwartału 2011 r. (o 2,0 punktu procentowego), jak i I kwartału 2011 r. (o 1,8 punktu procentowego). Ze względu na znaczne środki otrzymane przez Polskę z instytucji Unii Europejskiej ujmowane w rachunku kapitałowym bilansu płatniczego, łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB lepiej obrazuje kształtowanie się nierównowagi zewnętrznej z punktu widzenia zagranicznych potrzeb finansowania naszej gospodarki niż saldo rachunku bieżącego.

W I kwartale 2012 r. deficyt na rachunku bieżącym wyniósł 4,3 mld EUR. W porównaniu z I kwartałem 2011 r. zwiększył się on o 1,2 mld EUR. Relacja deficytu rachunku bieżącego do PKB w I kwartale 2012 r. wyniosła minus 5,0%, co oznacza pogorszenie o 1,5 punktu procentowego w stosunku do I kwartału 2011 r. Deficyt rachunku bieżącego wynika z dwóch czynników: deficytu w obrotach towarowych oraz ujemnego salda dochodów, które jest skutkiem znacznych dochodów uzyskiwanych przez nierezydentów z ich inwestycji w Polsce. Należy jednak podkreślić, że część (ponad 30%) otrzymywanych przez nierezydentów dochodów jest reinwestowana i zwiększa napływ inwestycji bezpośrednich.

Ujemne saldo obrotów towarowych, wynoszące w I kwartale 2012 r. 2,2 mld EUR, było zbliżone do poziomów notowanych w poprzednich kwartałach.

Mimo stałego wzrostu eksportu obserwujemy w ostatnich kwartałach zmniejszenie się jego dynamiki, co może wynikać z niższego wzrostu gospodarczego głównych partnerów gospodarczych Polski. Podobne zjawisko odnotowano w imporcie towarów. O wzroście polskiego eksportu w I kwartale 2012 r. decydowały przede wszystkim dobre wyniki sprzedaży dóbr o charakterze pośrednim. Stanowią one największą część polskich towarów kupowanych przez za granicę. Głównym odbiorcą dóbr pośrednich są Niemcy, do których eksport systematycznie rośnie. Potwierdzały to tezę mówiącą o rosnącym wkładzie polskiego eksportu w niemiecką produkcję i eksport do odbiorców spoza Unii Europejskiej, co pozwala zmniejszyć negatywny wpływ problemów gospodarczych, jakie mają miejsce w innych krajach Unii. W przeciwieństwie do sprzedaży dóbr pośrednich, na skutek zmniejszenia popytu, słabnie eksport towarów konsumpcyjnych, w tym głównie samochodów osobowych i odbiorników TV. Największym odbiorcą tych towarów są kraje Unii, a więc w tym obszarze unijne trudności gospodarcze dotyczą Polski znacznie poważniej niż w przypadku dóbr pośrednich. Jednocześnie odnotowano znaczny wzrost eksportu do Rosji i na Ukrainę.

Największy wpływ na poziom polskiego importu mają paliwa i surowce, a w szczególności ropa naftowa i jej cena na rynkach światowych. Import towarów zaopatrzeniowych ulega stabilizacji, co może mieć związek ze słabnięciem popytu na polskie towary eksportowe, które charakteryzuje znaczący stopień importochłonności. Import towarów konsumpcyjnych stabilizuje się ze względu na

spadek importu leków i nowych samochodów osobowych. Jednocześnie zaobserwowano wzrost importu niektórych dóbr inwestycyjnych (ciągniki, ciężarówki, matryce ciekłokrystaliczne).

Dodatnie saldo usług w analizowanym okresie wyniosło 0,8 mld EUR. W porównaniu z I kwartałem 2011 r. zmniejszyło się o 0,2 mld EUR. Spadek wielkości salda usług spowodowany był zmniejszeniem się salda z tytułu podróży zagranicznych oraz pozostałych usług.

W I kwartale 2012 r. saldo dochodów było ujemne i wyniosło 3,9 mld EUR. To ujemne saldo było przede wszystkim konsekwencją wysokich dochodów uzyskiwanych przez inwestorów bezpośrednich, wynoszących 2,8 mld EUR. Na kształtowanie się ujemnego salda dochodów wpływ miały także dochody nierezydentów osiągnięte z inwestycji portfelowych, które wyniosły 0,9 mld EUR.

Łączne saldo transferów bieżących i kapitałowych w I kwartale 2012 r. wyniosło 2,2 mld EUR.

W I kwartale 2012 r. wielkość przekazów zarobków była o 5,8% wyższa niż w analogicznym okresie 2011 r. i wyniosła 0,7 mld EUR. Tradycyjnie już, dominują przekazy Polaków zatrudnionych w Niemczech, Wielkiej Brytanii i Irlandii.

Saldo transferów z instytucjami Unii Europejskiej, podobnie jak w poprzednich kwartałach, było dodatnie i wyniosło 1,8 mld EUR. Wysokość dodatniego salda została zdeterminowana głównie przez wartość środków otrzymanych na finansowanie Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 2,0 mld EUR oraz środków z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w wysokości 1,0 mld EUR. Także transfery z Funduszu Spójności w wysokości 0,3 mld EUR oraz Europejski Fundusz Społeczny – 0,2 mld EUR wpłynęły na wielkość przychodów z UE. Rozchody w postaci składki członkowskiej wpłaconej do budżetu ogólnego Unii Europejskiej w I kwartale 2012 r. wyniosły 1,7 mld EUR.

2. Rachunek finansowy

W rachunku finansowym bilansu płatniczego zarejestrowano dodatnie saldo inwestycji zagranicznych w wysokości 1,6 mld EUR. Napływ kapitału odnotowano w zagranicznych inwestycjach portfelowych, podczas gdy w zakresie inwestycji bezpośrednich i pozostałych zarejestrowany został odpływ kapitału.

W I kwartale 2012 r. wartość zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce była ujemna i wyniosła 1,7 mld EUR, co oznacza, że saldo tych inwestycji było niższe o 5,5 mld EUR niż w I kwartale 2011 r. Decydujący wpływ na saldo inwestycji bezpośrednich miała jednostkowa transakcja polegająca na zakończeniu działalności w Polsce przez podmiot specjalnego przeznaczenia i związanym z tym wycofaniu kapitału przez nierezydenta.

Odnotowano napływ zagranicznych inwestycji portfelowych do Polski, który w omawianym okresie wyniósł 4,1 mld EUR. Był on prawie dwukrotnie wyższy niż w I kwartale 2011 r. Na ten wynik złożył się napływ inwestorów zagranicznych zarówno na krajowy rynek obligacji skarbowych (2,3 mld EUR) jak i zakupy przez nierezydentów polskich obligacji emitowanych na rynkach zagranicznych w wysokości 1,3 mld EUR.

W pozostałych inwestycjach zagranicznych zarejestrowano niewielki odpływ inwestycji nierezydentów wynoszący 0,8 mld EUR. Odpływ ten spowodowany był przede wszystkim odpływem

kapitału na skutek wycofywania przez zagraniczne banki środków ulokowanych na rachunkach bieżących i depozytach w polskich bankach.

W IV kwartale 2011 r. saldo inwestycji rezydentów za granicą było dodatnie, co oznacza spadek wartości zagranicznych inwestycji polskich podmiotów, i wyniosło 3,3 mld EUR. Na poziom tego salda wpłynęły, przede wszystkim, pozostałe inwestycje (spadek depozytów ulokowanych przez polskie banki w bankach zagranicznych) oraz inwestycje bezpośrednie za granicą.

W wyniku transakcji przeprowadzanych na zlecenie klientów NBP oraz transakcji własnych oficjalne aktywa rezerwowe NBP wzrosły o 0,7 mld EUR.

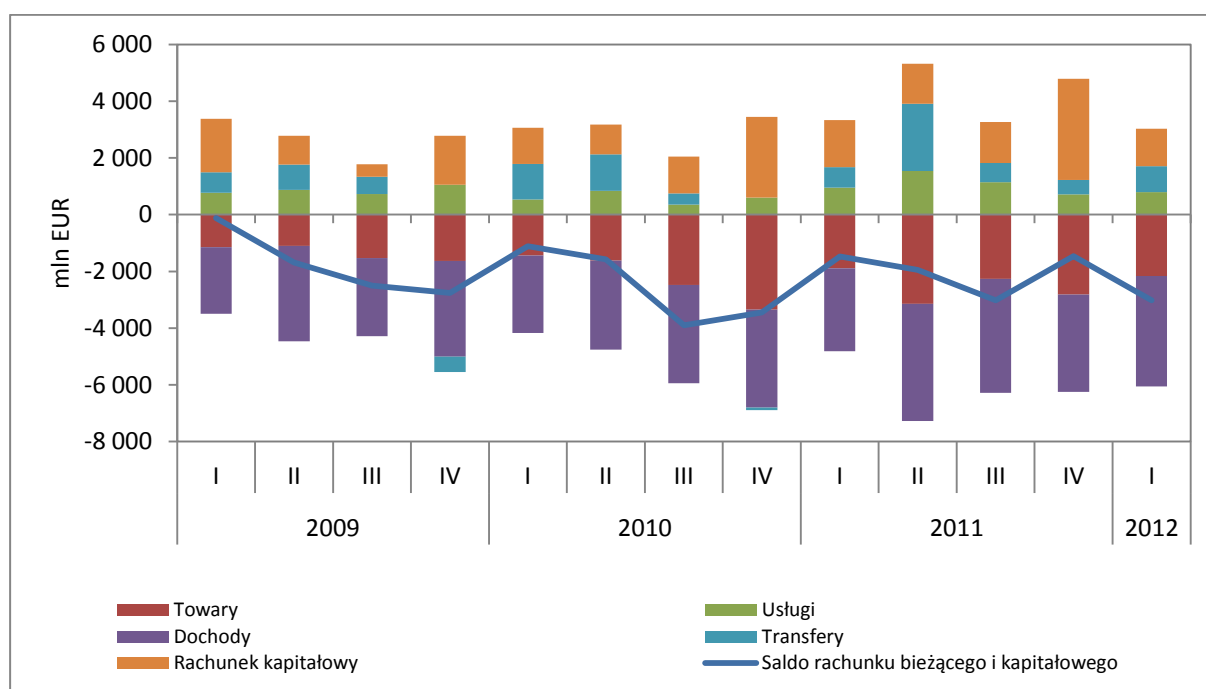
3. Zadłużenie zagraniczne

Na koniec I kwartału 2012 r. stan **zadłużenia zagranicznego** ogółem wyniósł 262,7 mld EUR i był wyższy o 11,6 mld EUR w stosunku do stanu na koniec IV kwartału 2011 r. W pierwszym kwartale 2012 r. wzrosła przede wszystkim wartość zadłużenia długoterminowego (o 11 mld EUR), co spowodowało, że udział zadłużenia krótkoterminowego w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 21,7%. Wzrost zadłużenia zagranicznego wynikał przede wszystkim ze wzrostu zadłużenia sektora rządowego, które zwiększyło się o 7,8 mld EUR. Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Wskazuje ona, jaką część rezerw walutowych musiałby przeznaczyć bank centralny na spłatę zagranicznego zadłużenia krótkoterminowego. Na koniec I kwartału 2012 r., w porównaniu z IV kwartałem 2011 r., relacja ta pogorszyła się (o 1,7 punktu procentowego) i wyniosła 76,3%. Relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB na koniec marca 2012 r. wyniosła 71,2% i w pogorszyła się o 3,3 punktu procentowego w stosunku do IV kwartału 2011 r.

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

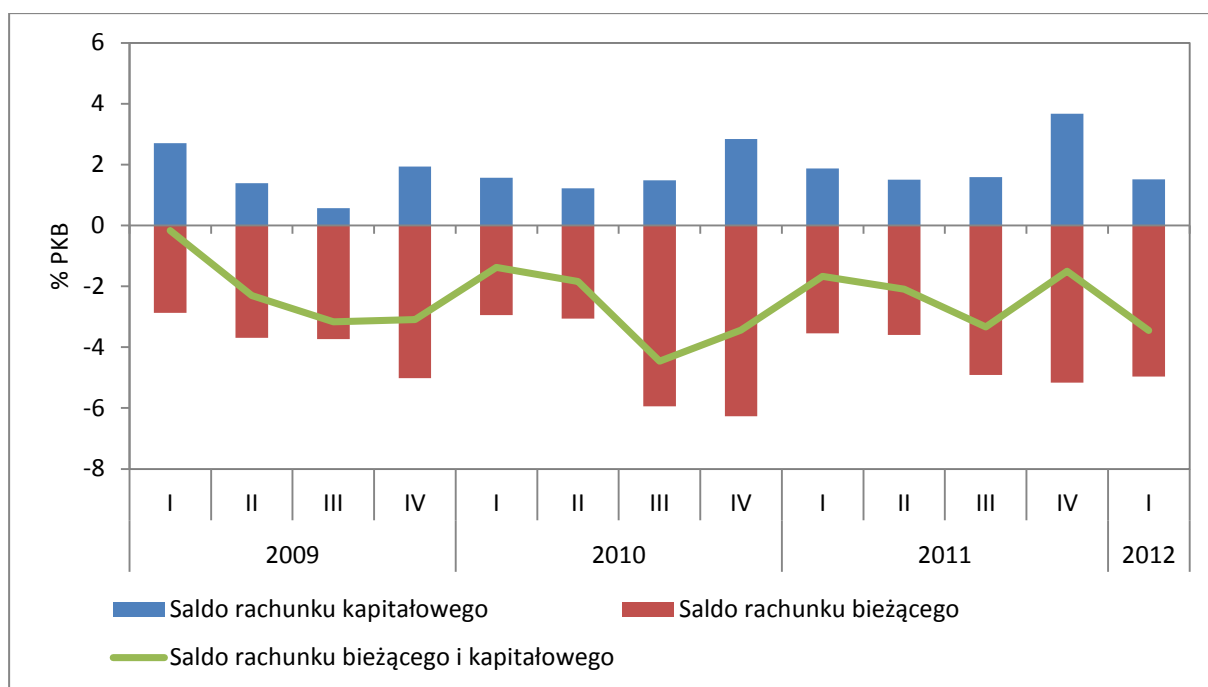
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego, w I kwartale 2012 r., było ujemne i wyniosło 3.020 mln EUR. Na tę kwotę złożyło się ujemne saldo rachunku bieżącego 4.344 mln EUR oraz dodatnie saldo rachunku kapitałowego w wysokości 1.324 mln EUR. W I kwartale 2011 r. deficyt rachunku bieżącego i kapitałowego był wyższy, w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r., o 1.540 mln EUR (w porównaniu do IV kwartału 2011 r. deficyt ten zwiększył się o 1.561 mln EUR). Na zwiększenie deficytu w stosunku do poprzedniego roku wpływ miało głównie wysokie ujemne saldo dochodów, które w omawianym okresie uległo pogłębieniu o 967 mln EUR (do poziomu 3.886 mln EUR) i było związane głównie z wyższymi niż przed rokiem dochodami inwestorów zagranicznych z tytułu ich udziałów w inwestycjach w Polsce. Ponadto na pogłębienie się deficytu na rachunku bieżącym i kapitałowym wpłynął wyższy deficyt w obrotach towarowych (o 271 mln EUR) oraz niższe nadwyżki usług (o 154 mln EUR) i transferów bieżących i kapitałowych (o 158 mln EUR).

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym¹



¹ Szeregi czasowe prezentujące składniki bilansu płatniczego oraz zadłużenia zagranicznego za okres od I kwartału 2005 r. do I kwartału 2012 r. zostały zaprezentowane w Aneksie 1 Tablice statystyczne, s. 44 i kolejne

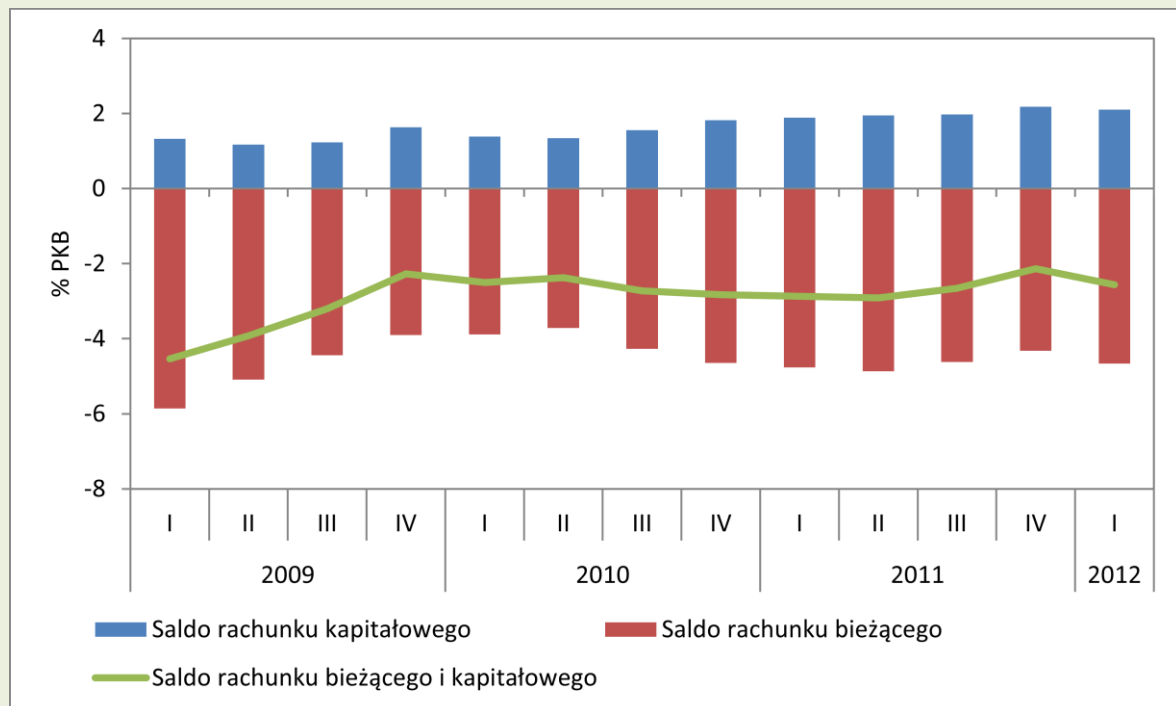
Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w % PKB w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła, w I kwartale 2012 r., minus 3,5%. Wartość tego wskaźnika dla salda rachunku bieżącego ukształtowała się na poziomie minus 5,0%. Zarówno saldo rachunku bieżącego i kapitałowego, jak i saldo rachunku bieżącego pogorszyło się w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, kiedy to wartości tych wskaźników wyniosły odpowiednio: minus 1,7% oraz minus 3,5%.

Ramka 1. Dane rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu płynnego roku

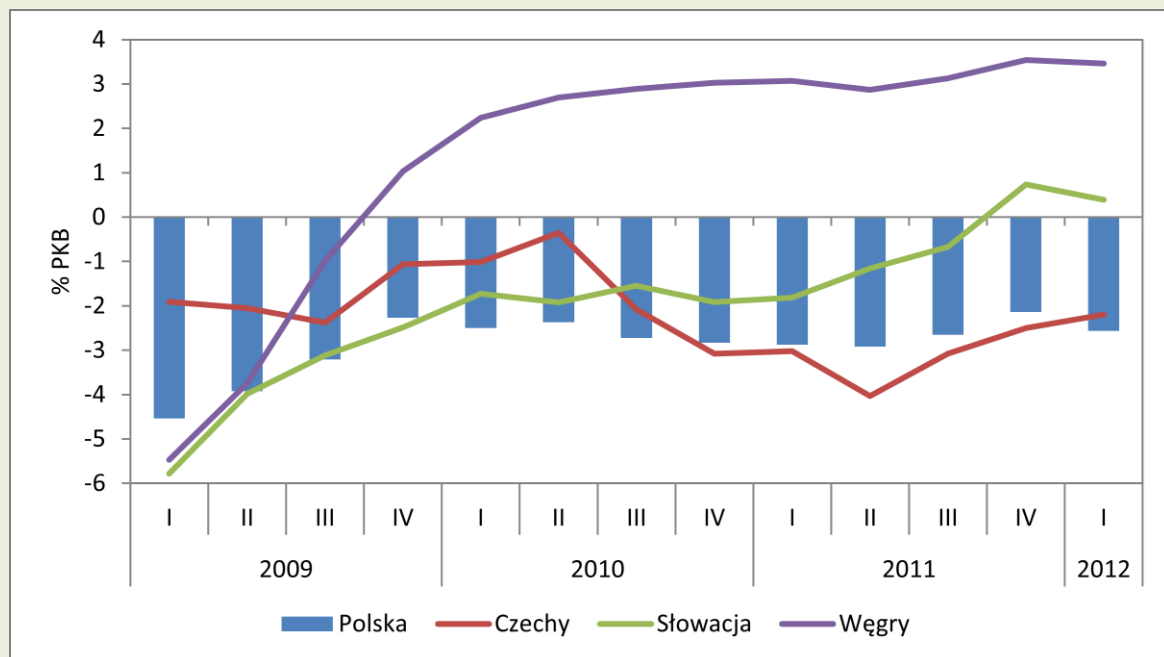
Analizując kształtowanie się salda rachunku bieżącego i kapitałowego w ostatnich latach (Wykres 3) można zauważyć zmianę tendencji obserwowanej od drugiego półrocza 2011 r. do stopniowego zmniejszania się łącznego deficytu na rachunku bieżącym i kapitałowym. W I kwartale 2012 r. łączne saldo obrotów na rachunku bieżącym i kapitałowym uległo pogorszeniu w stosunku do poprzedniego kwartału (dane w ujęciu płynnego roku). Zmiana tego trendu wynika ze zwiększenia się ujemnego salda dochodów, głównie w wyniku wyższych dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich.

Wykres 3. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB (dane nieodsezonowane w ujęciu płynnego roku)

Relacja salda rachunku bieżącego do PKB, w I kwartale 2012 r., wyniosła minus 4,7%, co oznacza pogorszenie (o 0,4 punktu procentowego) w stosunku do IV kwartału 2011 r.

Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB w I kwartale 2012 r. wyniosła minus 2,6%, co oznacza pogłębienie deficytu, w porównaniu do IV kwartału 2011 r., o 0,5 punktu procentowego.

Wykres 4. Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB (dane nieodsezonowane w ujęciu płynnego roku)



Podobny deficyt rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB jak w Polsce odnotwany jest także w Czechach. Dla Węgier wskaźnik ten od 2009 r. jest dodatni, osiągając w I kwartale 2012 r. poziom 3,5% PKB. W przypadku Słowacji relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła 0,4%.

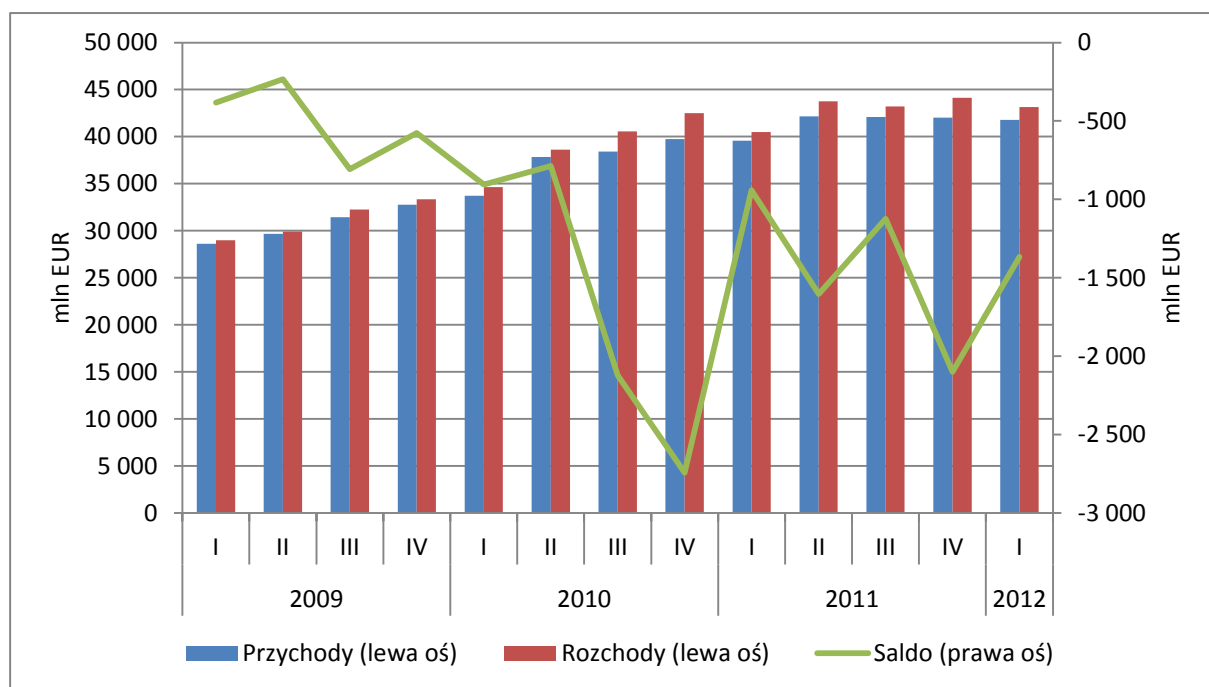
1.1 Międzynarodowy handel towarami i usługami

W I kwartale 2012 r. wartość salda towarów i usług była ujemna i ukształtowała się na poziomie 1.367 mln EUR. W porównaniu do analogicznego kwartału poprzedniego roku uległo ono pogorszeniu o 425 mln EUR. Odnosząc się do poprzedniego kwartału (IV kwartału 2011 r.) omawiany deficyt salda towarów i usług uległ poprawie o 733 mln EUR.

Omawiany kwartał 2012 r. był pierwszym okresem od II kwartału 2011 r., w którym zanotowano szybszy wzrost importu niż eksportu. Przychody z tytułu eksportu towarów i usług wyniosły 41.780 mln EUR (wzrost o 5,6% w stosunku do I kwartału 2011 r.), natomiast wartość importu ukształtowała się na poziomie 43.147 mln EUR (wzrost o 6,5%).

Dynamiki eksportu i importu w I kwartale 2012 r. uległy, po raz kolejny, znaczącemu obniżeniu w porównaniu z 2011 r., w którym wynosiły one średnio 22,2% w przypadku eksportu i 25,4% w przypadku importu.

Wykres 5. Towary i usługi

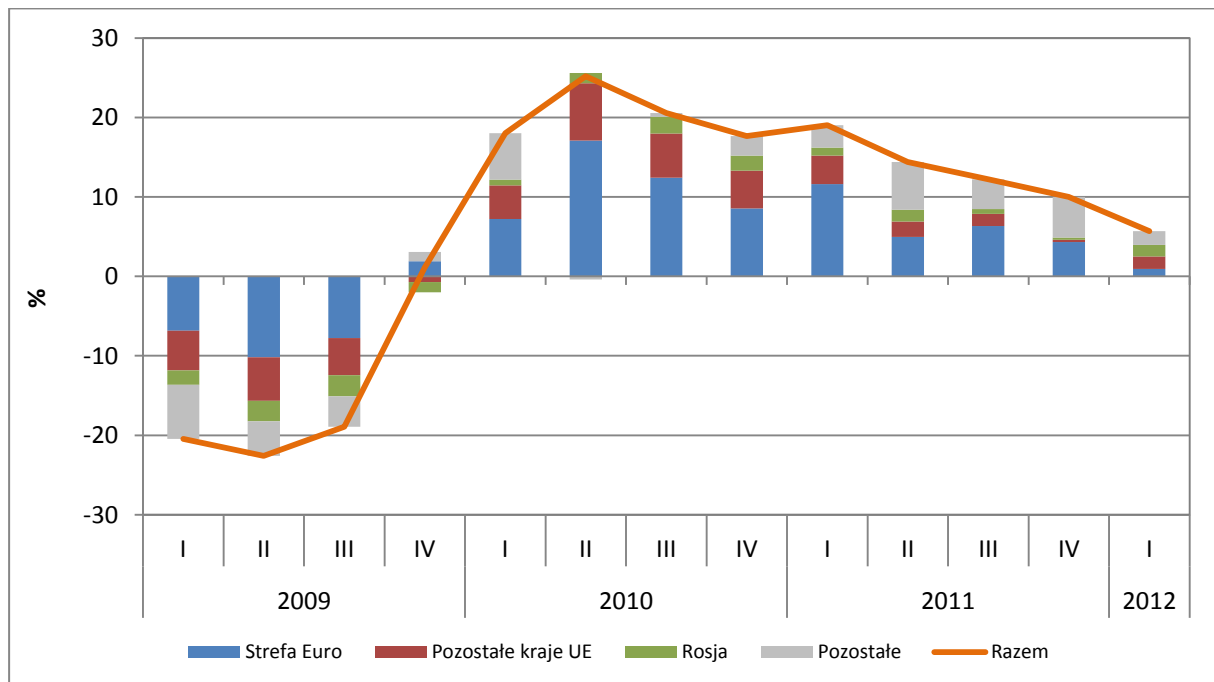


1.1.1 Eksport towarów

W I kwartale 2012 r. eksport towarów ogółem wyniósł 35.731 mln EUR, co w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. oznacza wzrost o 1.930 mln EUR, tj. o 5,7%.

Pomimo wysokiej wartości eksportu obserwujemy spowolnienie jego kwartalnych przyrostów, co jest związane ze spowolnieniem gospodarczym u głównych partnerów handlowych Polski.

Wykres 6. Dynamika eksportu ogółem r/r (dane niewyrównane sezonowo) w podziale geograficznym - udział we wzroście wartości głównych krajów i grup krajów



O zwiększeniu wartości eksportu ogółem w największym stopniu zazwyczaj decyduje przyrost eksportu do krajów Unii Europejskiej. W I kwartale 2012 r. zarejestrowano jednak większy wzrost wartości eksportu do krajów nienależących do Unii Europejskiej.

Wzrost eksportu do Unii Europejskiej w I kwartale 2012 r. wyniósł 916 mln EUR, czyli 3,4%. W największym stopniu dotyczył on eksportu do Niemiec (o 285 mln EUR, tj. o 3,2%), Czech (o 194 mln EUR, tj. o 9,3%), Wielkiej Brytanii (o 193 mln EUR, tj. o 8,7%), Niderlandów (o 115 mln EUR, tj. o 7,7%). Wzrost eksportu do tych krajów objął głównie towary zaopatrzeniowe (dobra pośrednie) takie jak części samochodowe i części do silników (Niemcy, Czechy), kwasy polikarboksyłowe (Niemcy), różne wyroby stalowe (Niemcy, Czechy), meble (Niemcy), energia (Czechy), oleje ropy naftowej (Czechy, Niderlandy), srebro (Wielka Brytania). Eksport dóbr inwestycyjnych do opisywanej grupy krajów wzrósł nieznacznie (głównie komputery i ich akcesoria), a konsumpcyjnych spadł (głównie samochody osobowe i odbiorniki TV).

Dynamika eksportu do Unii Europejskiej uległa osłabieniu w efekcie spadku wartości towarów sprzedanych do Włoch (o 109 mln EUR, tj. o 5,5%), Hiszpanii (o 117 mln EUR, tj. o 22,9%), Belgii (o 72 mln EUR, tj. o 8,6%). W eksporcie do Włoch spadła sprzedaż głównie towarów konsumpcyjnych, w tym samochodów osobowych, do Hiszpanii towary konsumpcyjne (samochody osobowe) i dobra pośrednie (silniki Diesela), a do Belgii dobra pośrednie (części samochodowe).

Eksport do krajów leżących poza Unią Europejską zwiększył się o 1.015 mln EUR, tj. o 14,6%. Największy wpływ na tę wartość miał wzrost eksportu do Rosji, który wyniósł 491 mln EUR, czyli 36,7% i opierał się zarówno na dobrach inwestycyjnych (sprzęt transportowy – głównie ciężarówki), towarach konsumpcyjnych (żywność, obuwanie) jak i towarach zaopatrzeniowych (oleje ropy naftowej, kwasy polikarboksyłowe). Z kolei w przypadku Ukrainy eksport wzrósł o 146 mln EUR, tj. o 20,5%, a jego głównym determinanem były towary zaopatrzeniowe (w tym koks, oleje ropy naftowej), dobra inwestycyjne (ciężarówki), towary konsumpcyjne (żywność).

Analiza struktury towarowej eksportu towarów² wskazuje, że największy wpływ na jego wzrost w omawianym kwartale miał wzrost eksportu dóbr pośrednich. Dobra pośrednie, inaczej określane, jako towary zaopatrzeniowe, są komponentami zużywanymi w procesie produkcji innych rodzajów dóbr – głównie inwestycyjnych i konsumpcyjnych. Zwiększył się także eksport dóbr inwestycyjnych. Wartość sprzedanych za granicę towarów konsumpcyjnych spadła, a eksport surowców i paliw pozostał na niezmiennym poziomie.

Eksport dóbr pośrednich (zaopatrzeniowych) zwiększył się w porównaniu z I kwartałem 2011 r. o 534 mln EUR, tj. o 3,5%. Zdecydowały o tym głównie kwasy polikarboksyłowe (przyrost o 104 mln EUR), złoto (o 89 mln EUR), części urządzeń RTV (o 60 mln EUR, tj. o 24,1%), różnego rodzaju wyroby stalowe i żelazne (łącznie o 110 mln EUR, tj. o 56,7%), części do silników i samochodów (łącznie o 104 mln EUR, tj. o 5,4%). O ile dla kwasów polikarboksyłowych i złota jest to pierwszy kwartał z tak znaczącym wzrostem w eksporcie, o tyle wyroby stalowe i części motoryzacyjne są pozycjami, które charakteryzuje, od czasu zakończenia kryzysu, trend rosnący. Warto nadmienić, że przyrost eksportu dóbr pośrednich został osłabiony przez silny spadek sprzedanego za granicę koksu (o 140 mln EUR) i silników Diesela (o 122 mln EUR).

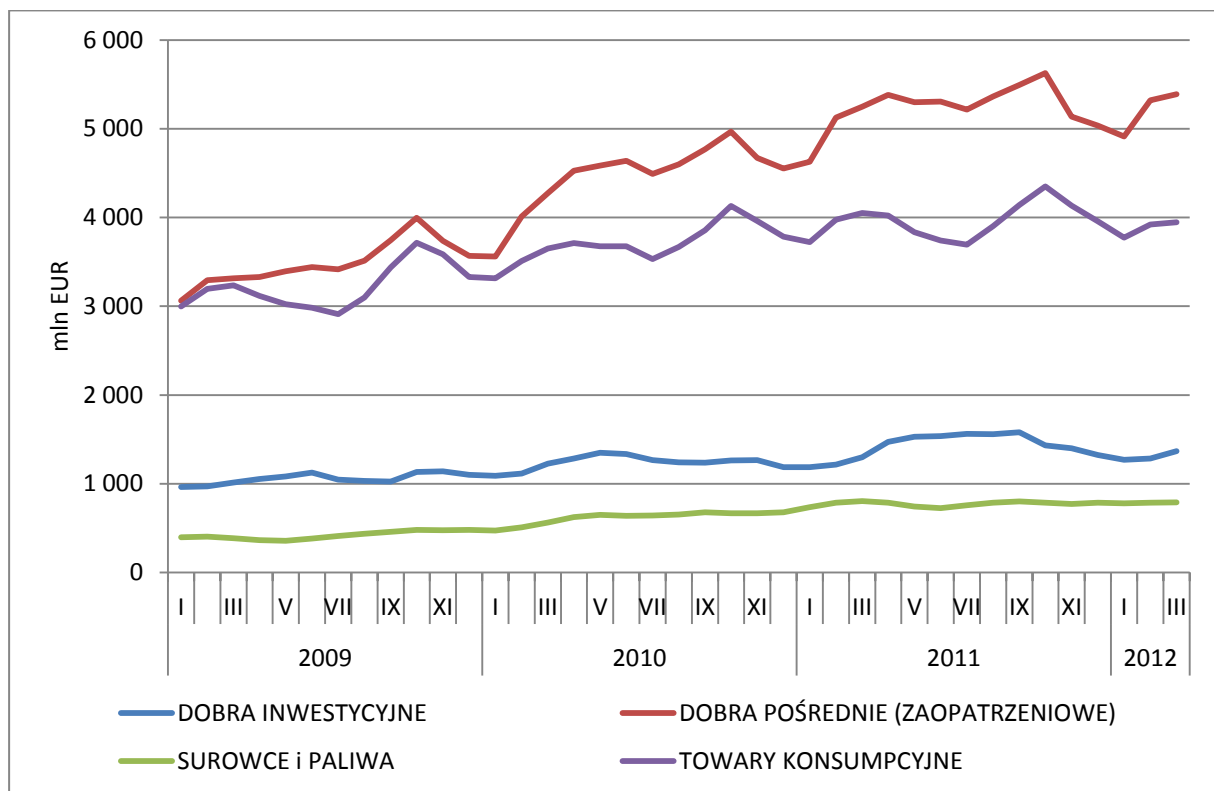
W analizowanym okresie dobra pośrednie stanowiły 47,0% wartości polskiego eksportu ogółem. W udziale dóbr pośrednich w eksporcie ogółem widać wyraźnie tendencję wzrostową, która pojawiła się po spadku ich udziału zarejestrowanym w okresie światowego kryzysu gospodarczego. Zdecydowała o tym przede wszystkim tendencja wzrostowa zarejestrowana w eksporcie najważniejszego towaru zaliczanego do dóbr pośrednich, a więc części samochodowych. Pozostałe towary kształtujące w największym stopniu trend eksportu dóbr pośrednich to silniki Diesela, miedź, meble, opony i koks. Niezależnie od kierunku zmian wartości w I kwartale 2012 r. w stosunku do I kwartału 2011 r. eksport wszystkich tych towarów charakteryzował trend wzrostowy.

Przyrost eksportu dóbr inwestycyjnych, w I kwartale 2012 r., o 193 mln EUR, tj. o 5,3% został spowodowany przede wszystkim zwiększonym eksportem sprzętu komputerowego (o 86 mln EUR, tj. o 17,5%) oraz telefonów (o 65 mln EUR, tj. o 54,6%). Należy zauważyć, że przyrost eksportu dóbr inwestycyjnych byłby znacznie większy, gdyby nie spadek obrotu uszlachetniającego statków o 205 mln EUR.

Główne towary wchodzące w skład dóbr inwestycyjnych w polskim eksporcie to sprzęt komputerowy, samochody ciężarowe, autobusy. Poza tym ważną rolę odgrywa obrót uszlachetniający obejmujący statki. Eksport sprzętu komputerowego stał się ważnym składnikiem polskiego eksportu inwestycyjnego od 2008 r., co należy wiązać za znacznym wzrostem ich produkcji w Polsce w efekcie inwestycji zagranicznych w tym przemyśle. Eksport sprzętu komputerowego systematycznie rośnie. Podobnie jest w przypadku eksportu samochodów ciężarowych, których sprzedaż za granicę systematycznie wzrasta. Eksport autobusów utrzymuje się na stabilnym poziomie. W efekcie udział dóbr inwestycyjnych w eksporcie ogółem w długim okresie pozostaje stabilny. W I kwartale 2012 r. wyniósł on 11,4%.

²Analiza struktury towarowej została przeprowadzona na podstawie danych GUS.

Wykres 7. Eksport - struktura towarowa wg głównych kierunków przeznaczenia – 3-miesięczna średnia ruchoma – mln EUR - dane nieodsezonowane



Spadek eksportu towarów konsumpcyjnych w I kwartale 2012 r. w stosunku do I kwartału 2011 r. wyniósł 205 mln EUR, czyli 1,7%. Zdecydował o tym mniejszy eksport dwóch głównych towarów sklasyfikowanych, jako towary konsumpcyjne a więc samochodów osobowych i odbiorników TV. Eksport samochodów spadł o 392 mln EUR, tj. o 20,6%, a odbiorników TV o 258 mln EUR, tj. o 20,8%. Analiza zmian wartości eksportu obu tych grup towarowych w czasie prowadzi do stwierdzenia, że w przypadku samochodów zmniejsza się systematycznie ich eksport do Włoch i Niemiec, przy jednoczesnym wzroście ich sprzedaży do Wielkiej Brytanii. Eksport telewizorów zmniejsza się systematycznie w przypadku takich krajów jak Niemcy, Włochy, Francja, Wielka Brytania. Udział towarów konsumpcyjnych w eksporcie ogółem od 2009 r. maleje, co jest konsekwencją wyhamowania eksportu samochodów osobowych, coraz mniejszego eksportu telewizorów oraz zwiększania się wartości eksportu dóbr pośrednich. W I kwartale 2009 r. udział towarów konsumpcyjnych wyniósł 40,9% aby w I kwartale 2012 r. osiągnąć poziom 34,7%.

Czwarta główna wyróżniona kategoria dóbr, a więc surowce i paliwa nie wpłynęła praktycznie na zmiany w wielkości eksportu w I kwartale 2012 r. Warto podkreślić jednak, że od III kwartału 2009 r. bardzo silnie wzrasta eksport najważniejszego towaru należącego do omawianej kategorii, a więc paliw przetworzonych, czyli olejów ropy naftowej. Głównymi odbiorcami są Niderlandy, Dania, Estonia, Litwa oraz Szwecja. Udział surowców i paliw w całości polskiego eksportu jest stabilny i w opisywanym kwartale wyniósł 7,0%.

Podsumowując można stwierdzić, że o wzroście polskiego eksportu w I kwartale 2012 r. decydowały przede wszystkim dobra pośrednie. Stanowią one największą część polskich towarów kupowanych przez za granicę, a tendencja eksportu tych towarów jest wzrostowa. Głównym odbiorcą dóbr pośrednich są Niemcy, do których eksport systematycznie rośnie. Potwierdzałyby to tezę mówiącą o

rosnącym wkładzie polskiego eksportu w niemiecką produkcję i eksport do odbiorców spoza Unii Europejskiej, co pozwala zmniejszyć negatywny wpływ problemów gospodarczych, jakie mają miejsce w innych krajach Unii. W przeciwieństwie do sprzedaży dóbr pośrednich, na skutek zmniejszenia popytu, słabnie eksport towarów konsumpcyjnych, w tym głównie samochodów osobowych i odbiorników TV. Największym odbiorcą tych towarów są kraje Unii, a więc w tym obszarze unijne trudności gospodarcze dotyczą Polski znacznie poważniej niż w przypadku dóbr pośrednich.

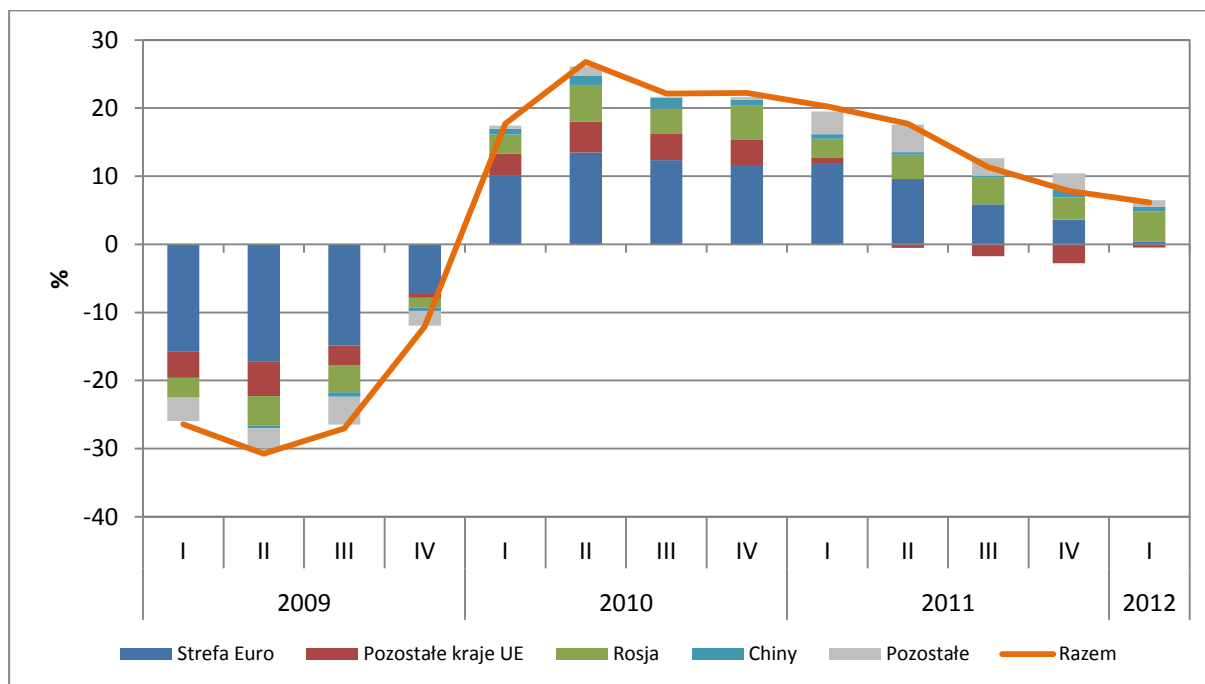
1.1.2 Import towarów

Wartość importu towarów, w I kwartale 2012 r., wyniosła 37.896 mln EUR i w porównaniu z danymi za I kwartał 2011 wzrosła o 2.201 mln EUR, tj. o 6,2%. Należy zauważyć, że tempo wzrostu importu od III kwartału 2010 r. systematycznie się zmniejsza, analogicznie jak w przypadku eksportu.

Na wzrost wartości importu ogółem w I kwartale 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. wpłynął w największej mierze przyrost importu z Rosji. Wzrost ten wyniósł 1.582 mln EUR, tj. 41,8% w stosunku do I kwartału 2011 r. Wynikał on głównie z przyrostu importu surowców i paliw, w tym ropy naftowej (o 1.369 mln EUR, czyli 60,4%), co wyjątkowo wynikało zarówno ze zwiększenia wolumenu importu ropy i z poziomu cen (patrz ramka 2). Warto podkreślić, że import z Rosji rośnie szybciej niż z krajów Unii Europejskiej, efektem czego jest sukcesywny spadek udziału krajów unijnych w polskim imporcie ogółem. Zarejestrowano także silny przyrost importu z Chin o 240 mln EUR, tj. o 14,5%. Główną przyczyną był wzrost importu dóbr inwestycyjnych w tym aparatury telefonicznej oraz sprzętu komputerowego.

W I kwartale 2012 r. zakupy towarów dokonane przez polskie przedsiębiorstwa w krajach Unii zmniejszyły się o stosunkowo niedużą wartość, bo o 65 mln EUR, tj. o 0,3%. W tym import z Niemiec wzrósł o 184 mln EUR, tj. o 1,2%, głównie z powodu wzrostu importu paliw i surowców (energia elektryczna) oraz towarów konsumpcyjnych (samochody osobowe). Poza importem z Niemiec przyrósł także import z Czech (o 146 mln EUR, tj. o 10,2% - głównie towary zaopatrzeniowe), z Niderlandów (dobra inwestycyjne, w tym: sprzęt komputerowy i AGD). Największe spadki importu zarejestrowano w wymianie towarowej z Wielką Brytanią (o 159 mln EUR, tj. o 14,4% - paliwa i surowce, a w szczególności ropa naftowa, towary konsumpcyjne - leki i samochody osobowe), Włochami (o 74 mln EUR, tj. o 3,8%) - towary zaopatrzeniowe (silniki benzynowe i części samochodowe), Węgrami (o 70 mln EUR, tj. o 9,8% - dobra inwestycyjne - aparatura telefoniczna, towary zaopatrzeniowe - części do silników) oraz Francją (o 59 mln EUR, tj. o 3,4% - towary konsumpcyjne, głównie leki).

Wykres 8. Dynamika importu ogółem r/r (dane niewyrównane sezonowo) w podziale geograficznym - udział we wzroście wartości głównych krajów i grup krajów



Analiza struktury towarowej importu³ wskazuje, że wzrost wartości importu ogółem w I kwartale 2012 r. spowodowany został przyrostem importu paliw i surowców. Spadł natomiast import dóbr inwestycyjnych, towarów konsumpcyjnych i zaopatrzeniowych.

Import paliw i surowców w opisywanym okresie w stosunku do I kwartału 2011 r. zwiększył się o 1.485 mln EUR, tj. o 25,2%, z czego 1.257 mln EUR wyniósł przyrost wartości zakupionej ropy naftowej. Reszta przyrostu obejmuje głównie gaz ziemny i energię elektryczną. Udział surowców i paliw w imporcie ogółem od III kwartału 2011 r. systematycznie zwiększa się – z 15,1% do 20,0% w I kwartale 2012 r. Głównym towarem zaliczanym do omawianej grupy jest ropa naftowa i to ona determinuje w największym stopniu wzrost udziału paliw i surowców w imporcie ogółem.

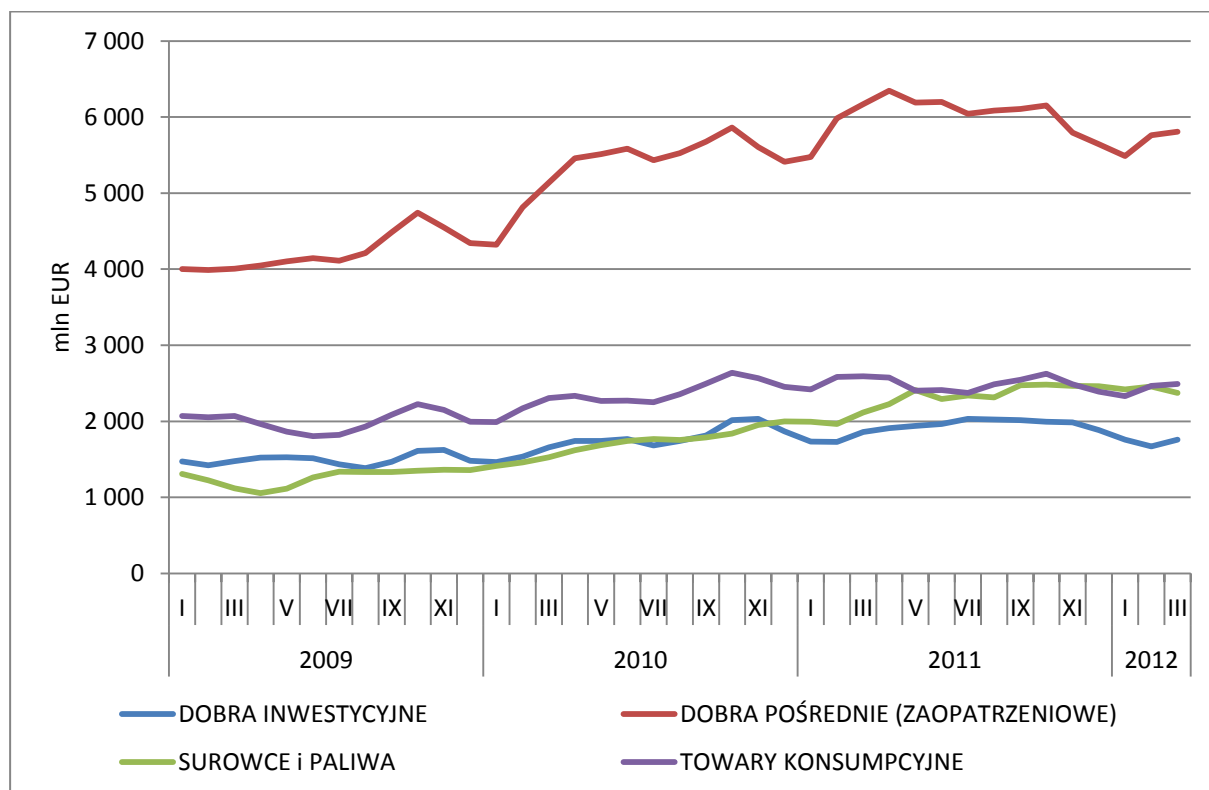
Spadek wartości importu towarów zaopatrzeniowych wyniósł 698 mln EUR, czyli 3,9%. Zdecydował o tym w największej mierze zmniejszony import dóbr związanych z przemysłem motoryzacyjnym (części samochodowe, akumulatory), elektronicznym (diody, tranzystory, układy scalone). Spadki w tych dwóch gałęziach odzwierciedlają mniejsze zapotrzebowanie na komponenty do produkcji eksportowej samochodów osobowych oraz odbiorników tv, co jest pochodną mniejszego popytu na te wyroby w krajach Unii Europejskiej. Udział importu towarów zaopatrzeniowych w I kwartale 2012 r. wynosił 46,6% i od 2008 r. utrzymuje stabilny poziom.

Import towarów konsumpcyjnych zmniejszył się o 332 mln EUR tj. o 4,3%. Zdecydował o tym spadek importu leków o 300 mln EUR, czyli o 29,7%. Udział towarów konsumpcyjnych w imporcie ogółem w I kwartale 2012 r. wyniósł 20,0%. Zmniejsza się on regularnie od I kwartału 2009 r., kiedy to wyniósł 23,7%. W największym stopniu przyczyniło się do tego wyhamowanie importu najważniejszych składowych towarów konsumpcyjnych, a więc leków i samochodów osobowych, przy jednoczesnym wzroście importu paliw i surowców.

³ Analiza struktury towarowej została przeprowadzona na podstawie danych GUS.

Wartość zakupionych za granicą towarów zaliczanych do dóbr inwestycyjnych zmniejszyła się o 189 mln EUR, tj. o 3,7%. Wpłynął na to obrót uszlachetniający związany z przemysłem stoczniowym (różnego rodzaju jednostki pływające) oraz import ciągników. Udział dóbr inwestycyjnych w imporcie maleje regularnie od 2008 r. Spowodowane jest to stabilizacją w zakupie za granicą sprzętu komputerowego (najprawdopodobniej rynek zaspokaja krajowa produkcja) oraz aparatury telefonicznej. Tendencje wzrostowe zarejestrowano w imporcie ciężarówek, ciągników oraz urządzeń ciekłokrystalicznych.

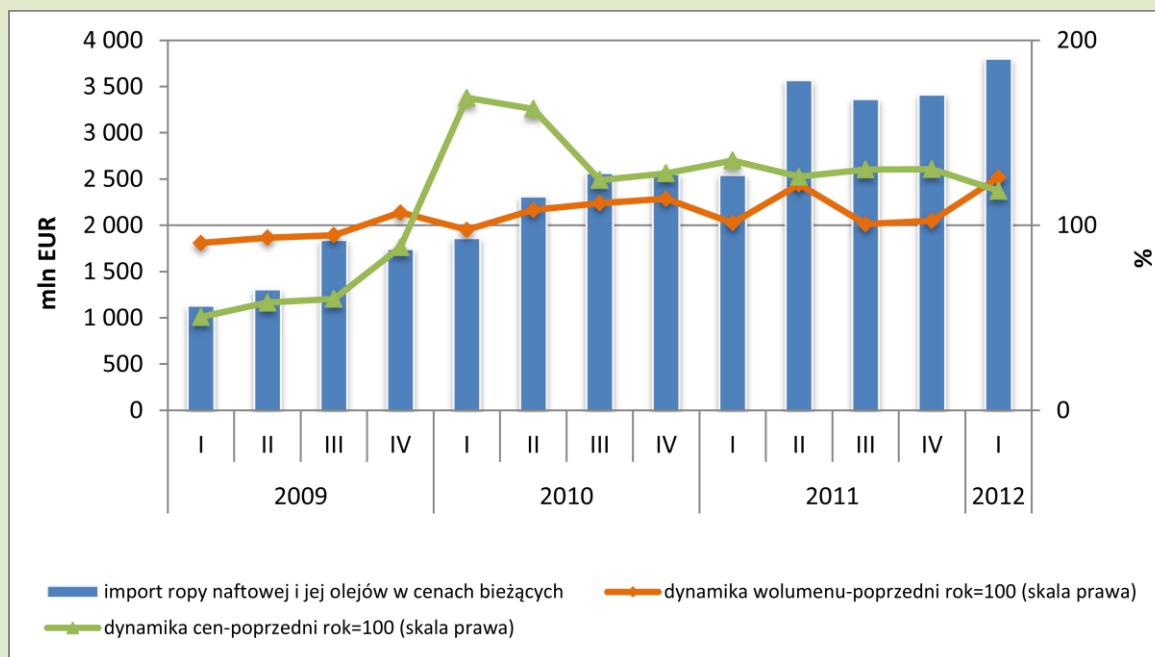
Wykres 9. Import - struktura towarowa wg głównych kierunków przeznaczenia – 3-miesięczna średnia ruchoma – mln EUR - dane nieodsezonowane



Z powyższej analizy wynika, że obecnie największy wpływ na poziom polskiego importu mają paliwa i surowce, a w szczególności ropa naftowa i jej cena na rynkach światowych. Import towarów zaopatrzeniowych ulega stabilizacji ze względu na mniejszy popyt na polskie towary eksportowane do naszych głównych partnerów handlowych, czyli do Unii Europejskiej. Import towarów konsumpcyjnych stabilizuje się ze względu na mniejsze spożycie leków i niższy import nowych samochodów osobowych. Jednocześnie zaobserwowano wzrost importu poszczególnych dóbr inwestycyjnych (ciągniki, ciężarówki, matryce ciekłokrystaliczne).

Ramka 2. Import ropy naftowej – wpływ zmian cen i wolumenu

W I kwartale 2012 r. wartość importu ropy naftowej wyniosła 3.802 mln EUR, co w stosunku do I kwartału 2011 r. oznacza wzrost o 49,4%. Przyczyną był zarówno przyrost wolumenu o 25,9%, jak i wzrost cen o 18,7%. Nadmienić należy jednak, że wystąpił bardzo silny efekt bazy, ponieważ wolumen importu ropy w I kwartale 2011 r. za sprawą importu w marcu był wyjątkowo niski. Z szacunków wynika, że gdyby import ropy w marcu ubiegłego roku kształtował się na poziomie stycznia i lutego 2011 r., przyrost wolumenu w I kwartale 2012 r. wyniósłby około 12,2%.

Wykres 10. Import ropy naftowej

Z analizy szeregu czasowego przedstawionego na wykresie wynika, że największy wpływ na wartość importu ropy naftowej od początku 2006 r., a w konsekwencji na zmianę salda obrotów towarowych i rachunku bieżącego bilansu płatniczego, wywiera zmiana cen ropy naftowej na światowych rynkach. Wolumen importu ropy, poza niektórymi kwartałami, charakteryzuje się niewielką zmiennością i jego oddziaływanie na zmiany rachunku bieżącego jest nieznaczne.

1.1.3 Międzynarodowy handel usługami

W analizowanym okresie saldo obrotów usługowych było dodatnie i wyniosło 798 mln EUR. W porównaniu z I kwartałem 2011 r. zmniejszyło się o 154 mln EUR. O zmniejszeniu tego salda zdecydował spadek salda podróży zagranicznych (o 70 mln EUR) i pozostałych usług (o 61 mln EUR).

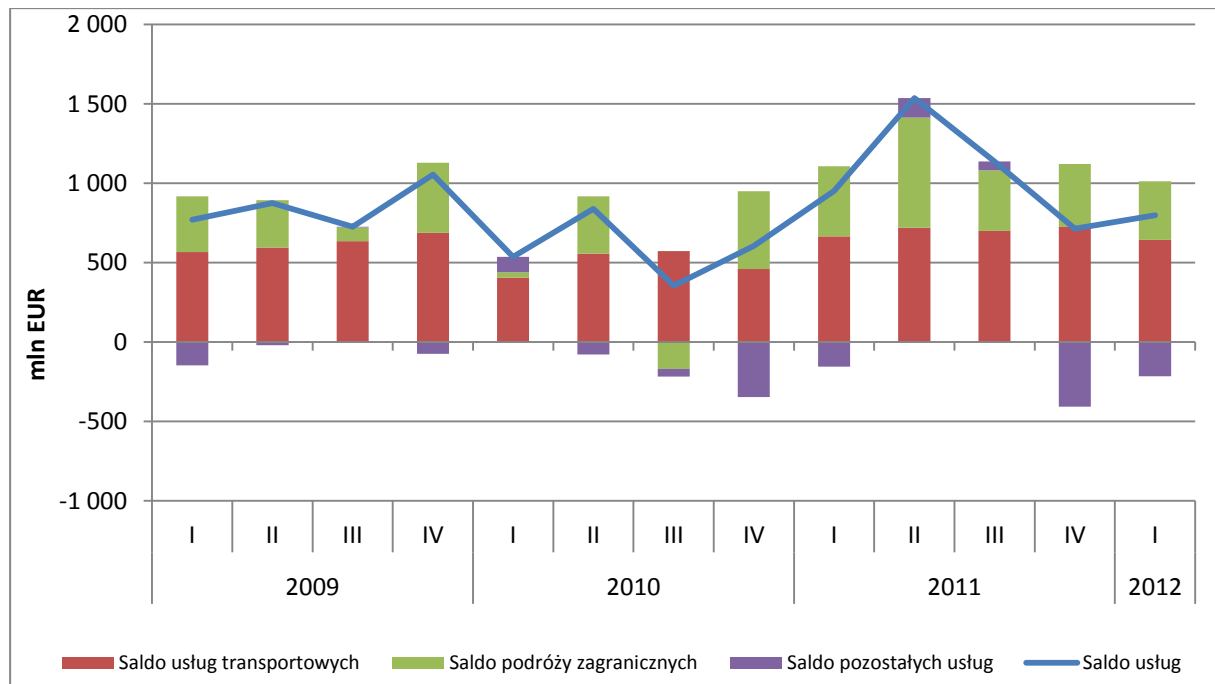
Przychody z tytułu świadczenia usług przez polskie podmioty na rzecz zagranicy wyniosły 6.049 mln EUR, a rozchody z tytułu zakupu usług od podmiotów zagranicznych 5.251 mln EUR. W porównaniu z I kwartałem 2011 r., przychody z tytułu usług wzrosły o 5,1%, natomiast wielkość rozchodów wzrosła o 9,4%.

Tabela 1. Usługi

	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	4 823	6 359	6 566	6 972	5 753	6 890	7 071	6 867	6 049
Usługi transportowe	1 330	1 721	1 812	1 777	1 725	1 905	1 973	2 019	1 782
Podróże zagraniczne	1 200	1 999	2 141	1 882	1 533	2 104	2 305	1 708	1 756
Pozostałe	2 293	2 639	2 613	3 313	2 495	2 881	2 793	3 140	2 511
Rozchody	4 287	5 520	6 211	6 368	4 801	5 353	5 933	6 153	5 251
Usługi transportowe	924	1 165	1 239	1 317	1 059	1 186	1 274	1 291	1 139
Podróże zagraniczne	1 166	1 638	2 310	1 392	1 093	1 410	1 924	1 316	1 386
Pozostałe	2 197	2 717	2 662	3 659	2 649	2 757	2 735	3 546	2 726
Saldo	536	839	355	604	952	1 537	1 138	714	798
Usługi transportowe	406	556	573	460	666	719	699	728	643
Podróże zagraniczne	34	361	-169	490	440	694	381	392	370
Pozostałe	96	-78	-49	-346	-154	124	58	-406	-215

Decydujące znaczenie w kształtowaniu się wielkości obrotów odgrywała wymiana handlowa z krajami Unii Europejskiej. Ponad 70,0% wpływów oraz 78,8% wypłat stanowiły obroty usługowe z gospodarkami wspólnoty.

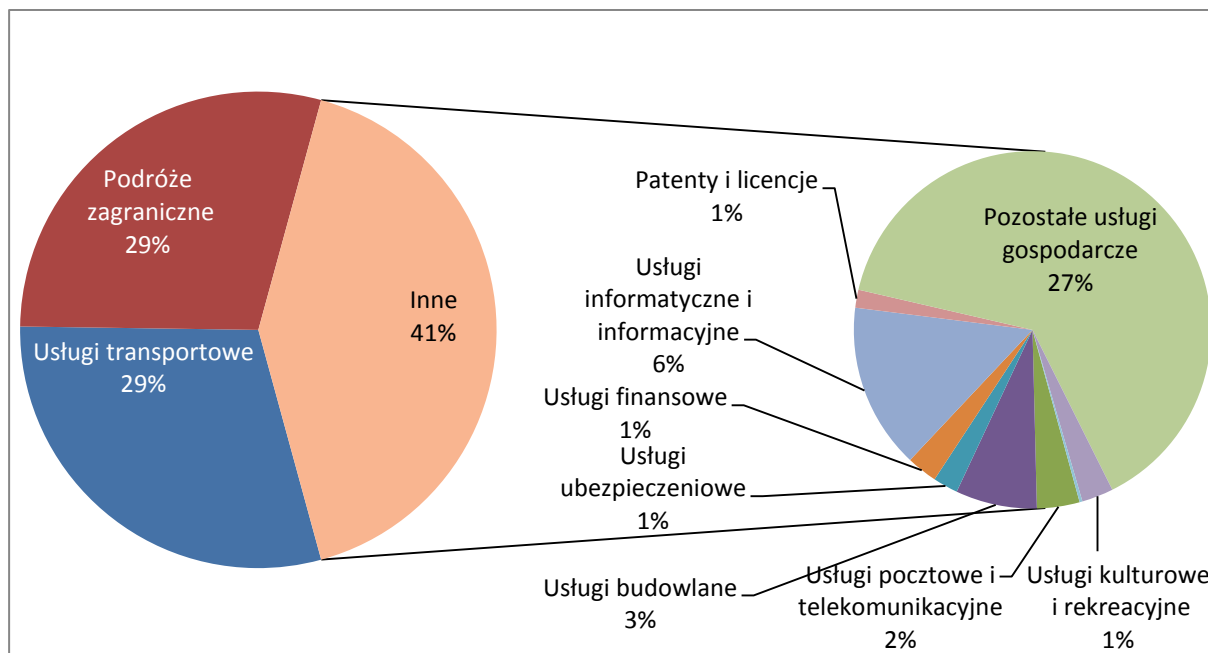
Wykres 11. Międzynarodowy handel usługami



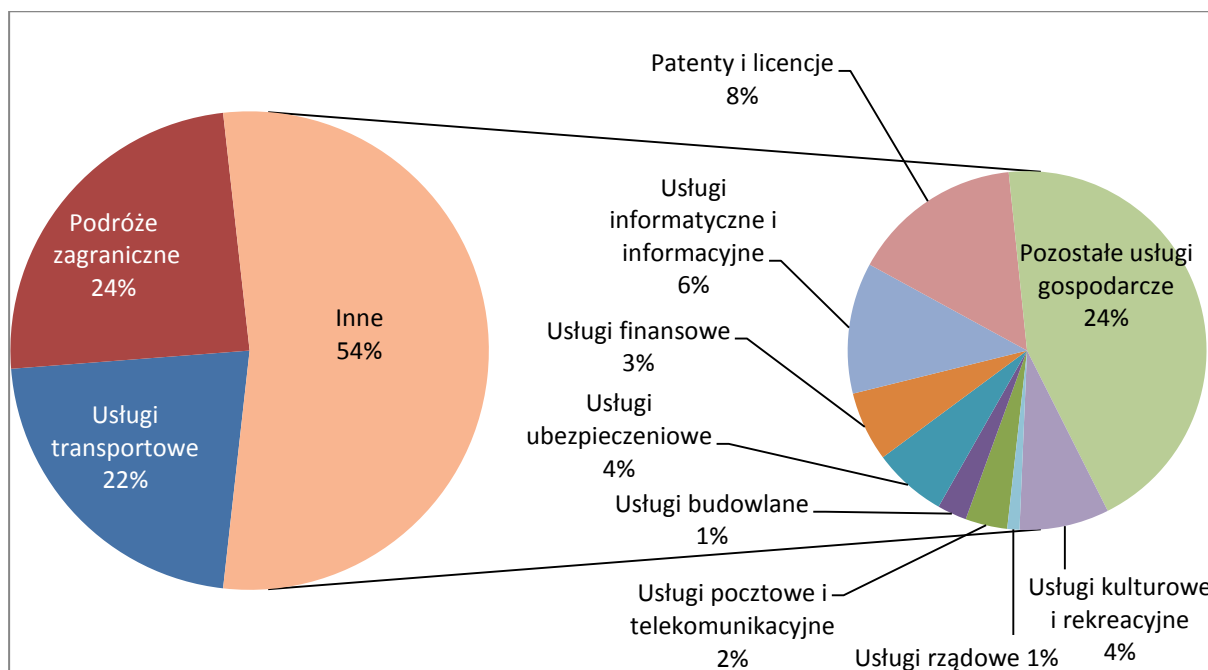
Analiza struktury przychodów z tytułu usług wykazała, że w badanym okresie najwyższy odsetek wpływów ogółem z tytułu usług generowały pozostałe usługi, do których zaliczamy m.in. usługi budowlane, telekomunikacyjne i pocztowe, finansowe, opłaty za korzystanie z patentów i praw autorskich, opłaty licencyjne, usługi dotyczące pośrednictwa handlowego, leasing operacyjny, usługi

inżynieryjne, usługi związane z reklamą oraz usługi w zakresie doradztwa prawnego. W I kwartale 2012 r. udział pozostałych usług w eksporcie usług ogółem wyniósł 41,5%. Przychody z tytułu podróży zagranicznych stanowiły 29,0% wpływów z tytułu usług, natomiast z tytułu eksportu usług transportowych – 29,5%. W stosunku do IV kwartału 2011 r. spadł udział pozostałych usług o 4,2 punktu procentowego, o 4,1 punktu procentowego wzrósł udział podróży zagranicznych, zaś udział usług transportowych pozostał bez zmian.

Wykres 12. Struktura przychodów usług



Wykres 13. Struktura rozchodów usług



Udział rozchodów z tytułu pozostałych usług w kwocie wydatków ogółem w międzynarodowym handlu usługami był również najwyższy i wyniósł 51,9%. Wielkość rozchodów z tytułu podróży

zagranicznych stanowiła 26,4%, natomiast z tytułu usług transportowych – 21,7%. W porównaniu do IV kwartału 2011r. udział rozchodów pozostałych usług w całości wypłat na usługi zmniejszył się o 5,7 punktu procentowego. Wzrósł udział podróży zagranicznych o tę samą wielkość (5 p.p.), zaś udział usług transportowych plasował się na tym samym poziomie.

1.1.3.1 Usługi transportowe

Kwartalne saldo usług transportowych od wielu lat jest dodatnie. Podobnie było w I kwartale 2012 r., kiedy to wyniosło ono 643 mln EUR. W stosunku do analogicznego kwartału ubiegłego roku oznacza to spadek o 23 mln EUR. Przychody z tytułu usług transportowych wyniosły 1.782 mln EUR, a rozchody 1.139 mln EUR. W porównaniu z I kwartałem 2011 r. przychody zwiększyły się o 57 mln EUR, tj. o 3,3%, zaś rozchody wzrosły o 80 mln PLN, tj. o 7,6%.

Zarówno przychody jak i rozchody z tytułu usług transportowych ogółem kształtowane są w największym stopniu przez towarowy transport samochodowy, który tradycyjnie ma największe znaczenie. W I kwartale 2012 r. udział transportu samochodowego w usługach transportowych ogółem po stronie przychodów wynosił 58,6%, a po stronie rozchodów 52,8%.

Poza transportem samochodowym, najważniejsze typy usług transportowych to transport lotniczy, transport rurociągiem, morski i kolejowy oraz usługi wspomagające transport. Udział usług transportu lotniczego w przychodach z tytułu usług transportowych ogółem w I kwartale 2012 r. wyniósł 13,2%, usług wspomagających transport 12,9%, transportu rurociągowego 7,6%, morskiego 3,7%, kolejowego 3,7%. Po stronie rozchodów analizowany udział wyniósł odpowiednio: dla transportu morskiego 16,7%, lotniczego 12%, usług wspomagających 7,8%, transportu kolejowego 6,3%, rurociągowego 4,4%.

1.1.3.2 Podróże zagraniczne

W I kwartale 2012 r., w związku z wyjazdami zagranicznymi, Polacy wydali 1.386 mln EUR. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wydatki te zwiększyły się o 26,8% (czyli o 293 mln EUR). W tym samym czasie cudzoziemcy przyjeżdżający do Polski wydali 1.756 mln EUR. W porównaniu z poprzednim rokiem, wydatki te wzrosły o 14,5% (223 mln EUR). Silniejszy wzrost wydatków Polaków za granicą niż przychodów wpłynął na pogorszenie dodatniego salda z 440 mln EUR w I kwartale 2011 r. do 370 mln EUR w I kwartale 2012 roku.

Analiza geograficzna wydatków wykazała, że w I kwartale 2012 r. wydatki cudzoziemców z krajów Unii Europejskiej dokonane w Polsce stanowiły 65,9% przychodów z tytułu podróży zagranicznych. Wydatki Polaków na podróże zagraniczne do krajów Unii Europejskiej stanowiły natomiast 86,0% ogółu wydatków z tytułu podróży zagranicznych. W analogicznym okresie poprzedniego roku udziały te wynosiły odpowiednio 68,7% w przypadku cudzoziemców i 76,5% w przypadku Polaków. Zaobserwowana zmiana w udziałach oznacza, że w omawianym okresie relatywnie wzrosło zainteresowanie Polaków wyjazdami do krajów Unii Europejskiej oraz spadły wydatki w Polsce osób z krajów należących do Unii. Na tę zmianę największy wpływ miały głównie wydatki podróżnych jednodniowych – zarówno cudzoziemców w Polsce, jak i Polaków za granicą.

1.1.3.3 Pozostałe usługi

W I kwartale 2012 r. saldo pozostałych usług było dodatnie i wyniosło minus 215 mln EUR. W porównaniu z I kwartałem 2011 r. nastąpiło pogorszenie salda o 61 mln EUR.

W omawianym okresie wielkość przychodów z tytułu pozostałych usług osiągnęła wartość 2.511 mln EUR, kwota rozchodów natomiast ukształtowała się na poziomie 2.726 mln EUR. W badanym okresie obroty pozostały na zbliżonym poziomie, co w roku poprzednim. Przychody zwiększyły się o 0,6%, rozchody natomiast o 2,9% w stosunku do I kwartału 2011 r.

W I kwartale 2012 r. niewielki wzrost przychodów wynikał z faktu, że wzrostowi przychodów w części kategorii towarzyszyły spadki innych rodzajów usług. Największy wzrost zaobserwowano w kategorii usług informatycznych i informacyjnych (wzrost o 63 mln EUR) i kulturalno-rekreacyjnych (o 28 mln EUR), zaś spadki w grupie pozostałych usług handlowych (o 52 mln EUR) i budowlanych (o 15 mln EUR).

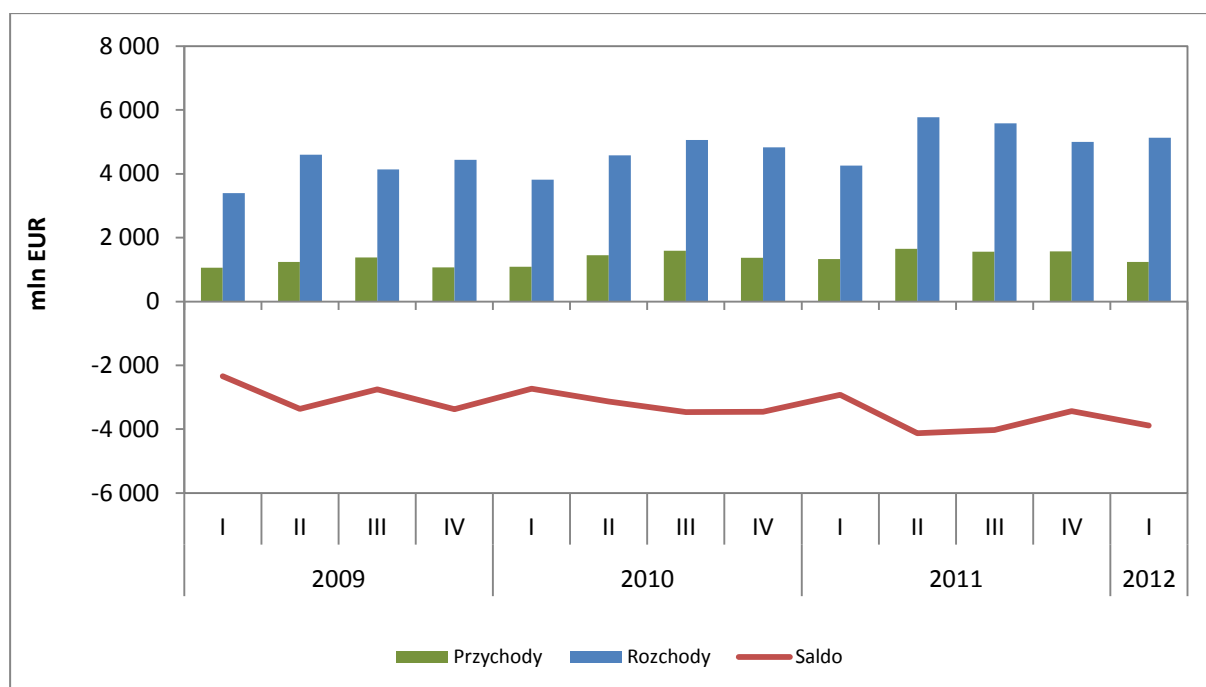
Po stronie rozchodów zaobserwowano podobną tendencję, obroty pozostały na podobnym poziomie, co w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost rozchodów zanotowano w usługach informatycznych i informacyjnych (o 70 mln EUR), usługach kulturalno-rekreacyjnych (o 28 mln EUR) oraz w usługach finansowych (o 23 mln EUR). Spadek zaś w grupie pozostałych usług gospodarczych (o 62 mln EUR) oraz prawach autorskich i licencjach (o 12 mln EUR).

1.2 Dochody

W I kwartale 2012 r. saldo dochodów było ujemne i wyniosło 3.886 mln EUR. Ujemne saldo dochodów pogorszyło się w porównaniu z I kwartałem 2011 r. o 967 mln EUR, czyli o 33,1%. Główną przyczyną ujemnego salda dochodów są uzyskiwane przez nierezydentów dochody z tytułu inwestycji bezpośrednich dokonanych w Polsce. Obserwowane od kilku lat ujemne saldo dochodów jest zjawiskiem występującym nie tylko w Polsce, ale i w innych krajach regionu, które cechuje wysoka ujemna pozycja inwestycyjna. Ujemne saldo dochodów jest konsekwencją dużego zaangażowania zagranicznych inwestorów w daną gospodarkę i realizowania przez nich dochodów z tego tytułu, przy znacznie niższym poziomie zaangażowania rezydentów w inwestycje za granicą. Dochody nierezydentów zrealizowane w Polsce, w I kwartale 2012 r., wyniosły 5.130 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem 2011 r. wzrosły o 877 mln EUR, czyli o 20,6%. Dochody zagraniczne polskich podmiotów wyniosły 1.244 mln EUR i spadły o 90 mln EUR, tj. o 6,7%.

Przychody z tytułu wynagrodzeń Polaków pracujących za granicą krócej niż jeden rok wyniosły 477 mln EUR. Rozchody z tytułu wynagrodzeń nierezydentów pracujących w Polsce krócej niż jeden rok osiągnęły wartość 258 mln EUR. Saldo wynagrodzeń pracowników było dodatnie i wyniosło 219 mln EUR.

Wykres 14. Dochody



Saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich było ujemne i wyniosło 2.883 mln EUR. Przed rokiem saldo również było ujemne i wyniosło 2.194 mln EUR. Dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu ich zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach wyniosły 3.116 mln EUR i stanowiły 60,7% całości rozchodów. Na kwotę tę złożyły się: wypłacone dywidendy w wysokości 1.028 mln EUR, reinwestowane zyski – 1.541 mln EUR oraz naliczone odsetki od instrumentów dłużnych w wysokości 547 mln EUR. Kwota rozchodów z tytułu dochodów nierezydentów od zagranicznych inwestycji bezpośrednich, w porównaniu z I kwartałem 2011 r., wzrosła o 552 mln EUR, tj. o 21,5%. Wzrost rozchodów był przede wszystkim rezultatem wyższych zysków osiągniętych przez polskie przedsiębiorstwa posiadające inwestora bezpośredniego. Dochody polskich podmiotów z tytułu ich inwestycji bezpośrednich za granicą wyniosły 233 mln EUR, przy czym kwota otrzymanych dywidend wynosiła 57 mln EUR, należne odsetki od udzielonych kredytów osiągnęły wartość 167 mln EUR, kwota reinwestowanych zysków wyniosła 9 mln EUR. Przychody z tytułu dochodów rezydentów od ich inwestycji bezpośrednich, w porównaniu z I kwartałem 2011 r., zmniejszyły się o 137 mln EUR, tj. o 37,0%.

W I kwartale 2012 r. saldo dochodów z tytułu inwestycji portfelowych było ujemne i wyniosło 881 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne i wyniosło 778 mln EUR. Dochody nierezydentów z tytułu inwestycji portfelowych dokonanych w Polsce wyniosły 915 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem 2011 r., wzrosły o 103 mln EUR, czyli o 12,7%. Wzrost dochodów był przede wszystkim rezultatem powiększenia przez nierezydentów portfela polskich dłużnych papierów wartościowych, głównie obligacji skarbowych, nominowanych zarówno w złotych, jak i w walutach obcych. W I kwartale 2012 r. udział wypłat dochodów z inwestycji portfelowych w całkowitej wartości rozchodów wyniósł 17,8%. Dochody polskich podmiotów z inwestycji portfelowych za granicą stanowiły, w omawianym okresie, 2,7% całości przychodów z tytułu dochodów i wyniosły 34 mln EUR - tyle samo, co w analogicznym okresie 2011 r.

Tabela 2. Dochody

	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
PRZYCHODY	1 085	1 453	1 594	1 371	1 334	1 648	1 561	1 567	1 244
Wynagrodzenia pracowników	495	833	952	727	443	766	890	713	477
Dochody z inwestycji bezpośrednich	98	134	125	88	370	366	99	299	233
Dochody z inwestycji portfelowych	72	49	63	53	34	59	93	83	34
Dochody z pozostałych inwestycji	420	437	454	503	487	457	479	472	500
ROZCHODY	3 815	4 583	5 059	4 825	4 253	5 776	5 582	4 999	5 130
Wynagrodzenia pracowników	217	280	352	297	224	370	435	329	258
Dochody z inwestycji bezpośrednich	2 338	2 944	3 065	2 929	2 564	3 738	2 807	2 797	3 116
Dochody z inwestycji portfelowych	788	755	1 060	965	812	980	1 546	1 117	915
Dochody z pozostałych inwestycji	472	604	582	634	653	688	794	756	841
SALDO	-2 730	-3 130	-3 465	-3 454	-2 919	-4 128	-4 021	-3 432	-3 886
Wynagrodzenia pracowników	278	553	600	430	219	396	455	384	219
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-2 240	-2 810	-2 940	-2 841	-2 194	-3 372	-2 708	-2 498	-2 883
Dochody z inwestycji portfelowych	-716	-706	-997	-912	-778	-921	-1 453	-1 034	-881
Dochody z pozostałych inwestycji	-52	-167	-128	-131	-166	-231	-315	-284	-341

W I kwartale 2012 r. saldo dochodów od pozostałych inwestycji było ujemne i wyniosło 341 mln EUR. W porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. saldo to pogorszyło się o 175 mln EUR. Dochody rezydentów od pozostałych inwestycji wyniosły 500 mln EUR, z czego zdecydowaną większość stanowiły przychody NBP z tytułu oficjalnych aktywów rezerwowych. Dochody nierezydentów od pozostałych inwestycji osiągnęły wartość 841 mln EUR.

1.3 Transfery bieżące i kapitałowe

W I kwartale 2012 r. saldo transferów bieżących i kapitałowych było dodatnie i wynosiło 2.233 mln EUR. W stosunku do I kwartału 2011 r. zmniejszyło się o 158 mln EUR.

Saldo transferów bieżących w analizowanym kwartale wyniosło 909 mln EUR i było wyższe o 183 mln EUR w porównaniu do I kwartału 2011 r. Na saldo to złożyły się dodatnie salda transferów sektora rządowego (389 mln EUR) oraz transferów pozostałych sektorów (520 mln EUR). Saldo transferów sektora rządowego wynika głównie z rozliczeń z Unią Europejską (Ramka 3). Wśród transferów pozostałych sektorów najważniejszym składnikiem są zaś przekazy zarobków z tytułu pracy za granicą (Ramka 4).

Ramka 3. Transfery z Unią Europejską

Saldo transferów bieżących i kapitałowych z Unią Europejską, w I kwartale 2012 r., ukształtowało się na poziomie 1.827 mln EUR. W porównaniu z saldem uzyskanym w analogicznym okresie 2011 r. zmniejszyło się ono o 150 mln EUR.

Saldo transferów bieżących z Unią Europejską było dodatnie i wyniosło 489 mln EUR. W stosunku do salda z analogicznego okresu 2011 r. oznacza to wzrost o 229 mln EUR. Jego wzrost w analizowanym okresie spowodowany był głównie większymi przychodami. O wzroście przychodów zdecydowały środki w wysokości 1.985 mln EUR otrzymane na zadania Wspólnej Polityki Rolnej w ramach Europejskiego Funduszu Rolnego Gwarancji (wzrost o 370 mln EUR) oraz środki otrzymane w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego. Składka w omawianym kwartale wyniosła ona 1.679 mln EUR i była wyższa niż w I kwartale 2011 r. o 322 mln EUR.

Tabela 3. Transfery z Unią Europejską

	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Saldo transferów z UE	2 021	1 879	1 191	2 514	1 977	3 389	1 744	3 586	1 827
Saldo transferów bieżących	1 093	489	718	1 293	1 357	613	795	826	1 679
Przychody	1 820	1 272	578	792	1 617	2 531	1 011	853	2 168
w tym									
Europejski Fundusz Społeczny	198	274	250	241	0	985	304	353	172
Europejskiego Funduszu Rolniczego Gwarancji	1 611	982	312	534	1 615	1 542	598	484	1 985
Składki na rzecz Unii Europejskiej	1 093	489	718	1 293	1 357	613	795	826	1 679
Transfery kapitałowe	1 294	1 096	1 331	3 015	1 717	1 471	1 528	3 559	1 338
w tym:									
Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego	715	683	1 058	1 972	1 647	908	1 128	1 786	974
Fundusz Spójności	0	187	206	939	1	548	372	1 612	326

Przychody w ramach transferów kapitałowych wyniosły w omawianym okresie 1.338 mln EUR, co oznacza spadek w stosunku do I kwartału 2011 r. o 379 mln EUR. W głównej mierze spadek ten wynika z niższego napływu środków na Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego – spadek o 673 mln EUR. Równocześnie spadek ten był częściowo kompensowany wyższymi niż przed rokiem wpływami na Fundusz Spójności - wzrost 325 mln EUR.

Ramka 4. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W I kwartale 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyła się wielkość środków przekazanych do kraju zarówno przez migrantów długookresowych jak i krótkookresowych. W analizowanym okresie wielkość przekazanych środków wyniosła 928 mln EUR. W stosunku do analogicznego okresu 2011 r. wielkość ta zwiększyła się o 7,7%. Po spadkach odnotowywanych w pierwszych trzech kwartałach 2011 r., jest to drugi kwartał z wzrostem środków przekazywanych do Polski. Tradycyjnie w kwocie, jaka napłynęła do Polski w I kwartale 2012 r. dominowały przekazy Polaków zatrudnionych w Niemczech, Wielkiej Brytanii i Irlandii.

Tabela 4. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

	2010				2011				2012
	1 kwartał	2 kwartał	3 kwartał	4 kwartał	1 kwartał	2 kwartał	3 kwartał	4 kwartał	1 kwartał
Wynagrodzenia pracowników	495	833	952	727	443	766	890	714	477
Podatki	-73	-125	-141	-106	-65	-111	-131	-106	-73
Wydutki pracowników sezonowych i przygranicznych	-168	-285	-326	-249	-151	-262	-282	-220	-147
Przekazy zarobków	695	701	691	637	634	627	683	696	671
Środki przekazywane do Polski	949	1 124	1 176	1 009	861	1 020	1 159	1 083	928

W statystyce bilansu płatniczego informacje o dochodach, uzyskiwanych z tytułu pracy w innym kraju, ujmowane są w dwóch pozycjach: wynagrodzenia pracowników (ujmowane w pozycji dochody) i przekazy zarobków (ujmowane w pozycji transfery bieżące). Pierwsza z tych kategorii, czyli wynagrodzenia pracowników - to w całości wynagrodzenia z tytułu pracy osiągnęte przez Polaków pracujących za granicą krócej niż rok. Przekazy zarobków - to część wynagrodzeń przekazywana do rodzin w kraju przez osoby pracujące za granicą dłużej niż rok, które swoje centrum zainteresowania ekonomicznego mają w kraju będącym miejscem ich pracy.

2. Rachunek finansowy

2.1 Inwestycje nierezydentów w Polsce

Saldo zagranicznych inwestycji w Polsce, w I kwartale 2012 r., było dodatnie i wyniosło 1.636 mln EUR. Była to wartość niska na tle wysokich wyników notowanych w poprzednich dwóch latach. Saldo to było głównie rezultatem odpływu inwestycji bezpośrednich, spowodowanego jednostkową transakcją dotyczącą kapitału w tranzycie oraz zmniejszenia wartości pozostałych inwestycji, przede wszystkim na skutek spłat kredytów otrzymanych od nierezydentów oraz wycofania środków z rachunków w polskich bankach. Jednocześnie zanotowano dosyć istotny napływ inwestycji portfelowych.

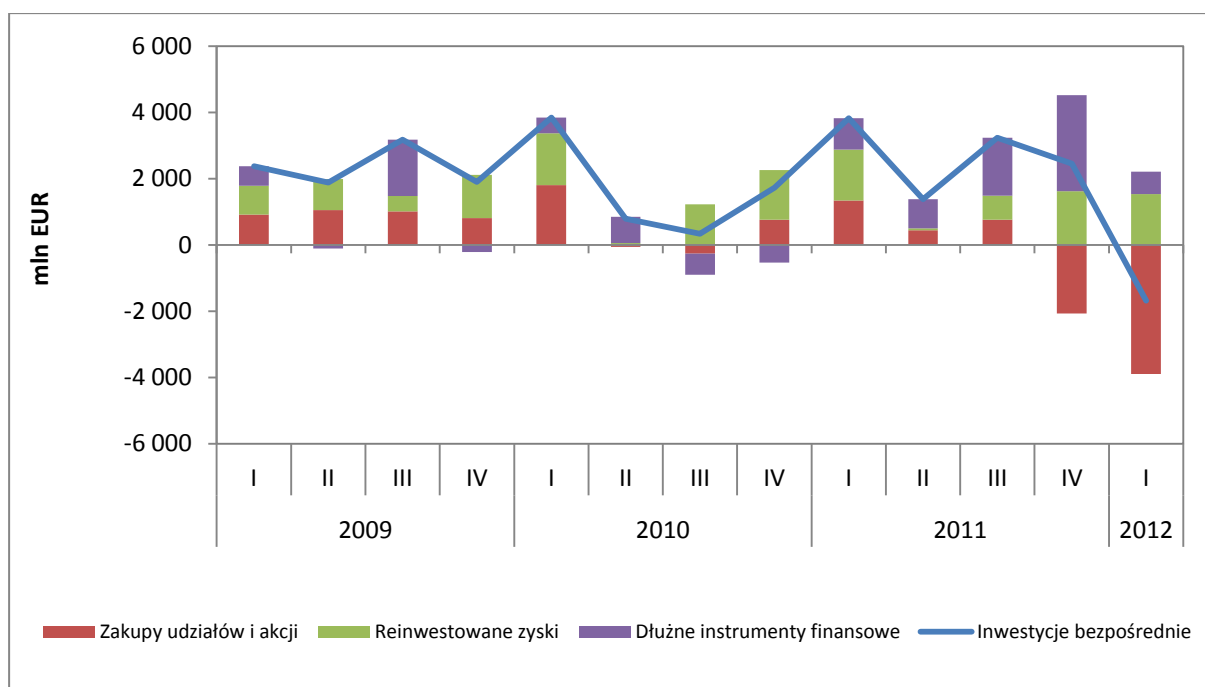
Tabela 5. Inwestycje nierezydentów w Polsce

	2010				2011				mln EUR
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	2012 I
Zagraniczne inwestycje w Polsce	12 498	6 133	11 302	6 852	15 487	5 812	1 720	3 075	1 636
Inwestycje bezpośrednie	3 841	795	334	1 726	3 830	1 382	3 236	2 456	-1 681
Inwestycje portfelowe	7 273	3 154	7 206	2 408	2 247	4 639	3 458	460	4 067
Pozostałe inwestycje	1 384	2 184	3 762	2 718	9 410	-209	-4 974	159	-750
Kredyty handlowe	-14	747	-56	734	499	932	-401	-290	101
Pozostałe kredyty otrzymane	331	-139	112	3 389	1 416	1 284	1 322	1 548	-562
Rachunki bieżące, depozyty i pozostałe zobowiązania	1 067	1 576	3 706	-1 405	7 495	-2 425	-5 895	-1 099	-289

2.1.1 Zagraniczne inwestycje bezpośrednie

W I kwartale 2012 r. saldo zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce było ujemne i wyniosło 1 681 mln EUR. W porównaniu z analogicznym kwartałem 2011 r. było ono niższe o 5.511 mln EUR. Decydujący wpływ na saldo inwestycji bezpośrednich miała jednostkowa transakcja polegająca na zakończeniu działalności w Polsce przez podmiot specjalnego przeznaczenia i związanym z tym wycofaniu kapitału przez nierezydenta (patrz ramka 5). Odnotowano także dezinwestycje nierezydentów związane z odkupieniem przez rezydentów udziałów w polskich podmiotach. Przed rokiem miał miejsce napływ środków zasilających kapitały własne, reinwestowane zyski były na zbliżonym poziomie, natomiast napływ kapitału inwestowanego w instrumenty dłużne był większy.

Wykres 15. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie



W I kwartale 2012 r. odpływ środków inwestowanych w akcje i udziały polskich przedsiębiorstw wyniósł 3 889 mln EUR. Przed rokiem zanotowano dodatnie saldo wynoszące 1 346 mln EUR. Reinwestowane zyski w I kwartale 2012 r. były dodatnie i wyniosły 1.541 mln EUR. Były one o 0,7%, tj. o 11 mln EUR wyższe niż przed rokiem.

Saldo napływu netto środków w postaci dłużnych instrumentów finansowych było dodatnie i wyniosło 667 mln EUR. W I kwartale 2011 r. saldo to było także dodatnie i wyniosło 954 mln EUR.

Tabela 6. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce

	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	3 841	795	334	1 726	3 830	1 382	3 236	2 456	-1 681
Wniesienie /wycofanie udziału	1 802	-55	-257	768	1 346	443	762	-2 067	-3 889
Reinwestowane zyski	1 566	56	1 227	1 492	1 530	61	725	1 624	1 541
Pozostały kapitał, głównie kredyty	473	794	-636	-534	954	878	1 749	2 899	667

Ramka 5. Transakcje podmiotów specjalnego przeznaczenia

W I kwartale 2012 r. transakcje związane z kapitałem w tranzycie osiągnęły wartość 3.982 mln EUR. Była to jednostkowa transakcja polegająca na zakończeniu działalności przez podmiot specjalnego przeznaczenia nieprowadzący działalności na terenie kraju. Aktywa podmiotu składały się wyłącznie z inwestycji w oddział za granicą (polskie inwestycje bezpośrednie za granicą), natomiast pasywa wyłącznie z kapitałów własnych przypadających na inwestora bezpośredniego (zagraniczne inwestycje pośrednie w Polsce). W wyniku likwidacji tego podmiotu odnotowano wycofanie (napływ) kapitału w ramach polskich inwestycji bezpośrednich oraz w tej samej kwocie wycofanie (odpływ) kapitału z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce. Zgodnie ze standardami międzynarodowymi transakcje tego typu należy uwzględniać w przepływach inwestycji bezpośrednich. Transakcje te mogą zdecydowanie zaburzać obraz zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce i polskich inwestycji bezpośrednich za granicą.

Inwestycje bezpośrednie w milionach EUR w I kwartale 2012 r.

	Z uwzględnieniem kapitału w tranzycie – kwoty opublikowane	Z wyłączeniem kapitału w tranzycie
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	1 395	-2 587
Udziały i akcje	1 517	-2 465
<i>W tym: kapitał w tranzycie</i>	3 982	
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	-1 681	2 301
Udziały i akcje	-3 889	93
<i>W tym: kapitał w tranzycie</i>	-3 982	

Wyłączenie kapitału w tranzycie z przepływów inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2012 r. pozwala na analizę przepływów mających wpływ na realną gospodarkę.

Z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą, po wyłączeniu kapitału w tranzycie, odnotowano odpływ kapitału (wzrost polskich inwestycji za granicą) w wysokości 2.587 mln EUR, z tego 2.465 mln EUR przeznaczone było na nabycie udziałów i akcji. Był to rekordowo wysoki odpływ, na którego wartość złożyła się przede wszystkim jednostkowa transakcja zakupu zagranicznej firmy przez polski podmiot.

W zagranicznych inwestycjach bezpośrednich w Polsce, po wyłączeniu kapitału w tranzycie, odnotowano napływ kapitału w wysokości 2.301 mln EUR (wzrost zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce), w tym 93 mln EUR napływu z tytułu nabycia udziałów i akcji. Na stosunkowo niskie saldo z tytułu udziałów i akcji znaczny wpływ miała także transakcja odkupienia przez rezydenta ulokowanych w Polsce aktywów od dotychczasowego inwestora bezpośredniego (nierzydenta), niepowiązana z działalnością podmiotów specjalnego przeznaczenia.

W ramach opisanej powyżej transakcji kapitału w tranzycie związanej z likwidacją podmiotu specjalnego przeznaczenia, odnotowano także odpływ kapitału w ramach zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce w wysokości 3.982 mln EUR. Uwzględnienie tej transakcji spowodowało zmianę dodatniego salda (2.301 mln EUR) na ujemne (w wysokości -1.681 mln EUR).

2.1.2 Zagraniczne inwestycje portfelowe

W I kwartale 2012 r. miał miejsce dalszy napływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on 4.067 mln EUR i był o 81,0% wyższy niż przed rokiem, gdy zanotowano napływ kapitału wynoszący 2.247 mln EUR. Saldo inwestycji w polskie dłużne papiery wartościowe było dodatnie i wyniosło 3.546 mln EUR.

Tabela 7. Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce

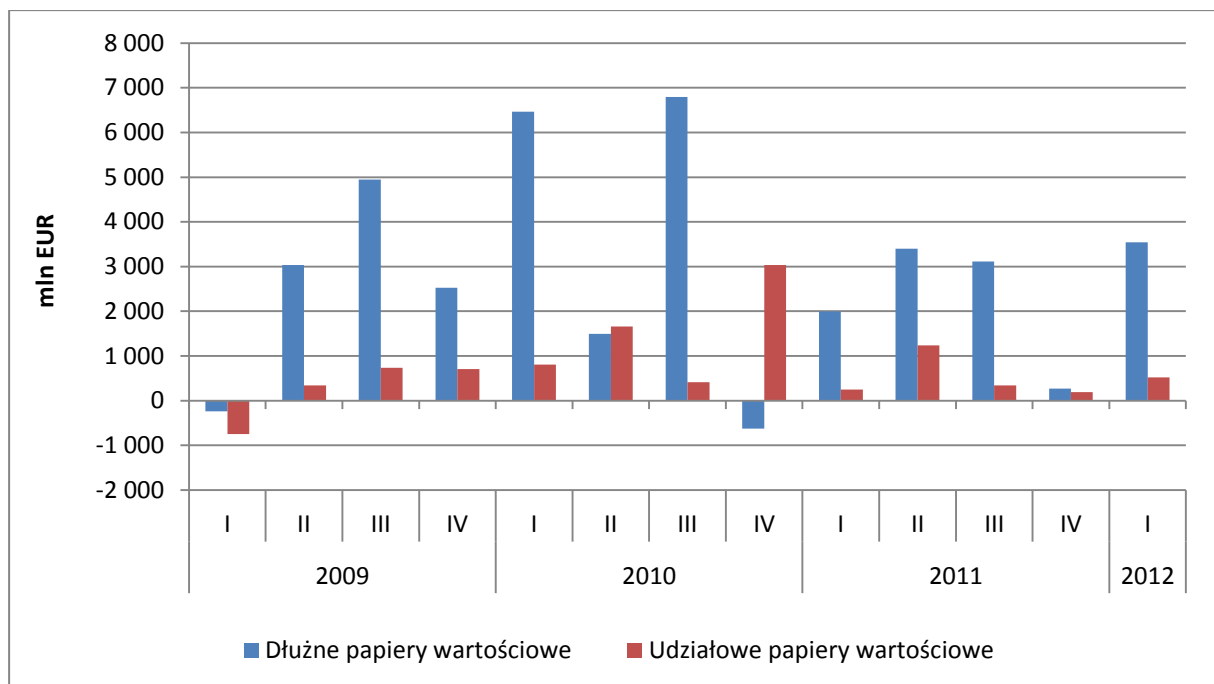
	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	7 273	3 154	7 206	2 408	2 247	4 639	3 458	460	4 067
Udziałowe papiery wartościowe	804	1 661	410	3 033	251	1 237	342	192	521
Dłużne papiery wartościowe	6 469	1 493	6 796	-625	1 996	3 402	3 116	268	3 546
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa wyemitowane:	6 368	1 418	6 687	-464	2 012	3 432	3 149	305	3 538
na rynku krajowym	2 755	1 857	4 868	-236	2 019	1 880	2 562	-1 052	2 282
na rynkach zagranicznych	3 613	-439	1 818	-229	-7	1 551	588	1 357	1 257
Dłużne papiery wartościowe pozostałych sektorów	101	75	109	-161	-16	-30	-33	-37	8

Inwestorzy zagraniczni zakupili na krajowym rynku obligacji skarbowych papiery wartościowe o wartości 2.612 mln EUR. Większość tego napływu kapitału miała miejsce w styczniu, duży napływ wystąpił również w marcu. Napływ kapitału należy wiązać z poprawą nastrojów na globalnych rynkach finansowych, wywołaną wypłatą przez EBC pod koniec grudnia 2011 r. i pod koniec lutego 2012 r. dwóch transz środków w ramach LTRO – operacji podjętej w celu dostarczenia długoterminowej płynności bankom strefy euro. Spadek awersji do ryzyka spowodował zwiększenie zainteresowania inwestorów papierami dłużnymi z rynków rozwijających się, w tym – emitowanymi w krajach Europy Środkowej. Polska, jako największy kraj regionu, o stabilnej gospodarce, cieszyła się szczególnym zainteresowaniem. Istotny jest również fakt, że złoty postrzegany jest, jako reprezentant (tzw. proxy) dla walut całego regionu, co skutkuje relatywnie wysoką obecnością papierów nominowanych w polskiej walucie w portfelach inwestycyjnych.

W I kwartale 2012 r. Skarb Państwa wyemitował na rynku europejskim obligacje o łącznej wartości nominalnej 1.277 mln EUR oraz na rynku amerykańskim o wartości nominalnej 1 mld USD, a także dokonał wykupu obligacji nominowanych w euro o łącznej wartości nominalnej 744 mln EUR.

Jednocześnie w omawianym okresie nierezydenci zmniejszyli zaangażowanie w polskie instrumenty rynku pieniężnego o kwotę 330 mln EUR.

Wykres 16. Zagraniczne inwestycje portfelowe



W I kwartale 2012 r. miał miejsce napływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery udziałowe. Wyniósł on 521 mln EUR. W omawianym okresie indeks WIG20 zyskał 6,6%, a w ujęciu dolarowym, dzięki aprecjacji złotego, aż 18,2% (w ujęciu euro wzrost ten wyniósł 14,7%). Wspomniany wyżej globalny spadek awersji do ryzyka skutkowało również zwiększeniem zainteresowania polskimi akcjami.

2.1.3 Pozostałe inwestycje zagraniczne

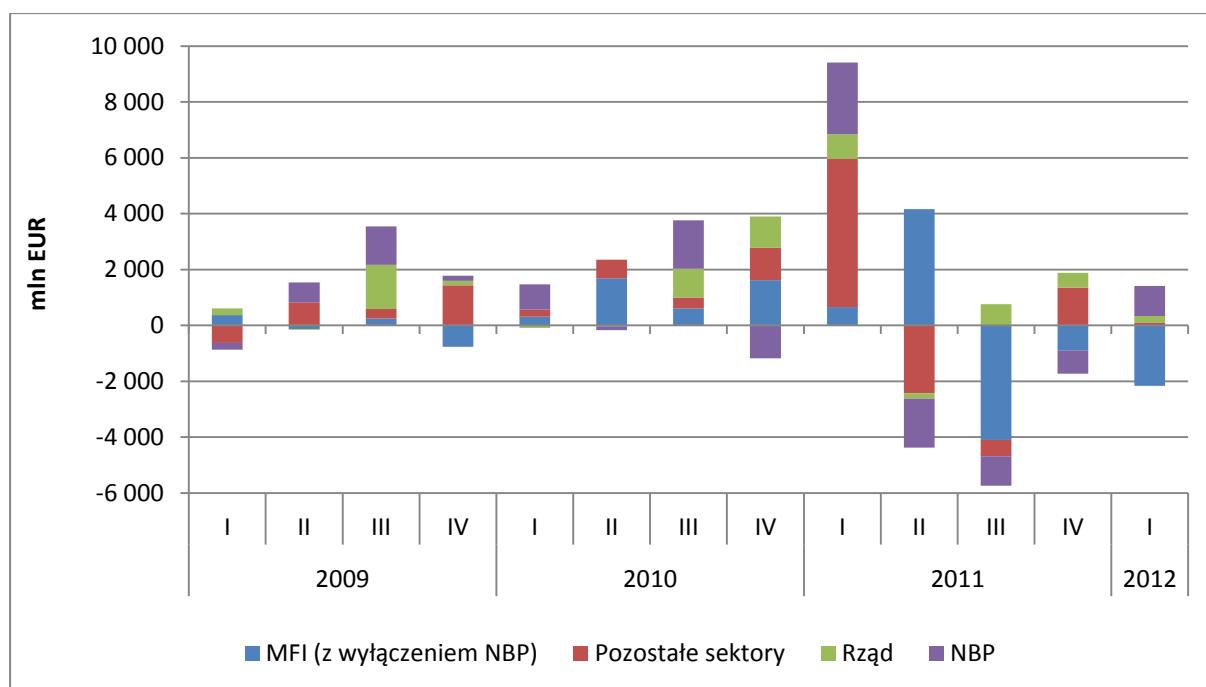
Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce, w I kwartale 2012 r., było ujemne i wyniosło 750 mln EUR. W ramach pozostałych inwestycji odnotowano znaczny odpływ kapitału z polskiego sektora bankowego.

Sektor przedsiębiorstw w I kwartale 2012 r. nieznacznie zwiększył swoje zobowiązania zagraniczne w pozostałych inwestycjach. Kwota napływu kapitału z tego tytułu wyniosła 105 mln EUR i była niższa o 5.202 mln EUR niż w I kwartale 2011 r. Spadek napływu kapitału dotyczył przede wszystkim pozostałych zobowiązań sektora pozabankowego i pozarządowego, w przypadku, którego odnotowano w I kwartale 2011 r. jednostkową wysoką transakcję napływu środków do Polski (wzrost depozytów nierezydentów związany z transakcją zmiany inwestora bezpośredniego). Transakcja ta była krótkoterminowa i po znaczącym napływie kapitału z tego tytułu w I kwartale 2011 r. w następnym okresie zaobserwowano odpływ tych środków.

W sektorze bankowym odnotowano odpływ kapitału w pozostałych inwestycjach w wysokości 2.163 mln EUR. Na odpływ ten złożyło się przede wszystkim wycofywanie przez nierezydentów środków ulokowanych na rachunkach bieżących i depozytach w polskich bankach o wartości 1.478 mln EUR oraz spłaty kredytów przez banki (757 mln EUR).

W I kwartale 2012 r. miał miejsce napływ kapitału na rachunki bieżące i depozyty ulokowane w NBP, który wyniósł 1.072 mln EUR. Wynikał on w przeważającej części z przeprowadzonych przez NBP pasywnych transakcji repo.

Wykres 17. Pozostałe inwestycje – pasywa



W I kwartale 2012 r., podobnie jak w poprzednich okresach, sektor rządowy zaciągał nowe kredyty za granicą. Saldo napływających do sektora rządowego kredytów wyniosło 236 mln EUR. Były to kredyty od organizacji międzynarodowych.

Tabela 8. Pozostałe inwestycje – pasywa

	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pozostałe inwestycje - pasywa	1 384	2 184	3 762	2 718	9 410	-209	-4 974	159	-750
Narodowy Bank Polski	908	-145	1 732	-1 179	2 562	-1 752	-1 046	-830	1 072
Sektor rządowy	-92	-26	1 027	1 121	881	-189	760	524	236
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	316	1 688	615	1 624	660	4 163	-4 102	-894	-2 163
Rachunki bieżące i depozytowe	156	1 791	2 026	-221	725	3 141	-4 130	-496	-1 478
Pozostałe kredyty i pozostałe pasywa	160	-103	-1 411	1 845	-65	1 022	28	-398	-685
Sektor pozarządowy i pozabankowy	252	667	388	1 152	5 307	-2 431	-586	1 359	105
Kredyty handlowe	-15	748	-56	734	500	926	-395	-290	103
Pozostałe kredyty i pozostałe pasywa	267	-81	444	418	4 807	-3 357	-191	1 649	2

2.2 Polskie inwestycje za granicą

W I kwartale 2012 r. zanotowano wysokie, dodatnie saldo inwestycji rezydentów za granicą w wysokości 3.274 mln EUR, co oznacza zmniejszenie polskich aktywów zagranicznych. Na spadek poziomu inwestycji za granicą miały wpływ przede wszystkim: zmniejszenie wartości lokat polskich podmiotów w bankach zagranicznych oraz wycofanie kapitału z inwestycji bezpośrednich. Przed rokiem saldo inwestycji rezydentów za granicą było ujemne i wyniosło 3.890 mln EUR.

Tabela 9. Inwestycje rezydentów za granicą

	mln EUR								
	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inwestycje rezydentów dokonane za granicą (aktywa)	-3 004	-1 569	285	-3 641	-3 890	-1 098	-843	-172	3 274
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-682	-867	-751	-1 849	-2 003	-1 484	-131	-687	1 395
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	-582	187	-113	-278	-552	-232	755	507	-146
Pozostałe inwestycje	-1 740	-889	1 149	-1 514	-1 335	618	-1 467	8	2 025
Kredyty handlowe	-966	-314	-191	391	-777	-420	91	757	-982
Pozostałe kredyty udzielone	-38	-147	110	406	-516	231	-74	-615	525
Gotówka, rachunki bieżące, lokaty i pozostałe należności	-736	-428	1 230	-2 311	-42	807	-1 484	-134	2 482

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

Polskie inwestycje bezpośrednie zagranicą w I kwartale 2012 r. zmniejszyły się o 1 395 mln EUR. Mimo znacznej jednostkowej znacznej inwestycji w podmiot zagraniczny, w przeciwieństwie do poprzednich kwartałów, odnotowano wycofanie się z inwestycji za granicą (napływ kapitału) będące konsekwencją zakończenia działalności przez niektórych inwestorów zaangażowanych w kapitał w tranzycie.

Polskie podmioty zwiększyły swoje zaangażowanie w inwestycje portfelowe dokonywane za granicą o kwotę 146 mln EUR (saldo ujemne). Saldo obrotów papierami udziałowymi wyemitowanymi przez podmioty zagraniczne było w I kwartale 2012 r. ujemne i wyniosło 126 mln EUR.

Saldo pozostałych inwestycji dokonanych przez rezydentów było dodatnie i wyniosło 2.025 mln EUR. Silnemu spadkowi wartości lokat polskich podmiotów w bankach zagranicznych towarzyszył wzrost wartości kredytów handlowych, udzielonych przez polskie przedsiębiorstwa zagranicznym kontrahentom. Jednocześnie spadkowi uległa wartość pozostałych kredytów udzielonych nierezydentom.

2.3 Pochodne instrumenty finansowe

W I kwartale 2012 r. saldo wynikające z rozliczeń transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było dodatnie i wyniosło 505 mln EUR. W analogicznym okresie 2011 r. saldo to było ujemne i wyniosło 65 mln EUR. Dodatkowo saldo stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w pochodnych instrumentach finansowych, których termin wygaśnięcia przypadał w I kwartale 2012 r., oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Tabela 10. Saldo pochodnych instrumentów finansowych

	mln EUR								
	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pochodne instrumenty finansowe	-115	-62	111	-261	-65	-32	-311	-28	505

Podstawowy składnik obrotów brutto na polskim rynku instrumentów pochodnych stanowią niezmiennie swapy walutowe. Dzięki dużo większej płynności, niż na kasowym rynku forex, nierezydenci mają możliwość finansowania krótkoterminowych depozytów w polskich bankach, inwestycji na polskim rynku papierów dłużnych lub dokonywania krótkiej sprzedaży polskiej waluty na rynku kasowym. 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. W I kwartale 2012 r. nierezydenci zmniejszyli wartość syntetycznych pożyczek swapowych zaciągniętych w polskich bankach, zwracając kwotę 11,5 mld PLN.

2.4 Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2012 r. ukształtował się na poziomie 74.745 mln EUR i w porównaniu ze stanem na koniec IV kwartału 2011 r. był niższy o 977 mln EUR.

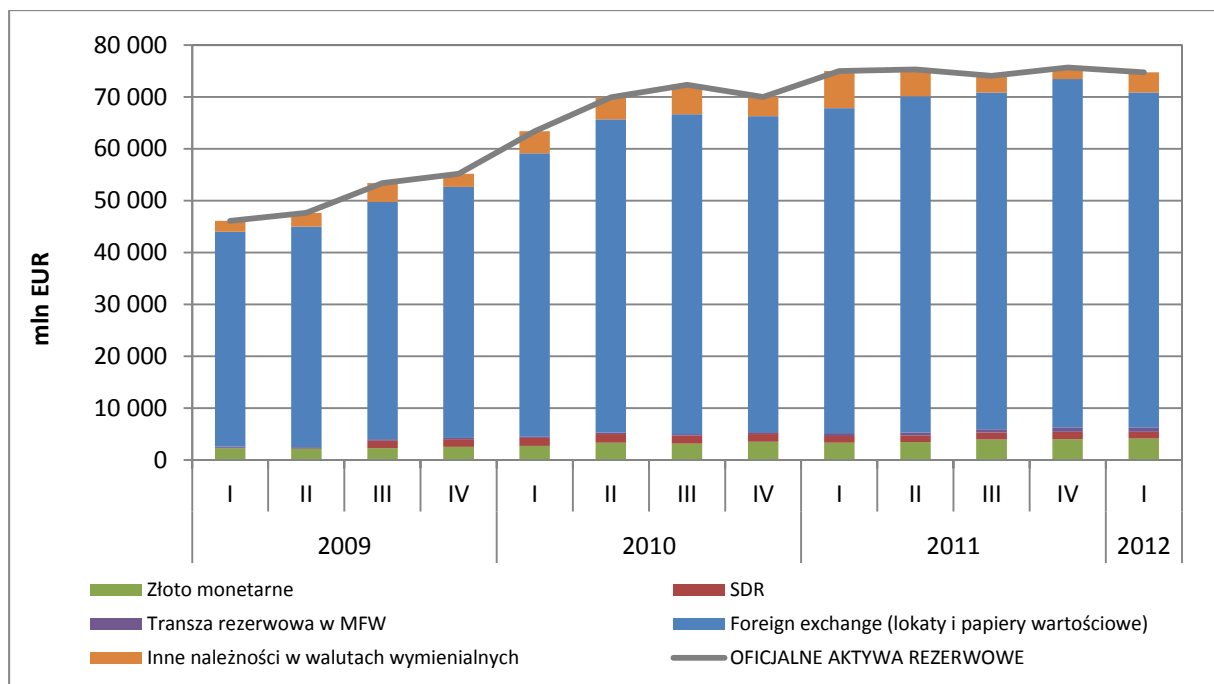
Tabela 11. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany

	2010				2011				2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
OFICJALNE AKTYWA REZERWOWE	63 380	69 974	72 366	69 991	75 030	75 337	74 095	75 722	74 745
Złoto monetarne	2 730	3 361	3 183	3 493	3 332	3 444	3 980	4 031	4 119
SDR	1 510	1 620	1 486	1 511	1 312	1 296	1 347	1 390	1 294
Transza rezerwowa w MFW	309	332	313	375	526	544	584	898	905
Foreign exchange (lokaty i papiery wartościowe)	54 573	60 398	61 699	60 947	62 654	64 830	64 980	67 162	64 583
Inne należności w walutach wymiennalnych*	4 258	4 263	5 685	3 665	7 206	5 223	3 203	2 241	3 844

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

W wyniku transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP (głównie Ministerstwa Finansów) oraz transakcji własnych NBP oficjalne aktywa rezerwowe, w I kwartale 2012 r., wzrosły o 732 mln EUR. Ujemne różnice kursowe oraz zmiany wyceny łącznie zmniejszyły wartość aktywów rezerwowych o 1.710 mln EUR.

Wykres 18. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



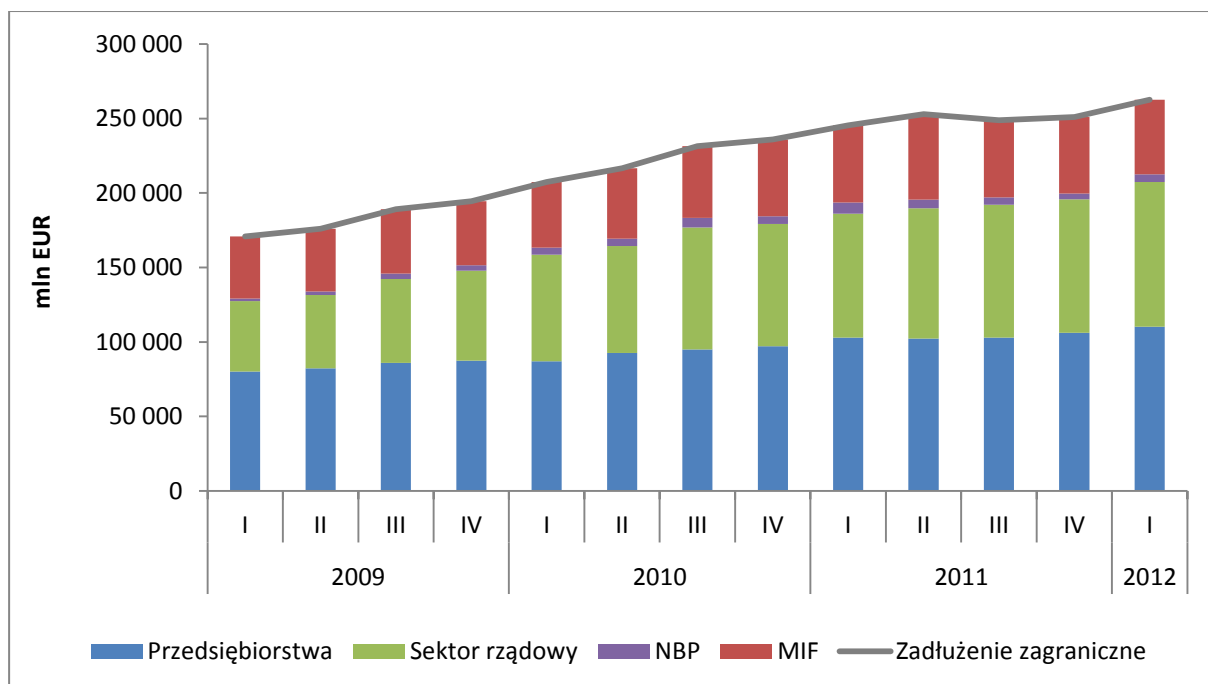
Poziom oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2012 r. był 5,2-krotnie wyższy niż średnia miesięczna wartość importu towarów i usług zanotowana w I kwartale 2012 r. W porównaniu ze stanem na koniec IV kwartału 2011 r. wartość tego wskaźnika poprawiła się o 0,1 punktu procentowego.

3. Zadłużenie zagraniczne

Wartość zadłużenia zagranicznego ogółem, na koniec I kwartału 2012 r., wyniosła 262.656 mln EUR i w porównaniu z IV kwartałem 2011 r. stan zadłużenia zwiększył się o 11.608 mln EUR, tj. o 4,6%. Na wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem wpłynęły w pierwszej kolejności dodatnie różnice kursowe i inne zmiany⁴, które spowodowały jego wzrost o 7.734 mln EUR. Natomiast transakcje bilansu płatniczego zwiększyły zadłużenie zagraniczne o 3.874 mln EUR. Udział zobowiązań wobec podmiotów w ramach grup kapitałowych stanowił 36,7% zadłużenia zagranicznego ogółem.

Na koniec I kwartału 2012 r. udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem zwiększył się do 78,3%, a jego wartość wyniosła 205.615 mln EUR. W tym samym czasie zadłużenie krótkoterminowe wynosiło 57.041 mln EUR, a jego udział w zadłużeniu ogółem zmniejszył się do 21,7%. Zadłużenie długoterminowe, w stosunku do IV kwartału 2011 r., zwiększyło się o 11.036 mln EUR, tj. o 5,7%, zaś w stosunku do I kwartału 2011 r. wzrosło o 26.214 mln EUR, tj. o 14,6%. Stan zadłużenia krótkoterminowego, w porównaniu z IV kwartałem 2011 r., zwiększył się o 572 mln EUR, tj. o 1,0%, a w stosunku do I kwartału 2011 r. stan ten był niższy o 8.902 mln EUR, tj. o 13,5%.

Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne w podziale na sektory

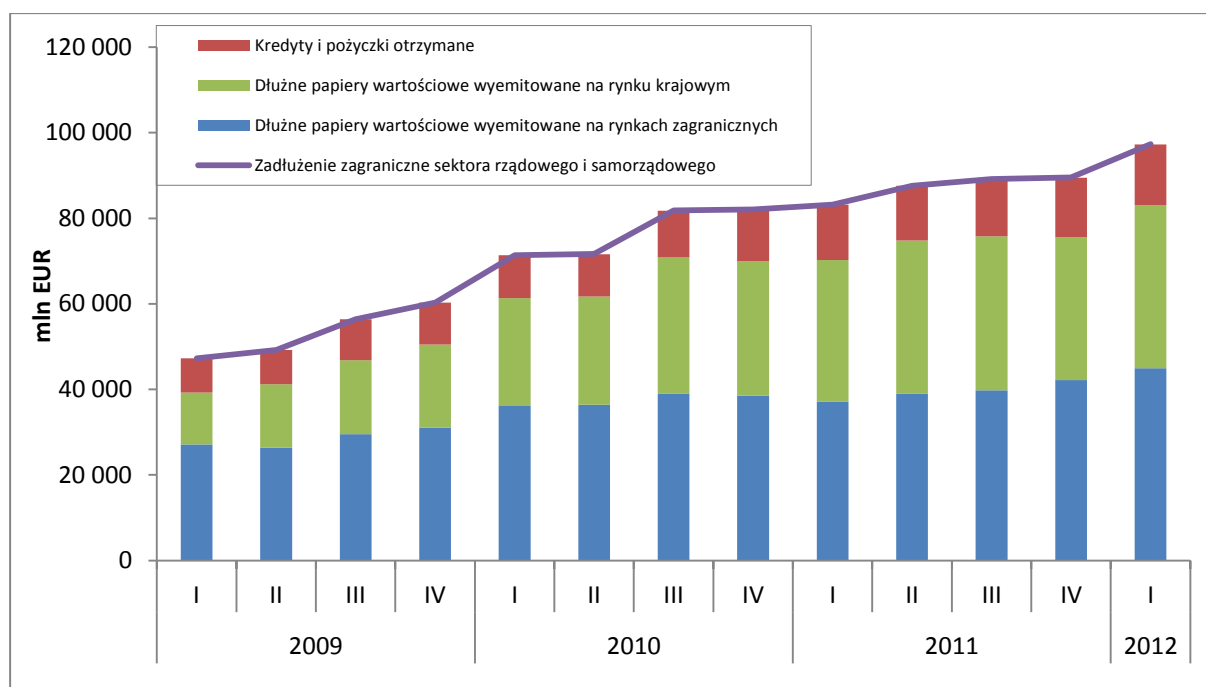


3.1 Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego, na koniec I kwartału 2012 r., wyniosło 97.307 mln EUR, co stanowiło 37,1% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego kraju. Zadłużenie sektora rządowego wyniosło 94.640 mln EUR, co stanowiło 97,3% zadłużenia sektora rządowego i samorządowego, zaś zadłużenie sektora samorządowego ukształtowało się na poziomie 2.667 mln EUR. Zadłużenie długoterminowe stanowiło 99,9% całości zadłużenia tego sektora.

⁴ Inne zmiany obejmują przede wszystkim różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Najważniejszą pozycją w strukturze według instrumentów zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego, stanowiącą 85,3%, są dłużne papiery wartościowe⁵ wyemitowane zarówno na rynki zagraniczne, jak i na rynek krajowy. Na koniec marca 2012 r. wartość zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego z tego tytułu wyniosła 83.002 mln EUR. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne o wartości 44.946 mln EUR oraz dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynek krajowy o wartości 38.056 mln EUR. Pozostałą część zadłużenia zagranicznego tego sektora stanowiły kredyty (14,8%), głównie od organizacji międzynarodowych. Kredyty te przeznaczone były w szczególności na finansowanie inwestycji i restrukturyzację niektórych gałęzi przemysłu. Od wielu lat struktura zadłużenia zagranicznego rządu jest stabilna. Udział dłużnych papierów wartościowych oscyluje w granicach 83 – 87% zaś udział kredytów waha się od 13 do 17%.

Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego, w I kwartale 2012 r., zwiększyło się o 7.800 mln EUR, tj. o 8,7%, natomiast w porównaniu ze stanem na koniec I kwartału 2011 r. wzrosło o 14.127 mln EUR, tj. o 17,0%. Dodatkowo różnice kursowe i inne zmiany spowodowały, w I kwartale 2012 r., wzrost zadłużenia zagranicznego o 4.026 mln EUR. Natomiast transakcje bilansu płatniczego zwiększyły zadłużenie tego sektora o 3.774 mln EUR.

Na zmianę stanu zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego, w I kwartale 2012 r., w głównej mierze wpłynął:

- wzrost zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych o 7.482 mln EUR. Nierezydenci nabyli netto papiery wartościowe Skarb Państwa wyemitowane na rynki zagraniczne oraz na rynek krajowy o łącznej wartości 3.538 mln EUR. Dodatkowo różnice kursowe, zmiany wyceny i inne zmiany spowodowały wzrost wartości dłużnych papierów wartościowych o 3.944 mln EUR,

⁵Papiery wartościowe począwszy od I kwartału 2010 r. wykazywane są według ich wartości rynkowej.

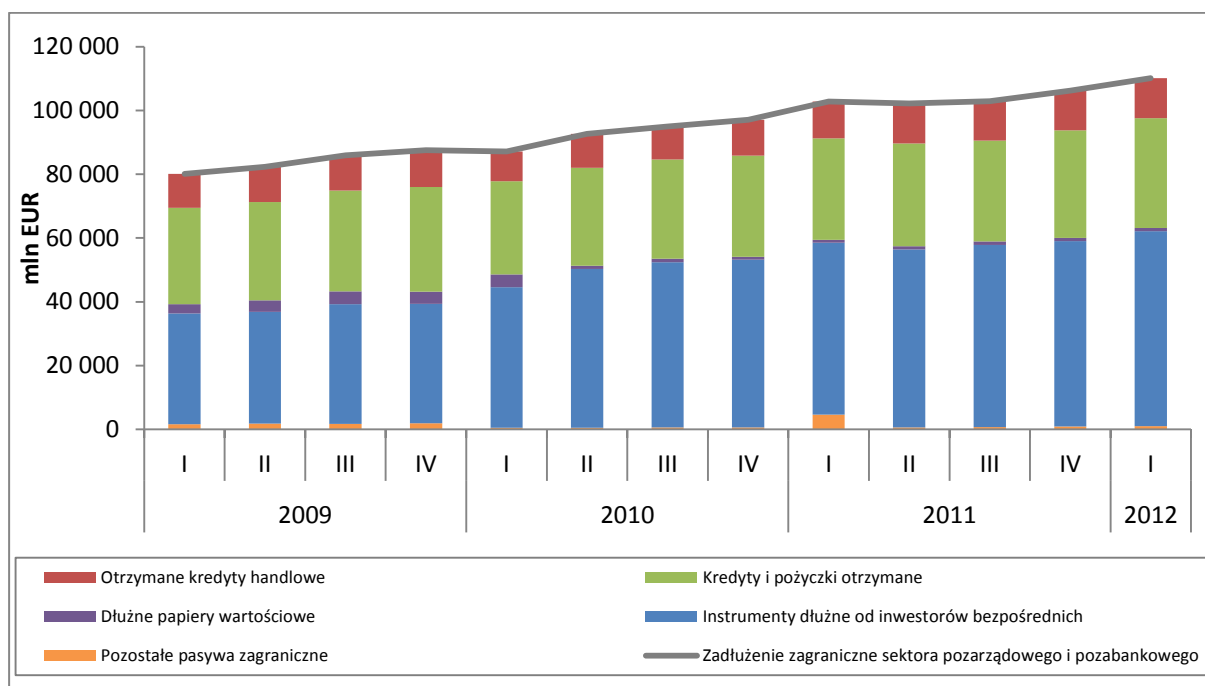
- wzrost zadłużenia z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek o 320 mln EUR, w tym wykorzystanie nowych kredytów w wysokości 465 mln EUR, spłaty należnych rat kapitałowych – 227 mln EUR oraz dodatnie różnice kursowe, które zwiększyły stan zadłużenia o 82 mln EUR.

3.2 Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw na koniec I kwartału 2012 r. wyniosło 110.122 mln EUR, co stanowiło 41,9% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem tego sektora, na koniec marca 2012 r., wyniósł 65,2% zaś krótkoterminowego – 34,8%.

Największa część zadłużenia zagranicznego sektora przedsiębiorstw (89,5%) przypada na kredyty (łącznie z kredytami handlowymi), otrzymane przez polskie podmioty, zarówno od inwestorów bezpośrednich, jak i od innych podmiotów. Na koniec I kwartału 2012 r. wartość zadłużenia kredytowego wyniosła 98.536 mln EUR (łącznie z kredytami handlowymi), a 52,4% tej kwoty to kredyty otrzymane od podmiotów powiązanych kapitałowo.

Wykres 21. Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw



Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw, na koniec marca 2012 r., z tytułu wyemitowanych papierów dłużnych i zakupionych przez nierezydentów wyniosło 6.211 mln EUR.

W I kwartale 2012 r. zadłużenie sektora przedsiębiorstw, w stosunku do IV kwartału 2011 r., zwiększyło się o 3.907 mln EUR, tj. o 3,7%. W porównaniu ze stanem na koniec I kwartału 2011 r. wzrosło o 7.310 mln EUR, tj. o 7,1%. Dodatkowo różnice kursowe i inne zmiany zwiększyły zadłużenia tego sektora o 2.717 mln EUR. Transakcje bilansu płatniczego spowodowały jego wzrost o 1.190 mln EUR. Na zmianę stanu zadłużenia, w I kwartale 2012 r., przede wszystkim, wpłynął wzrost zadłużenia w inwestycjach bezpośrednich z tytułu instrumentów dłużnych o 3.072 mln EUR, w tym dodatnie różnice kursowe w kwocie 1.994 mln EUR oraz napływ netto kapitału w wysokości 1.078 mln EUR.

3.3 Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego

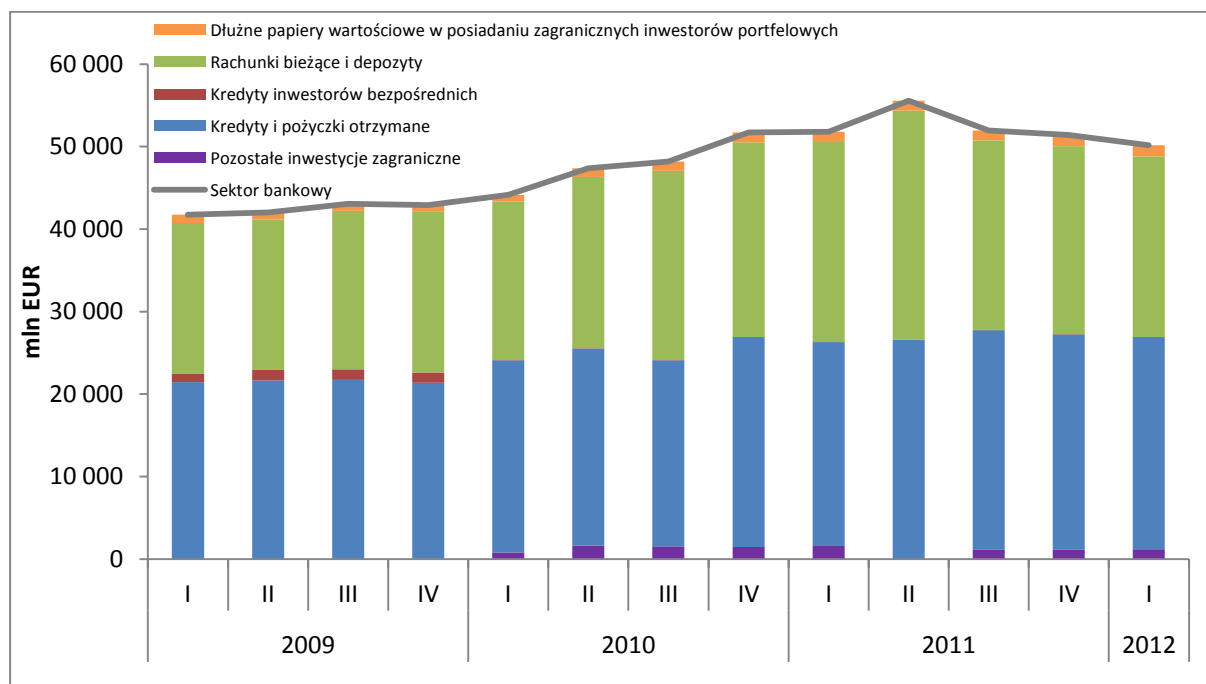
Na koniec I kwartału 2012 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP) wyniosło 50.183 mln EUR, co stanowiło 19,1% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W I kwartale 2012 r. zadłużenie zagraniczne tego sektora zmniejszyło się o 1.244 mln EUR, tj. o 2,4%, a w porównaniu ze stanem zadłużenia na koniec I kwartału 2011 r. zmniejszyło o 1.602 mln EUR, tj. o 3,1%. Transakcje bilansu płatniczego, w I kwartale 2012 r., spowodowały spadek zadłużenia zagranicznego o 2.162 mln EUR. Dodatkowo różnice kursowe i inne zmiany zwiększyły zadłużenie tego sektora o 918 mln EUR.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego (94,9%) stanowią łączne zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów (51,3%) oraz ulokowane w polskich bankach depozyty nierezydentów (43,6%). Na koniec I kwartału 2012 r. wartość tego zadłużenia wyniosła 47.601 mln EUR, w tym z tytułu otrzymanych kredytów - 25.742 mln EUR, natomiast z tytułu przyjętych przez polskie banki depozytów od nierezydentów - 21.859 mln EUR.

Zmiana stanu zadłużenia, w I kwartale 2012 r., została w głównej mierze spowodowana przez:

- spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (łącznie z pożyczkami podporządkowanymi) w wysokości 408 mln EUR, w tym wykorzystanie nowych kredytów w wysokości 1.637 mln EUR, spłaty należnych rat kapitałowych – 2.394 mln EUR i dodatnie różnice kursowe w kwocie 356 mln EUR,
- spadek zadłużenia z tytułu środków ulokowanych przez nierezydentów na rachunkach bieżących i depozytowych w polskich bankach o 938 mln EUR. Spadek ten spowodował odpływ netto kapitału (spadek zobowiązań) z rachunków bieżących i depozytowych w kwocie 1.478 mln EUR oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 540 mln EUR.

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



Warto odnotować, że w I kwartale 2012 r., w dalszym ciągu, w zadłużeniu zagranicznym sektora bankowego dominowało zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo (70,2%).

3.4 Zadłużenie zagraniczne NBP

Wielkość zobowiązań zagranicznych Narodowego Banku Polskiego na koniec marca 2012 r. wyniosła 5.044 mln EUR, co stanowiło 1,9% zadłużenia zagranicznego ogółem. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 1.519 mln EUR (wynik alokacji SDR). Stan krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego NBP ukształtował się na poziomie 3.525 mln EUR. Są to przede wszystkim zobowiązania wynikające z przeprowadzonych pasywnych transakcji repo, które są powiązane z aktywnymi transakcjami repo. Tak przeprowadzane transakcje repo służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw.

Zobowiązania zagraniczne NBP w I kwartale 2012 r. zwiększyły się o 1.145 mln EUR, natomiast w porównaniu ze stanem na koniec I kwartału 2011 r. były niższe o 2.523 mln EUR.

3.5 Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego

W I kwartale 2012 r., miała miejsce poprawa wskaźników związanych z zadłużeniem krótkoterminowym.

Na koniec I kwartału 2012 r. relacja zadłużenia krótkoterminowego do zadłużenia ogółem wyniosła 21,7% i w stosunku do IV kwartału 2011 r. wskaźnik ten poprawił się o 0,8 punktu procentowego, a w stosunku do I kwartału 2011 r., poprawił się o 5,2 punktu procentowego. Na krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne składają się przede wszystkim otrzymane kredyty handlowe (łącznie z kredytami handlowymi otrzymanymi od udziałowców), stanowiące 42,7% zadłużenia krótkoterminowego oraz środki na rachunkach bieżących i depozytowych (29,6% całości zadłużenia krótkoterminowego).

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2012 r. relacja ta wyniosła 76,3% i, w porównaniu ze stanem na koniec IV kwartału 2011 r., pogorszyła się o 1,7 punktu procentowego, natomiast w porównaniu z I kwartałem 2011 r. wskaźnik ten był lepszy o 11,6 punktu procentowego.

Aneks 1 Tablice statystyczne

TABELA I Bilans płatniczy w mln EUR

	2010				2011				2012
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał
A. Rachunek bieżący	-2 380	-2 628	-5 195	-6 290	-3 135	-3 359	-4 459	-5 021	-4 344
Saldo obrotów towarowych	-1 441	-1 627	-2 477	-3 348	-1 894	-3 141	-2 263	-2 814	-2 165
Eksport f.o.b.	28 894	31 479	31 855	32 779	33 801	35 267	35 023	35 161	35 731
Import f.o.b.	30 335	33 106	34 332	36 127	35 695	38 408	37 286	37 975	37 896
Saldo usług	536	839	355	604	952	1 537	1 138	714	798
Przychody	4 823	6 359	6 566	6 972	5 753	6 890	7 071	6 867	6 049
Rozchody	4 287	5 520	6 211	6 368	4 801	5 353	5 933	6 153	5 251
Saldo dochodów	-2 730	-3 130	-3 465	-3 454	-2 919	-4 128	-4 021	-3 432	-3 886
Przychody	1 085	1 453	1 594	1 371	1 334	1 648	1 561	1 567	1 244
Rozchody	3 815	4 583	5 059	4 825	4 253	5 776	5 582	4 999	5 130
Saldo transferów bieżących	1 255	1 290	392	-92	726	2 373	687	511	909
Przychody	2 622	2 029	1 315	1 490	2 293	3 203	1 736	1 602	2 871
Rozchody	1 367	739	923	1 582	1 567	830	1 049	1 091	1 962
B. Rachunek kapitałowy	1 265	1 050	1 294	2 844	1 655	1 408	1 438	3 562	1 324
Przychody	1 326	1 119	1 355	3 097	1 780	1 506	1 579	3 670	1 371
Rozchody	61	69	61	253	125	98	141	108	47
C. Rachunek finansowy	9 379	4 502	11 698	2 950	11 532	4 682	566	2 875	5 415
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-682	-867	-751	-1 849	-2 003	-1 484	-131	-687	1 395
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	3 841	795	334	1 726	3 830	1 382	3 236	2 456	-1 681
Inwestycje portfelowe - aktywa	-582	187	-113	-278	-552	-232	755	507	-146
Udziałowe papiery wartościowe	-303	31	-205	-271	-460	-24	816	150	-126
Dłużne papiery wartościowe	-279	156	92	-7	-92	-208	-61	357	-20
Inwestycje portfelowe - pasywa	7 273	3 154	7 206	2 408	2 247	4 639	3 458	460	4 067
Udziałowe papiery wartościowe	804	1 661	410	3 033	251	1 237	342	192	521
Dłużne papiery wartościowe	6 469	1 493	6 796	-625	1 996	3 402	3 116	268	3 546
Pozostałe inwestycje - aktywa	-1 740	-889	1 149	-1 514	-1 335	618	-1 467	8	2 025
NBP	11	11	0	-1	1	0	0	0	0
Sektor rządowy i samorządowy	-104	-67	-5	-5	-39	5	-15	-12	-4
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-671	-363	1 600	-1 866	-270	962	-1 731	-583	3 041
Pozostałe sektory	-976	-470	-446	358	-1 027	-349	279	603	-1 012
Pozostałe inwestycje - pasywa	1 384	2 184	3 762	2 718	9 410	-209	-4 974	159	-750
NBP	908	-145	1 732	-1 179	2 562	-1 752	-1 046	-830	1 072
Sektor rządowy i samorządowy	-92	-26	1 027	1 121	881	-189	760	524	236
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	316	1 688	615	1 624	660	4 163	-4 102	-894	-2 163
Pozostałe sektory	252	667	388	1 152	5 307	-2 431	-586	1 359	105
Pochodne instrumenty finansowe	-115	-62	111	-261	-65	-32	-311	-28	505
D. Saldo błędów i opuszczeń	-2 164	-171	-1 914	-2 746	-2 583	-2 171	-1 263	-1 033	-1 663
Razem A - D	6 100	2 753	5 883	-3 242	7 469	560	-3 718	383	732
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-6 100	-2 753	-5 883	3 242	-7 469	-560	3 718	-383	-732

TABELA II Bilans płatniczy w mln PLN

	2010				2011				2012
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał
A. Rachunek bieżący	-9 494	-10 518	-20 801	-24 987	-12 369	-13 311	-18 506	-22 180	-18 403
Saldo obrotów towarowych	-5 752	-6 521	-9 928	-13 290	-7 480	-12 436	-9 383	-12 434	-9 167
Eksport f.o.b.	115 358	126 194	127 703	130 082	133 456	139 645	145 240	155 371	151 279
Import f.o.b.	121 110	132 715	137 631	143 372	140 936	152 081	154 623	167 805	160 446
Saldo usług	2 136	3 377	1 439	2 379	3 762	6 080	4 716	3 159	3 370
Przychody	19 258	25 508	26 321	27 654	22 726	27 283	29 317	30 344	25 604
Rozchody	17 122	22 131	24 882	25 275	18 964	21 203	24 601	27 185	22 234
Saldo dochodów	-10 891	-12 542	-13 889	-13 714	-11 515	-16 352	-16 683	-15 161	-16 453
Przychody	4 335	5 829	6 396	5 438	5 270	6 521	6 469	6 928	5 265
Rozchody	15 226	18 371	20 285	19 152	16 785	22 873	23 152	22 089	21 718
Saldo transferów bieżących	5 013	5 168	1 577	-362	2 864	9 397	2 844	2 256	3 847
Przychody	10 471	8 130	5 275	5 917	9 052	12 682	7 196	7 075	12 156
Rozchody	5 458	2 962	3 698	6 279	6 188	3 285	4 352	4 819	8 309
B. Rachunek kapitałowy	5 049	4 206	5 186	11 287	6 535	5 575	5 963	15 744	5 608
Przychody	5 294	4 484	5 433	12 291	7 029	5 962	6 547	16 219	5 805
Rozchody	245	278	247	1 004	494	387	584	475	197
C. Rachunek finansowy	37 438	18 031	46 897	11 708	45 533	18 516	2 353	12 694	22 930
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-2 719	-3 478	-3 014	-7 334	-7 907	-5 880	-540	-3 036	5 909
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	15 336	3 187	1 340	6 848	15 114	5 468	13 418	10 854	-7 116
Inwestycje portfelowe - aktywa	-2 329	751	-458	-1 105	-2 179	-915	3 128	2 240	-625
Udziałowe papiery wartościowe	-1 214	125	-824	-1 075	-1 816	-96	3 385	661	-536
Dłużne papiery wartościowe	-1 115	626	366	-30	-363	-819	-257	1 579	-89
Inwestycje portfelowe - pasywa	29 033	12 634	28 885	9 555	8 872	18 366	14 347	2 032	17 228
Udziałowe papiery wartościowe	3 208	6 652	1 644	12 035	988	4 897	1 424	849	2 208
Dłużne papiery wartościowe	25 825	5 982	27 241	-2 480	7 884	13 469	12 923	1 183	15 020
Pozostałe inwestycje - aktywa	-6 947	-3 565	4 613	-6 010	-5 276	2 443	-6 082	28	8 572
NBP	47	41	0	-2	4	-1	-1	-3	-1
Sektor rządowy i samorządowy	-416	-269	-18	-22	-151	21	-65	-55	-17
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 680	-1 461	6 416	-7 409	-1 066	3 803	-7 169	-2 575	12 875
Pozostałe sektory	-3 898	-1 876	-1 785	1 423	-4 063	-1 380	1 153	2 661	-4 285
Pozostałe inwestycje - pasywa	5 522	8 752	15 089	10 790	37 160	-837	-20 630	706	-3 177
NBP	3 629	-584	6 949	-4 678	10 118	-6 940	-4 339	-3 662	4 538
Sektor rządowy i samorządowy	-375	-105	4 118	4 446	3 482	-752	3 153	2 316	994
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 258	6 770	2 468	6 445	2 605	16 482	-17 013	-3 947	-9 149
Pozostałe sektory	1 010	2 671	1 554	4 577	20 955	-9 627	-2 431	5 999	440
Pochodne instrumenty finansowe	-458	-250	442	-1 036	-251	-129	-1 288	-130	2 139
D. Saldo błędów i opuszczeń	-8 639	-688	-7 699	-10 863	-10 205	-8 562	-5 228	-4 567	-7 039
Razem A - D	24 354	11 031	23 583	-12 855	29 494	2 218	-15 418	1 691	3 096
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-24 354	-11 031	-23 583	12 855	-29 494	-2 218	15 418	-1 691	-3 096

TABELA III Bilans płatniczy w mln USD

	2010				2011				2012
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał
A. Rachunek bieżący	-3 288	-3 335	-6 698	-8 552	-4 285	-4 844	-6 309	-6 766	-5 698
Saldo obrotów towarowych	-1 994	-2 069	-3 196	-4 551	-2 591	-4 524	-3 197	-3 793	-2 839
Eksport f.o.b.	39 998	40 049	41 113	44 549	46 215	50 798	49 489	47 397	46 857
Import f.o.b.	41 992	42 118	44 309	49 100	48 806	55 322	52 686	51 190	49 696
Saldo usług	743	1 075	462	818	1 302	2 212	1 606	964	1 045
Przychody	6 679	8 098	8 471	9 470	7 869	9 926	9 986	9 256	7 931
Rozchody	5 936	7 023	8 009	8 652	6 567	7 714	8 380	8 292	6 886
Saldo dochodów	-3 776	-3 982	-4 471	-4 694	-3 987	-5 949	-5 686	-4 626	-5 095
Przychody	1 503	1 849	2 059	1 864	1 825	2 370	2 203	2 114	1 632
Rozchody	5 279	5 831	6 530	6 558	5 812	8 319	7 889	6 740	6 727
Saldo transferów bieżących	1 739	1 641	507	-125	991	3 417	968	689	1 191
Przychody	3 631	2 581	1 698	2 026	3 135	4 613	2 451	2 159	3 765
Rozchody	1 892	940	1 191	2 151	2 144	1 196	1 483	1 470	2 574
B. Rachunek kapitałowy	1 750	1 335	1 670	3 865	2 263	2 028	2 032	4 803	1 737
Przychody	1 835	1 423	1 749	4 209	2 434	2 169	2 231	4 948	1 798
Rozchody	85	88	79	344	171	141	199	145	61
C. Rachunek finansowy	12 980	5 724	15 100	4 009	15 769	6 738	800	3 874	7 097
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-943	-1 105	-970	-2 512	-2 737	-2 139	-183	-927	1 829
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	5 317	1 011	432	2 344	5 233	1 988	4 573	3 312	-2 204
Inwestycje portfelowe - aktywa	-807	238	-147	-378	-754	-333	1 066	682	-194
Udziałowe papiery wartościowe	-420	40	-265	-368	-629	-35	1 153	201	-167
Dłużne papiery wartościowe	-387	198	118	-10	-125	-298	-87	481	-27
Inwestycje portfelowe - pasywa	10 068	4 010	9 299	3 272	3 072	6 682	4 887	619	5 336
Udziałowe papiery wartościowe	1 113	2 111	530	4 121	342	1 782	485	258	684
Dłużne papiery wartościowe	8 955	1 899	8 769	-849	2 730	4 900	4 402	361	4 652
Pozostałe inwestycje - aktywa	-2 411	-1 131	1 485	-2 057	-1 825	891	-2 073	10	2 654
NBP	16	13	0	-1	1	0	0	0	0
Sektor rządowy i samorządowy	-144	-86	-6	-8	-52	7	-22	-16	-6
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-930	-464	2 065	-2 536	-369	1 386	-2 444	-785	3 988
Pozostałe sektory	-1 353	-594	-574	488	-1 405	-502	393	811	-1 328
Pozostałe inwestycje - pasywa	1 914	2 779	4 858	3 695	12 867	-304	-7 031	217	-986
NBP	1 258	-185	2 238	-1 602	3 503	-2 523	-1 480	-1 117	1 406
Sektor rządowy i samorządowy	-131	-33	1 326	1 523	1 204	-275	1 074	708	307
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	437	2 149	795	2 207	903	5 996	-5 797	-1 204	-2 834
Pozostałe sektory	350	848	499	1 567	7 257	-3 502	-828	1 830	135
Pochodne instrumenty finansowe	-158	-78	143	-355	-87	-47	-439	-39	662
D. Saldo błędów i opuszczeń	-2 997	-224	-2 481	-3 724	-3 534	-3 115	-1 776	-1 395	-2 177
Razem A - D	8 445	3 500	7 591	-4 402	10 213	807	-5 253	516	959
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-8 445	-3 500	-7 591	4 402	-10 213	-807	5 253	-516	-959

TABELA IV Bilans płatniczy - saldo

	mln EUR																								
	Rachunek bieżący										Rachunek finansowy				Saldo błędów i opuszczeń		Oficjalne akty w rezerwie								
	Saldo towarowych obrotów		Saldo usług		Saldo dochodów		Saldo transferów		Rachunek kapitałowy		Saldo		Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą		Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce			Inwestycje portfelowo - aktywne		Inwestycje portfelowo - pasywne		Pozostałe inwestycje - aktywne		Pozostałe inwestycje - pasywne	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16										
2005	-5 866	-2 508	585	-5 490	1 557	786	12 151	-2 792	8 330	-2 008	11 797	-2 181	-1 132	137	-627	-6 454									
2006	-10 425	-5 829	582	-7 728	2 550	1 666	10 586	-7 137	15 741	-3 685	1 485	-3 137	7 868	-549	204	-2 031									
2007	-19 245	-13 827	3 441	-11 928	3 069	3 418	27 621	-4 020	17 242	-4 606	-20	-1 321	21 804	-1 458	-2 414	-9 380									
2008	-23 799	-20 928	3 475	-8 685	2 339	4 068	25 924	-3 072	10 128	-3 655	-744	4 039	17 527	-2 428	8 621	-10 414									
2009	-12 152	-5 427	3 427	-11 828	1 676	5 060	24 597	-3 333	9 343	-1 009	11 303	3 911	15 681	-1 297	-7 111	-10 414									
2010	-16 493	-8 893	2 334	-12 779	2 845	6 453	28 529	-4 149	6 696	-786	20 041	-2 994	10 048	-327	-6 995	-11 494									
2011	-15 974	-10 112	4 341	-14 500	4 297	8 063	19 655	-4 305	10 904	4 778	10 804	-2 176	4 386	-436	-7 050	-4 694									
I kw 2005	-1 198	-346	189	-1 378	337	413	3 557	-145	2 131	-383	4 772	-801	-2 390	373	-871	-1 901									
II kw 2005	-1 046	-683	212	-1 414	839	70	3 497	-590	1 119	-734	6 122	-611	-1 483	-326	555	-3 076									
III kw 2005	-1 690	-680	-81	-1 197	268	103	1 102	-390	1 831	-663	1 219	-1 627	555	177	493	-8									
IV kw 2005	-1 922	-799	265	-1 501	113	200	3 995	-1 667	3 249	-228	-316	858	2 186	-87	-804	-1 469									
I kw 2006	-2 257	-889	114	-1 474	-8	357	3 352	-165	3 900	-839	3 163	-1 291	-1 319	-97	-453	-999									
II kw 2006	-2 232	-1 265	8	-2 033	1 058	207	2 725	-323	1 999	-362	-1 865	-338	3 869	-255	312	-1 012									
III kw 2006	-2 101	-1 661	48	-1 494	1 006	498	926	-734	1 202	-929	-221	-367	2 164	-189	1 869	-1 192									
IV kw 2006	-3 835	-2 014	412	-2 727	494	604	3 583	-5 915	8 640	-1 555	408	-1 141	3 154	-8	-1 524	1 172									
I kw 2007	-3 901	-2 666	729	-2 701	737	450	5 275	-54	4 439	-470	-103	-1 324	2 950	-163	-395	-1 429									
II kw 2007	-5 237	-3 422	630	-3 275	830	508	8 503	-566	3 458	-1 415	-587	1 483	6 285	-155	-1 386	-2 388									
III kw 2007	-4 360	-3 286	660	-2 560	826	844	4 778	-1 237	4 817	-1 562	-1 048	-1 361	5 515	-326	201	-1 463									
IV kw 2007	-5 747	-4 453	1 422	-3 392	676	1 616	9 065	-2 163	4 528	-1 139	1 718	-119	7 054	-814	-834	-4 100									
I kw 2008	-5 353	-4 019	565	-2 076	177	1 338	10 579	-969	3 777	671	-1 786	-2 003	10 684	205	-935	-5 629									
II kw 2008	-6 307	-5 364	882	-2 829	1 004	1 763	9 917	-921	2 613	-1 042	1 911	769	6 614	-27	-1 617	-3 756									
III kw 2008	-5 822	-5 660	644	-2 005	1 199	437	2 991	-910	1 378	-261	338	338	1 010	-236	-1 357	3 751									
IV kw 2008	-6 317	-5 885	1 384	-1 775	-41	530	2 437	-272	2 066	694	-3 519	4 935	-781	-686	-4 712	8 062									
I kw 2009	-2 000	-1 153	771	-2 343	725	1 882	2 578	-973	2 375	122	-988	3 525	-255	-1 228	-2 260	-200									
II kw 2009	-2 705	-1 108	875	-3 362	890	1 018	3 946	-1 566	1 884	-303	3 376	-673	1 380	-152	299	-2 558									
III kw 2009	-2 958	-1 534	726	-2 753	603	451	11 212	-305	3 180	-568	5 682	-437	3 543	117	-2 254	-6 451									
IV kw 2009	-4 489	-1 632	1 055	-3 370	-542	1 729	6 861	-491	1 904	-260	3 233	1 486	1 013	-34	-2 896	-1 205									
I kw 2010	-2 380	-1 441	536	-2 730	1 255	1 265	9 379	-682	3 841	-582	7 273	-1 740	1 384	-115	-2 164	-6 100									
II kw 2010	-2 628	-1 627	839	-3 130	1 290	1 050	4 502	-867	795	187	3 154	-889	2 184	-62	-171	-2 753									
III kw 2010	-5 195	-2 477	355	-3 465	392	1 294	11 698	-751	334	-113	7 206	1 149	3 762	111	-1 914	-5 883									
IV kw 2010	-6 290	-3 348	604	-3 454	-92	2 844	2 950	-1 849	1 726	-278	2 408	-1 514	2 718	-261	-2 746	3 242									
I kw 2011	-3 135	-1 894	962	-2 919	726	1 655	11 532	-2 003	3 830	-552	2 247	-1 335	9 410	-65	-2 583	-7 469									
II kw 2011	-3 359	-3 141	1 537	-4 128	2 373	1 408	4 682	-1 484	1 382	-232	4 639	618	-209	-32	-2 171	-560									
III kw 2011	-4 459	-2 263	1 138	-4 021	687	1 438	566	-131	3 236	755	3 458	-1 467	-4 974	-311	-1 263	3 718									
IV kw 2011	-5 021	-2 814	714	-3 432	511	3 562	2 875	-687	2 456	507	460	8	159	-28	-1 033	-383									
I kw 2012	-4 344	-2 165	798	-3 886	909	1 324	5 415	1 395	-1 681	-146	4 067	2 025	-750	505	-1 663	-732									

TABELA V Rachunek bieżący

	Rachunek bieżący															min EUR
	Saldo			Obroty towarowe			Usługi			Dochody			Transfery bieżące			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2005	-5 856	101 480	107 336	-2 508	77 562	80 070	585	13 105	12 520	-5 490	5 642	11 132	1 557	5 171	3 614	
2006	-10 425	123 473	133 898	-5 829	93 406	99 235	582	16 358	15 776	-7 728	7 179	14 907	2 550	6 530	3 980	
2007	-19 245	141 884	161 129	-13 827	105 893	119 720	3 441	21 022	17 581	-11 928	7 393	19 321	3 069	7 576	4 507	
2008	-23 799	160 188	183 987	-20 928	120 890	141 818	3 475	24 192	20 717	-8 685	7 556	16 241	2 339	7 550	5 211	
2009	-12 152	134 734	146 886	-5 427	101 760	107 187	3 427	20 725	17 298	-11 828	4 750	16 578	1 676	7 499	5 823	
2010	-16 493	162 686	179 179	-8 893	125 007	133 900	2 334	24 720	22 386	-12 779	5 503	18 282	2 845	7 456	4 611	
2011	-15 974	180 777	196 751	-10 112	139 252	149 364	4 341	26 581	22 240	-14 500	6 110	20 610	4 297	8 834	4 537	
I kw 2005	-1 198	22 576	23 774	-346	17 624	17 970	189	2 615	2 426	-1 378	1 046	2 424	337	1 291	954	
II kw 2005	-1 046	25 276	26 322	-683	18 954	19 637	212	3 287	3 075	-1 414	1 473	2 887	839	1 562	723	
III kw 2005	-1 690	25 720	27 410	-680	19 445	20 125	-81	3 508	3 589	-1 197	1 704	2 901	268	1 063	795	
IV kw 2005	-1 922	27 908	29 830	-799	21 539	22 338	265	3 695	3 430	-1 501	1 419	2 920	113	1 255	1 142	
I kw 2006	-2 257	27 737	29 994	-889	21 748	22 637	114	3 469	3 355	-1 474	1 440	2 914	-8	1 080	1 088	
II kw 2006	-2 232	30 492	32 724	-1 265	22 772	24 037	8	4 033	4 025	-2 033	1 825	3 858	1 058	1 862	804	
III kw 2006	-2 101	31 730	33 831	-1 661	23 287	24 948	48	4 300	4 252	-1 494	2 147	3 641	1 006	1 996	990	
IV kw 2006	-3 835	33 514	37 349	-2 014	25 599	27 613	412	4 556	4 144	-2 727	1 767	4 494	494	1 592	1 098	
I kw 2007	-3 901	32 723	36 624	-2 666	24 866	27 532	729	4 443	3 714	-2 701	1 510	4 211	737	1 904	1 167	
II kw 2007	-5 237	34 381	39 618	-3 422	25 856	29 278	630	4 884	4 254	-3 275	1 952	5 227	830	1 689	859	
III kw 2007	-4 360	36 155	40 515	-3 286	26 512	29 798	660	5 647	4 987	-2 560	2 111	4 671	826	1 885	1 059	
IV kw 2007	-5 747	38 625	44 372	-4 453	28 659	33 112	1 422	6 048	4 626	-3 392	1 820	5 212	676	2 098	1 422	
I kw 2008	-5 353	38 779	44 132	-4 019	30 253	34 272	565	5 135	4 570	-2 076	1 644	3 720	177	1 747	1 570	
II kw 2008	-6 307	41 952	48 259	-5 364	31 816	37 180	882	6 148	5 266	-2 829	1 907	4 736	1 004	2 081	1 077	
III kw 2008	-5 822	43 048	48 870	-5 660	31 938	37 598	644	6 722	6 078	-2 005	2 206	4 211	1 199	2 182	983	
IV kw 2008	-6 317	36 409	42 726	-5 885	26 883	32 768	1 384	6 187	4 803	-1 775	1 799	3 574	-41	1 540	1 581	
I kw 2009	-2 000	31 994	33 994	-1 153	24 059	25 212	771	4 548	3 777	-2 343	1 055	3 398	725	2 332	1 607	
II kw 2009	-2 705	33 013	35 718	-1 108	24 633	25 741	875	5 030	4 155	-3 362	1 241	4 603	890	2 109	1 219	
III kw 2009	-2 958	34 561	37 519	-1 534	25 895	27 429	726	5 557	4 831	-2 753	1 383	4 136	603	1 726	1 123	
IV kw 2009	-4 489	35 166	39 655	-1 632	27 173	28 805	1 055	5 590	4 535	-3 370	1 071	4 441	-542	1 332	1 874	
I kw 2010	-2 380	37 424	39 804	-1 441	28 894	30 335	536	4 823	4 287	-2 730	1 085	3 815	1 255	2 622	1 367	
II kw 2010	-2 628	41 320	43 948	-1 627	31 479	33 106	839	6 359	5 520	-3 130	1 453	4 583	1 290	2 029	739	
III kw 2010	-5 195	41 330	46 525	-2 477	31 855	34 332	355	6 566	6 211	-3 465	1 594	5 059	392	1 315	923	
IV kw 2010	-6 290	42 612	48 902	-3 348	32 779	36 127	604	6 972	6 368	-3 454	1 371	4 825	-92	1 490	1 582	
I kw 2011	-3 135	43 181	46 316	-1 894	33 801	35 695	952	5 753	4 801	-2 919	1 334	4 253	726	2 293	1 567	
II kw 2011	-3 359	47 008	50 367	-3 141	35 267	38 408	1 537	6 890	5 353	-4 128	1 648	5 776	2 373	3 203	830	
III kw 2011	-4 459	45 391	49 850	-2 263	35 023	37 286	1 138	7 071	5 933	-4 021	1 561	5 582	687	1 736	1 049	
IV kw 2011	-5 021	45 197	50 218	-2 814	35 161	37 975	714	6 867	6 153	-3 432	1 567	4 999	511	1 602	1 091	
I kw 2012	-4 344	45 895	50 239	-2 165	35 731	37 896	798	6 049	5 251	-3 886	1 244	5 130	909	2 871	1 962	

TABELA VI Rachunek bieżący - dane odzsonowane

	Rachunek bieżący																		Rachunek kapitałowy		
	Obroty towarowe						Usługi						Transfery bieżące						Saldo		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Eksport	Import	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18				
2005	-5 743	101 587	107 329	-2 484	77 596	80 080	13 167	12 501	-5 492	5 650	11 143	1 567	5 173	3 606	787	941	154				
2006	-10 411	123 556	133 967	-5 792	93 447	99 239	16 385	15 816	-7 746	7 189	14 935	2 559	6 535	3 976	1 667	2 037	370				
2007	-19 240	141 860	161 100	-13 767	105 903	119 670	21 008	17 579	-11 978	7 389	19 347	3 077	7 581	4 504	3 417	3 880	462				
2008	-23 757	160 214	183 970	-20 881	120 959	141 840	24 187	20 684	-17 824	7 514	16 238	2 345	7 553	4 068	4 727	5 367	659				
2009	-12 122	134 713	146 836	-5 377	101 762	107 140	3 448	20 720	-11 876	4 729	16 605	1 682	7 501	5 819	5 081	5 367	286				
2010	-16 524	162 640	179 163	-8 874	125 007	133 981	2 299	24 665	-12 785	5 512	18 297	2 836	7 456	4 620	6 452	6 897	445				
IV kw 2004	-1 939	22 847	24 786	-903	17 575	18 478	2 955	2 712	-1 731	1 123	2 854	451	1 194	743	189	220	30				
I kw 2005	-1 171	23 916	25 086	-460	18 175	18 534	3 160	2 787	-1 395	1 289	2 684	311	1 292	981	413	445	32				
II kw 2005	-769	25 025	25 793	-525	18 843	19 367	154	3 224	-1 245	1 399	2 644	847	1 559	712	70	98	28				
III kw 2005	-1 836	25 330	27 166	-728	19 498	20 226	3 312	3 219	-1 490	1 459	2 949	289	1 061	772	103	143	40				
IV kw 2005	-1 967	27 317	29 284	-771	21 081	21 853	47	3 471	-1 362	1 504	2 866	120	1 260	1 140	201	254	54				
I kw 2006	-2 506	28 959	31 466	-1 066	22 235	23 301	148	3 960	-1 538	1 687	3 225	-50	1 078	1 127	358	425	68				
II kw 2006	-1 789	30 250	32 039	-1 104	22 641	23 744	16	3 995	-1 772	1 756	3 527	1 070	1 858	789	207	282	85				
III kw 2006	-2 166	31 441	33 607	-1 663	23 450	25 113	267	4 100	-1 803	1 892	3 696	1 034	1 999	965	498	556	58				
IV kw 2006	-3 950	32 906	36 855	-1 960	25 121	27 081	138	4 330	-2 633	1 854	4 487	506	1 601	1 095	604	764	160				
I kw 2007	-4 124	33 948	38 072	-2 888	25 284	28 171	878	5 022	-2 797	1 749	4 546	682	1 893	1 211	450	514	64				
II kw 2007	-4 727	34 128	38 855	-3 298	26 592	28 990	617	4 846	-2 889	1 906	4 795	843	1 684	841	508	612	104				
III kw 2007	-4 448	35 844	40 292	-3 233	26 759	29 992	823	5 349	-2 898	1 842	4 740	861	1 894	1 033	844	1 009	165				
IV kw 2007	-5 941	37 940	43 880	-4 348	28 168	32 516	1 110	5 790	-3 394	1 872	5 266	691	2 110	1 418	1 616	1 745	129				
I kw 2008	-5 610	40 113	45 723	-4 310	30 655	34 966	771	5 811	-2 184	1 916	4 100	113	1 730	1 617	1 338	1 597	259				
II kw 2008	-5 779	41 582	47 360	-5 287	31 609	36 896	791	6 037	-2 296	1 863	4 159	1 014	2 072	1 058	1 764	1 859	96				
III kw 2008	-5 823	42 747	48 570	-5 544	32 255	37 799	897	6 402	-2 414	1 894	4 307	1 239	2 197	958	436	637	200				
IV kw 2008	-6 545	35 772	42 317	-5 739	26 440	32 179	1 045	5 937	-1 830	1 842	3 671	1 894	2 197	1 553	574	634	104				
I kw 2009	-2 213	33 034	35 247	-1 410	24 365	25 776	953	5 081	-2 417	1 274	3 691	661	2 313	1 651	1 882	1 988	76				
II kw 2009	-2 297	32 721	35 018	-1 093	24 440	25 533	831	4 977	-2 934	1 203	4 137	900	2 101	1 202	1 018	1 096	78				
III kw 2009	-2 923	34 345	37 268	-1 410	26 161	27 570	901	5 283	-3 062	1 156	4 218	647	1 745	1 098	452	514	63				
IV kw 2009	-4 689	34 614	39 303	-1 464	26 796	28 261	763	5 379	-3 462	1 096	4 559	-526	1 342	1 868	1 729	1 798	69				
I kw 2010	-2 679	38 581	41 260	-1 762	29 238	31 000	686	5 404	-2 804	1 339	4 143	1 202	2 600	1 398	1 265	1 326	61				
II kw 2010	-2 230	40 902	43 131	-1 634	31 234	32 868	740	6 235	-2 623	1 414	4 037	1 288	2 019	1 398	1 049	1 119	69				
III kw 2010	-5 078	41 102	46 180	-2 325	32 146	34 471	615	6 266	-3 788	1 357	5 144	420	1 333	913	1 294	1 355	61				
IV kw 2010	-6 537	42 055	48 592	-3 152	32 388	35 541	258	6 760	-3 570	1 402	4 972	-73	1 505	1 578	2 844	3 097	253				
I kw 2011	-3 729	44 426	48 155	-2 524	34 039	36 563	1 193	5 308	-3 107	1 592	4 700	709	2 294	1 585	1 655	1 780	125				
II kw 2011	-3 195	46 570	49 765	-3 255	34 906	38 161	1 411	6 854	-3 722	1 605	5 326	2 371	3 205	834	1 408	1 506	98				
III kw 2011	-4 339	44 755	49 094	-2 160	35 016	37 176	1 282	6 665	-4 161	1 338	5 499	700	1 736	1 036	1 438	1 579	141				
IV kw 2011	-4 757	45 065	49 821	-2 250	35 265	37 514	452	6 619	-3 477	1 585	5 063	519	1 596	1 078	3 563	3 670	107				
I kw 2012	-4 992	47 267	52 259	-2 741	36 022	38 763	958	6 883	-4 093	1 487	5 580	884	2 875	1 991	1 326	1 372	47				



TABELA VII Usługi

	Usługi												min EUR
	Saldo			Przychody			Rozchody			Saldo			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2005	585	13 105	12 520	1 705	4 394	2 689	572	5 054	4 482	-1 692	3 657	5 349	
2006	582	16 358	15 776	2 181	5 562	3 381	12	5 747	5 735	-1 611	5 049	6 660	
2007	3 441	21 022	17 581	2 626	6 765	4 139	2 049	7 704	5 655	-1 234	6 553	7 787	
2008	3 475	24 192	20 717	2 577	7 455	4 878	1 331	8 011	6 680	-433	8 726	9 159	
2009	3 427	20 725	17 298	2 484	6 233	3 749	1 178	6 441	5 263	-235	8 051	8 286	
2010	2 334	24 720	22 386	1 995	6 640	4 645	7 16	7 222	6 506	-377	10 858	11 235	
2011	4 341	26 581	22 240	2 812	7 622	4 810	1 907	7 650	5 743	-378	11 309	11 687	
I kw 2005	189	2 615	2 426	361	913	552	292	1 009	717	-464	693	1 157	
II kw 2005	212	3 287	3 075	467	1 101	634	198	1 289	1 091	-453	897	1 350	
III kw 2005	-81	3 508	3 589	413	1 132	719	-169	1 432	1 601	-325	944	1 269	
IV kw 2005	265	3 695	3 430	464	1 248	784	251	1 324	1 073	-450	1 123	1 573	
I kw 2006	114	3 469	3 355	475	1 243	768	98	1 137	1 039	-459	1 089	1 548	
II kw 2006	8	4 033	4 025	580	1 404	824	-151	1 487	1 638	-421	1 142	1 563	
III kw 2006	48	4 300	4 252	532	1 407	875	-230	1 594	1 824	-254	1 299	1 553	
IV kw 2006	412	4 556	4 144	594	1 508	914	295	1 529	1 234	-477	1 519	1 996	
I kw 2007	729	4 443	3 714	520	1 432	912	492	1 535	1 043	-283	1 476	1 759	
II kw 2007	630	4 884	4 254	603	1 598	995	287	1 719	1 432	-260	1 567	1 827	
III kw 2007	660	5 647	4 987	712	1 758	1 046	329	2 321	1 992	-381	1 568	1 949	
IV kw 2007	1 422	6 048	4 626	791	1 977	1 186	941	2 129	1 188	-310	1 942	2 252	
I kw 2008	565	5 135	4 570	501	1 702	1 201	336	1 564	1 228	-272	1 869	2 141	
II kw 2008	882	6 148	5 266	695	1 907	1 212	214	1 975	1 761	-27	2 266	2 293	
III kw 2008	644	6 722	6 078	652	1 945	1 293	-2	2 423	2 425	-6	2 354	2 360	
IV kw 2008	1 384	6 187	4 803	729	1 901	1 172	783	2 049	1 266	-128	2 237	2 365	
I kw 2009	771	4 548	3 777	566	1 470	904	351	1 284	933	-146	1 794	1 940	
II kw 2009	875	5 030	4 155	594	1 471	877	300	1 619	1 319	-19	1 940	1 959	
III kw 2009	726	5 557	4 831	636	1 547	911	86	1 978	1 892	4	2 032	2 028	
IV kw 2009	1 055	5 590	4 535	688	1 745	1 057	441	1 560	1 119	-74	2 285	2 359	
I kw 2010	536	4 823	4 287	406	1 330	924	34	1 200	1 166	96	2 293	2 197	
II kw 2010	839	6 359	5 520	556	1 721	1 165	361	1 999	1 638	-78	2 639	2 717	
III kw 2010	355	6 566	6 211	573	1 812	1 239	-169	2 141	2 310	-49	2 613	2 662	
IV kw 2010	604	6 972	6 368	460	1 777	1 317	490	1 882	1 392	-346	3 313	3 659	
I kw 2011	952	5 753	4 801	666	1 725	1 059	440	1 533	1 093	-154	2 495	2 649	
II kw 2011	1 537	6 890	5 353	719	1 905	1 186	694	2 104	1 410	124	2 881	2 757	
III kw 2011	1 138	7 071	5 933	699	1 973	1 274	381	2 305	1 924	58	2 793	2 735	
IV kw 2011	714	6 867	6 153	728	2 019	1 291	392	1 708	1 316	-406	3 140	3 546	
IV kw 2012	798	6 049	5 251	643	1 782	1 139	370	1 756	1 386	-215	2 511	2 726	

TABELA VIII
Pozostałe usługi

mln EUR

	Pozostałe usługi																	
	Przychody		Rozchody		Saldo		Usługi pocztowe, kurierskie i telekomunikacyjne		Usługi budowlane		Ubezpieczenia i reasekuracja		Usługi finansowe		Usługi informatyczne i informacyjne		Saldo	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		17
2005	-1 692	3 667	5 349	-43	250	293	283	697	414	-255	55	310	-134	175	309	-180	158	338
2006	-1 611	5 049	6 660	-57	315	372	398	974	576	-239	76	315	-126	174	300	-141	324	465
2007	-1 234	6 553	7 787	-143	369	512	514	1 177	663	-321	15	336	-89	287	376	-154	483	637
2008	-433	8 726	9 159	-107	425	532	439	1 298	859	-236	101	337	-200	382	582	-35	638	673
2009	-235	8 051	8 286	-117	463	580	366	1 074	708	-302	18	320	-324	301	625	26	634	608
2010	-377	10 858	11 235	-69	420	489	459	997	538	-144	135	279	-223	420	643	-95	1 162	1 257
2011	-378	11 309	11 687	-13	420	433	605	1 068	463	-305	296	601	-187	343	530	181	1 514	1 333
I kw 2005	-464	693	1 157	-15	43	58	51	115	64	-71	1	72	-18	50	68	-52	28	80
II kw 2005	-453	897	1 350	-12	55	67	93	180	87	-94	13	107	-29	45	74	-45	39	84
III kw 2005	-325	944	1 269	-5	80	85	67	172	105	-36	23	59	-40	37	77	-37	38	75
IV kw 2005	-450	1 123	1 573	-11	72	83	72	230	158	-54	18	72	-47	43	90	-46	53	99
I kw 2006	-459	1 089	1 548	-12	69	81	88	183	95	-30	15	45	-29	40	69	-51	74	125
II kw 2006	-421	1 142	1 563	-17	67	84	75	211	136	-41	39	80	-30	42	72	-40	70	110
III kw 2006	-254	1 299	1 553	-2	95	97	133	279	146	-82	5	87	-19	40	59	-12	96	108
IV kw 2006	-477	1 519	1 996	-26	84	110	102	301	199	-86	17	103	-48	52	100	-38	84	122
I kw 2007	-283	1 476	1 759	-25	89	114	144	260	116	-77	10	87	-20	77	97	-39	106	145
II kw 2007	-260	1 567	1 827	-25	92	117	118	269	151	-77	13	90	-24	51	75	-29	132	161
III kw 2007	-381	1 568	1 949	-43	95	138	128	307	179	-85	-24	61	-24	52	76	-35	119	154
IV kw 2007	-310	1 942	2 252	-50	93	143	124	341	217	-82	16	98	-21	107	128	-51	126	177
I kw 2008	-272	1 869	2 141	-33	96	129	171	297	126	-67	28	95	-38	68	106	-5	152	157
II kw 2008	-27	2 266	2 293	-21	91	112	97	325	228	-53	32	85	-33	107	140	-36	177	213
III kw 2008	-6	2 354	2 360	-38	126	164	93	320	227	-57	46	103	-65	133	198	19	165	146
IV kw 2008	-128	2 237	2 365	-15	112	127	78	356	278	-59	-5	54	-64	74	138	-13	144	157
I kw 2009	-146	1 794	1 940	-35	118	153	41	193	152	-78	-4	74	-19	86	105	2	144	142
II kw 2009	-19	1 940	1 959	-19	100	119	136	272	136	-89	-5	84	-94	69	163	-5	169	174
III kw 2009	4	2 032	2 028	-32	130	162	92	282	190	-77	14	91	-59	66	125	13	144	131
IV kw 2009	-74	2 285	2 359	-31	115	146	97	327	230	-58	13	71	-152	80	232	16	177	161
I kw 2010	96	2 293	2 197	-15	81	96	47	178	131	-60	26	86	-54	89	143	7	240	233
II kw 2010	-78	2 639	2 717	-12	126	138	126	245	119	-74	18	92	-78	87	165	-19	282	301
III kw 2010	-49	2 613	2 662	-25	95	120	161	276	115	6	29	23	-56	92	148	-1	290	291
IV kw 2010	-346	3 313	3 659	-17	118	135	125	298	173	-16	62	78	-35	152	187	-82	350	432
I kw 2011	-154	2 495	2 649	-16	93	109	129	200	71	-126	64	190	-55	70	125	56	313	257
II kw 2011	124	2 881	2 757	-8	113	121	167	255	88	-47	86	133	-51	76	127	42	352	310
III kw 2011	58	2 793	2 735	0	115	115	147	274	127	-66	41	107	-41	92	133	64	367	323
IV kw 2011	-406	3 140	3 546	11	99	88	162	339	177	-66	105	171	-40	105	145	19	462	443
I kw 2012	-215	2 511	2 726	-7	97	104	112	185	73	-127	57	184	-78	70	148	49	376	327

Pozostałe usługi ciąg dalszy

	Pozostałe usługi - ciąg dalszy														mIn EUR					
	Patenty, prawa autorskie i opłaty licencyjne				Pozostałe usługi handlowe				Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne				Utrzymanie przedstawicielstw (rządowych)				Inne			
	Saldo		Rozchody		Saldo		Rozchody		Saldo		Rozchody		Saldo		Rozchody		Saldo	Przychody		Rozchody
	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33					
2005	-785	51	836	-396	2 159	2 555	-53	76	129	-129	36	165	0	0	0	0	0	0	0	0
2006	-1 015	31	1 046	-81	2 988	3 069	-67	118	185	-283	49	332	0	0	0	0	0	0	0	0
2007	-1 071	74	1 145	315	3 939	3 624	-80	140	220	-205	69	274	0	0	0	0	0	0	0	0
2008	-1 055	150	1 205	1 101	5 493	4 392	-83	139	222	-257	100	357	0	0	0	0	0	0	0	0
2009	-1 033	75	1 108	1 479	5 290	3 811	-137	102	239	-193	94	287	0	0	0	0	0	0	0	0
2010	-1 516	177	1 693	1 725	7 299	5 574	-418	233	651	-96	9	105	0	0	0	0	0	0	0	0
2011	-1 589	197	1 786	1 397	7 150	5 753	-382	309	691	-87	7	94	2	5	3	0	0	0	0	0
I kw 2005	-193	6	199	-96	427	523	-9	17	26	-61	6	67	0	0	0	0	0	0	0	0
II kw 2005	-175	14	189	-154	525	679	-7	17	24	-30	9	39	0	0	0	0	0	0	0	0
III kw 2005	-169	11	180	-80	551	631	-6	21	27	-19	11	30	0	0	0	0	0	0	0	0
IV kw 2005	-248	20	268	-66	656	722	-31	21	52	-19	10	29	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2006	-267	10	277	-80	662	742	-11	25	36	-67	11	78	0	0	0	0	0	0	0	0
II kw 2006	-208	6	214	-101	669	770	-23	26	49	-36	12	48	0	0	0	0	0	0	0	0
III kw 2006	-271	5	276	34	739	705	-19	28	47	-16	12	28	0	0	0	0	0	0	0	0
IV kw 2006	-269	10	279	66	918	852	-14	39	53	-164	14	178	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2007	-254	12	266	55	875	820	-7	33	40	-60	14	74	0	0	0	0	0	0	0	0
II kw 2007	-248	10	258	102	938	836	-23	47	70	-54	15	69	0	0	0	0	0	0	0	0
III kw 2007	-298	6	304	39	970	931	-24	27	51	-39	16	55	0	0	0	0	0	0	0	0
IV kw 2007	-271	46	317	119	1 156	1 037	-26	33	59	-52	24	76	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2008	-297	6	303	79	1 159	1 080	-17	39	56	-65	24	89	0	0	0	0	0	0	0	0
II kw 2008	-304	21	325	421	1 447	1 026	-22	40	62	-76	26	102	0	0	0	0	0	0	0	0
III kw 2008	-268	11	279	379	1 501	1 122	-22	28	50	-47	24	71	0	0	0	0	0	0	0	0
IV kw 2008	-186	112	298	222	1 386	1 164	-22	32	54	-69	26	95	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2009	-291	13	304	304	1 201	897	-19	26	45	-51	17	68	0	0	0	0	0	0	0	0
II kw 2009	-201	34	235	345	1 257	912	-57	20	77	-35	24	59	0	0	0	0	0	0	0	0
III kw 2009	-255	13	268	410	1 335	925	-37	28	65	-51	20	71	0	0	0	0	0	0	0	0
IV kw 2009	-286	15	301	420	1 497	1 077	-24	28	52	-56	33	89	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2010	-318	32	350	578	1 606	1 028	-70	39	109	-18	0	18	-1	2	3	0	0	0	0	0
II kw 2010	-368	38	406	460	1 777	1 317	-94	61	155	-19	5	24	0	0	0	0	0	0	0	0
III kw 2010	-337	44	381	345	1 726	1 381	-112	61	173	-27	0	27	-3	0	3	0	0	0	0	0
IV kw 2010	-493	63	556	342	2 190	1 848	-142	72	214	-32	4	36	4	4	0	0	0	0	0	0
I kw 2011	-385	47	432	370	1 658	1 288	-111	44	155	-17	3	20	1	3	2	0	0	0	0	0
II kw 2011	-437	44	481	591	1 889	1 298	-114	63	177	-19	2	21	0	1	1	0	0	0	0	0
III kw 2011	-323	40	363	376	1 732	1 356	-79	110	189	-21	1	22	1	0	0	0	0	0	0	0
IV kw 2011	-444	66	510	60	1 871	1 811	-78	92	170	-30	1	31	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2012	-379	41	420	380	1 606	1 226	-151	72	223	-14	7	21	0	0	0	0	0	0	0	0

TABELA IX Dochody

	Dochody																	min EUR																	
	Saldo			Przychody			Rozchody			Wynagrodzenia pracowników			Saldo			Przychody			Rozchody																
	Saldo			Przychody			Rozchody			Saldo			Przychody			Rozchody																			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		18																
																		Dochody z inwestycji			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji											
																		Saldo			Przychody			Rozchody			Saldo			Przychody			Rozchody		
2005	-5 490	5 642	11 132	3 178	3 756	578	-8 668	1 886	10 554	-7 378	101	7 479	-1 409	332	1 741	119	1 453	1 334																	
2006	-7 728	7 179	14 907	3 755	4 387	632	-11 483	2 792	14 275	-9 940	532	10 472	-1 979	431	2 410	436	1 829	1 393																	
2007	-11 928	7 393	19 321	3 677	4 534	857	-15 605	2 859	18 464	-13 670	98	13 768	-2 105	510	2 615	170	2 251	2 081																	
2008	-8 685	7 556	16 241	2 729	3 873	1 144	-11 414	3 683	15 097	-8 131	661	8 792	-2 384	454	2 838	-899	2 568	3 467																	
2009	-11 828	4 750	16 578	2 221	3 169	948	-14 049	1 581	15 630	-10 851	-572	10 279	-2 287	431	2 718	-911	1 722	2 633																	
2010	-12 779	5 503	18 282	1 861	3 007	1 146	-14 640	2 496	17 136	-10 831	445	11 276	-3 331	237	3 568	-478	1 814	2 292																	
2011	-14 500	6 110	20 610	1 454	2 812	1 358	-15 954	3 298	19 252	-10 772	1 134	11 906	-4 186	269	4 455	-996	1 895	2 891																	
I kw 2005	-1 378	1 046	2 424	470	557	87	-1 848	489	2 337	-1 447	23	1 470	-402	85	487	1	381	380																	
II kw 2005	-1 414	1 473	2 887	881	1 043	162	-2 295	430	2 725	-1 914	25	1 939	-353	91	444	-28	314	342																	
III kw 2005	-1 197	1 704	2 901	1 014	1 201	187	-2 211	503	2 714	-2 108	28	2 136	-248	65	313	145	410	265																	
IV kw 2005	-1 501	1 419	2 920	813	955	142	-2 314	464	2 778	-1 909	25	1 934	-406	91	497	1	348	347																	
I kw 2006	-1 474	1 440	2 914	657	758	101	-2 131	682	2 813	-1 727	134	1 861	-541	100	641	137	448	311																	
II kw 2006	-2 033	1 825	3 858	1 027	1 206	179	-3 060	619	3 679	-2 426	131	2 557	-670	126	796	36	362	326																	
III kw 2006	-1 494	2 147	3 641	1 144	1 344	200	-2 638	803	3 441	-2 606	131	2 737	-292	110	402	260	562	302																	
IV kw 2006	-2 727	1 767	4 494	927	1 079	152	-3 654	688	4 342	-3 181	136	3 317	-476	95	571	3	457	454																	
I kw 2007	-2 701	1 510	4 211	680	831	151	-3 381	679	4 080	-2 955	21	2 976	-578	117	695	152	541	389																	
II kw 2007	-3 275	1 952	5 227	995	1 253	258	-4 270	699	4 969	-3 563	25	3 588	-745	145	890	38	529	491																	
III kw 2007	-2 560	2 111	4 671	1 067	1 322	255	-3 627	789	4 416	-3 428	23	3 451	-396	84	480	197	682	485																	
IV kw 2007	-3 392	1 820	5 212	935	1 128	193	-4 327	692	5 019	-3 724	29	3 753	-386	164	550	-217	499	716																	
I kw 2008	-2 076	1 644	3 720	510	718	208	-2 586	926	3 512	-1 891	156	2 047	-612	120	732	-83	650	733																	
II kw 2008	-2 829	1 907	4 736	733	1 061	328	-3 562	846	4 408	-2 490	164	2 654	-853	101	954	-219	581	800																	
III kw 2008	-2 005	2 206	4 211	810	1 170	360	-2 815	1 036	3 851	-2 140	169	2 309	-506	124	630	-169	743	912																	
IV kw 2008	-1 775	1 799	3 574	676	924	248	-2 451	875	3 326	-1 610	172	1 782	-413	109	522	-428	594	1 022																	
I kw 2009	-2 343	1 055	3 398	338	536	198	-2 681	519	3 200	-1 883	-125	1 758	-558	114	672	-240	530	770																	
II kw 2009	-3 362	1 241	4 603	696	854	158	-4 058	367	4 445	-3 196	-113	3 083	-637	115	752	-225	365	610																	
III kw 2009	-2 753	1 383	4 136	680	1 007	327	-3 433	376	3 809	-2 880	-179	2 701	-351	128	479	-202	427	629																	
IV kw 2009	-3 370	1 071	4 441	507	772	265	-3 877	299	4 176	-2 892	-155	2 737	-741	74	815	-244	380	624																	
I kw 2010	-2 730	1 085	3 815	278	495	217	-3 008	590	3 598	-2 240	98	2 338	-716	72	788	-52	420	472																	
II kw 2010	-3 130	1 453	4 583	553	833	280	-3 683	620	4 303	-2 810	134	2 944	-706	49	755	-167	437	604																	
III kw 2010	-3 465	1 594	5 059	600	952	352	-4 065	642	4 707	-2 940	125	3 065	-997	63	1 060	-128	454	582																	
IV kw 2010	-3 454	1 371	4 825	430	727	297	-3 884	644	4 528	-2 841	88	2 929	-912	53	965	-131	503	634																	
I kw 2011	-2 919	1 334	4 253	219	443	224	-3 138	891	4 029	-2 194	370	2 564	-778	34	812	-166	487	653																	
II kw 2011	-4 128	1 648	5 776	396	766	370	-4 524	882	5 406	-3 372	366	3 738	-921	59	980	-231	457	688																	
III kw 2011	-4 021	1 561	5 582	455	890	435	-4 476	671	5 147	-2 708	99	2 807	-1 453	93	1 546	-315	479	794																	
IV kw 2011	-3 432	1 567	4 999	384	713	329	-3 816	854	4 670	-2 498	299	2 797	-1 034	83	1 117	-284	472	756																	
I kw 2012	-3 886	1 244	5 130	219	477	258	-4 105	767	4 872	-2 883	233	3 116	-881	34	915	-341	500	841																	



TABELA X Dochody z inwestycji

1	2	3	Dochody z inwestycji															15	
			Saldo	Przychody					Saldo					Rozchody					
				Przychody	Rozchody	Saldo	Dywidendy		Saldo	Reinwestowane zyski		Saldo	Odsetki od kredytów		Przychody	Rozchody			
							Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody					
4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14									
2005	-8 668	1 886	10 554	-7 378	101	7 479	-4 111	35	4 146	-2 696	45	2 741	-571	21	592				
2006	-11 483	2 792	14 275	-9 940	532	10 472	-5 074	48	5 122	-4 094	463	4 557	-772	21	793				
2007	-15 605	2 859	18 464	-13 670	98	13 768	-5 824	108	5 932	-6 844	-61	6 783	-1 002	51	1 063				
2008	-11 414	3 683	15 097	-8 131	661	8 792	-7 692	413	8 105	871	157	-714	-1 310	91	1 401				
2009	-14 049	1 581	15 630	-10 851	-572	10 279	-5 171	246	5 417	-4 580	-998	3 582	-1 100	180	1 280				
2010	-14 640	2 496	17 136	-10 831	445	11 276	-4 979	245	5 224	-4 582	-241	4 341	-1 270	441	1 711				
2011	-15 954	3 298	19 252	-10 772	1 134	11 906	-5 620	246	5 866	-3 704	236	3 940	-1 448	652	2 100				
I kw 2005	-1 848	489	2 337	-1 447	23	1 470	-286	9	295	-1 044	11	1 055	-117	3	120				
II kw 2005	-2 295	430	2 725	-1 914	25	1 939	-1 580	7	1 587	-184	13	1 97	-150	5	155				
III kw 2005	-2 211	503	2 714	-2 108	28	2 136	-1 635	12	1 647	-341	8	349	-132	8	140				
IV kw 2005	-2 314	464	2 778	-1 909	25	1 934	-610	7	617	-1 127	13	1 140	-172	5	177				
I kw 2006	-2 131	692	2 813	-1 727	134	1 861	-560	10	560	-1 023	120	1 143	-154	4	158				
II kw 2006	-3 060	619	3 679	-2 426	131	2 557	-2 021	5	2 026	-230	121	351	-175	5	180				
III kw 2006	-2 638	803	3 441	-2 606	131	2 737	-1 704	15	1 719	-748	111	859	-154	5	159				
IV kw 2006	-3 654	688	4 342	-3 181	136	3 317	-799	18	817	-2 093	111	2 204	-289	7	296				
I kw 2007	-3 381	679	4 060	-2 955	21	2 976	-592	15	607	-2 175	-3	2 172	-188	9	197				
II kw 2007	-4 270	699	4 969	-3 563	25	3 588	-2 823	33	2 856	-486	-21	465	-254	13	267				
III kw 2007	-3 627	789	4 416	-3 428	23	3 451	-1 391	45	1 406	-1 833	-4	1 829	-204	12	216				
IV kw 2007	-4 327	692	5 019	-3 724	29	3 753	-1 018	45	1 063	-2 350	-33	2 317	-356	17	373				
I kw 2008	-2 566	926	3 512	-1 891	156	2 047	-765	38	803	-907	102	1 009	-219	16	235				
II kw 2008	-3 562	846	4 408	-2 490	164	2 654	-3 402	113	3 515	1 270	34	-1 236	-358	17	375				
III kw 2008	-2 815	1 036	3 851	-2 140	169	2 309	-2 053	189	2 242	260	-38	-298	-347	18	365				
IV kw 2008	-2 451	875	3 326	-1 610	172	1 782	-1 472	73	1 545	-248	59	-189	-386	40	426				
I kw 2009	-2 681	519	3 200	-1 883	-125	1 758	-576	33	609	-1 086	-214	872	-221	56	277				
II kw 2009	-4 058	387	4 445	-3 196	-113	3 083	-1 779	54	1 833	-1 169	-237	932	-248	70	318				
III kw 2009	-3 433	376	3 809	-2 880	-179	2 701	-1 917	38	1 955	-702	-232	-232	-261	15	276				
IV kw 2009	-3 877	299	4 176	-2 892	-155	2 737	-899	121	1 020	-1 623	-315	1 308	-370	39	409				
I kw 2010	-3 008	590	3 598	-2 240	98	2 338	-414	16	414	-1 586	-20	1 566	-256	102	358				
II kw 2010	-3 683	620	4 303	-2 810	134	2 944	-2 367	102	2 469	-118	-62	56	-325	94	419				
III kw 2010	-4 065	642	4 707	-2 940	125	3 065	-1 323	112	1 435	-1 335	-108	1 227	-282	121	403				
IV kw 2010	-3 884	644	4 528	-2 841	88	2 929	-891	15	906	-1 543	-51	1 492	-407	124	531				
I kw 2011	-3 138	891	4 029	-2 194	370	2 564	-505	71	576	-1 350	180	1 530	-339	119	458				
II kw 2011	-4 524	892	5 406	-3 372	366	3 738	-3 117	82	3 199	53	114	61	-308	170	478				
III kw 2011	-4 476	671	5 147	-2 708	99	2 807	-1 527	29	1 556	-823	-98	725	-358	168	526				
IV kw 2011	-3 816	854	4 670	-2 498	299	2 797	-471	64	535	-1 584	40	1 624	-443	195	638				
I kw 2012	-4 105	767	4 872	-2 883	233	3 116	-971	57	1 028	-1 532	9	1 541	-380	167	547				

min EUR

Dochody z inwestycji ciąg dalszy

	min EUR																													
	Dochody z inwestycji													Dochody z pozostałych inwestycji																
	Dochody z inwestycji portfelowych						Dochody z papierów dłużnych						Dochody z papierów udziałowych						Przychody						Rozchody					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43			
2005	-1 409	332	1 741	-250	13	263	-1 159	319	1 478	119	1 453	1 334																		
2006	-1 979	431	2 410	-354	34	388	-1 625	397	2 022	436	1 829	1 393																		
2007	-2 105	510	2 615	-463	67	530	-1 642	443	2 085	170	2 251	2 081																		
2008	-2 384	454	2 838	-643	77	720	-1 741	377	2 118	-899	2 568	3 467																		
2009	-2 287	431	2 718	-476	119	595	-1 811	312	2 123	-911	1 722	2 633																		
2010	-3 331	237	3 568	-420	81	501	-2 911	156	3 067	-478	1 814	2 292																		
2011	-4 186	269	4 455	-885	131	1 016	-3 301	138	3 439	-996	1 895	2 891																		
I kw 2005	-402	85	487	1	2	1	-403	83	486	1	381	360																		
II kw 2005	-353	91	444	-72	7	79	-281	84	365	-28	314	342																		
III kw 2005	-248	65	313	-127	2	129	-121	63	184	145	410	265																		
IV kw 2005	-406	91	497	-52	2	54	-354	89	443	1	348	347																		
I kw 2006	-541	100	641	0	1	1	-541	99	640	137	448	311																		
II kw 2006	-670	126	796	-131	22	153	-539	104	643	36	362	326																		
III kw 2006	-292	110	402	-200	6	206	-92	104	196	260	562	302																		
IV kw 2006	-476	95	571	-23	5	28	-453	90	543	3	457	454																		
I kw 2007	-578	117	695	-1	5	6	-577	112	689	152	541	389																		
II kw 2007	-745	145	890	-210	32	242	-535	113	648	38	529	491																		
III kw 2007	-396	84	480	-147	20	167	-249	64	313	197	682	485																		
IV kw 2007	-386	164	550	-105	10	115	-281	154	435	-217	499	716																		
I kw 2008	-612	120	732	-4	6	10	-608	114	722	-83	650	733																		
II kw 2008	-853	101	954	-321	26	347	-532	75	607	-219	581	800																		
III kw 2008	-506	124	630	-316	26	342	-190	98	288	-169	743	912																		
IV kw 2008	-413	109	522	-2	19	21	-411	90	501	-428	594	1 022																		
I kw 2009	-558	114	672	5	14	9	-563	100	663	-240	530	770																		
II kw 2009	-637	115	752	-56	16	72	-581	99	680	-225	385	610																		
III kw 2009	-351	128	479	-137	83	220	-214	45	259	-202	427	629																		
IV kw 2009	-741	74	815	-288	6	294	-453	68	521	-244	380	624																		
I kw 2010	-716	72	788	0	7	7	-716	65	781	-52	420	472																		
II kw 2010	-706	49	755	-40	20	60	-666	29	695	-167	437	604																		
III kw 2010	-997	63	1 060	-248	33	281	-749	30	779	-128	454	562																		
IV kw 2010	-912	53	965	-132	21	153	-780	32	812	-131	503	634																		
I kw 2011	-778	34	812	2	3	1	-780	31	811	-166	487	653																		
II kw 2011	-921	59	980	-94	26	120	-827	33	860	-231	457	688																		
III kw 2011	-1 453	93	1 546	-608	56	664	-845	37	882	-315	479	794																		
IV kw 2011	-1 034	83	1 117	-185	46	231	-849	37	886	-284	472	756																		
I kw 2012	-881	34	915	4	5	1	-885	29	914	-341	500	841																		

TABELA XI Transfery bieżące

	mln EUR														
	Transfery bieżące														
	Transfery rządowe					Transfery prywatne					Pozostałe transfery				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	
2005	1 557	5 171	3 614	788	3 378	2 590	1 793	1 024	1 456	1 472	1 6	-687	321	1 008	
2006	2 550	6 530	3 980	1 069	3 790	2 721	2 740	1 259	2 327	2 346	19	-846	394	1 240	
2007	3 069	7 576	4 507	954	4 039	3 085	3 537	1 422	3 071	3 093	22	-956	444	1 400	
2008	2 339	7 550	5 211	62	3 757	3 695	3 793	1 516	3 157	3 192	35	-880	601	1 481	
2009	1 676	7 499	5 823	-37	4 278	4 315	3 221	1 508	2 594	2 627	33	-881	594	1 475	
2010	2 845	7 456	4 611	652	4 469	3 817	2 987	794	2 679	2 725	46	-486	262	748	
2011	4 297	8 834	4 537	2 156	6 015	3 859	2 819	678	2 581	2 640	59	-440	179	619	
I kw 2005	337	1 291	954	147	926	779	365	175	290	294	4	-100	71	171	
II kw 2005	839	1 562	723	688	1 141	453	421	270	336	340	4	-185	340	266	
III kw 2005	268	1 063	795	87	586	499	477	296	392	396	4	-211	81	292	
IV kw 2005	113	1 255	1 142	-134	1 255	859	530	283	438	442	4	-191	88	279	
I kw 2006	-8	1 080	1 088	-337	497	834	583	254	489	494	5	-160	89	249	
II kw 2006	1 058	1 862	804	746	1 221	475	641	329	547	552	5	-235	89	324	
III kw 2006	1 006	1 996	990	654	1 288	634	708	356	615	619	4	-263	89	352	
IV kw 2006	494	1 592	1 098	6	784	778	808	320	676	681	5	-188	127	315	
I kw 2007	737	1 904	1 167	193	1 077	884	827	283	723	728	5	-179	99	278	
II kw 2007	830	1 689	859	344	819	475	870	384	770	775	5	-284	95	379	
III kw 2007	826	1 885	1 059	315	985	670	900	389	783	789	6	-272	111	383	
IV kw 2007	676	2 098	1 422	102	1 158	1 056	940	366	795	801	6	-221	139	360	
I kw 2008	177	1 747	1 570	-486	772	1 258	975	312	820	828	8	-157	147	304	
II kw 2008	1 004	2 081	1 077	421	1 103	682	978	395	806	814	8	-223	164	387	
III kw 2008	1 199	2 182	983	666	1 239	573	943	410	787	797	10	-254	146	400	
IV kw 2008	-41	1 540	1 581	-539	643	1 182	897	399	744	753	9	-246	144	390	
I kw 2009	725	2 332	1 607	199	1 501	1 302	831	305	691	699	8	-165	132	297	
II kw 2009	890	2 109	1 219	427	1 278	851	831	368	671	679	8	-208	152	360	
III kw 2009	603	1 726	1 123	280	937	657	789	466	628	636	8	-305	153	458	
IV kw 2009	-542	1 332	1 874	-943	562	1 505	770	369	604	613	9	-203	157	360	
I kw 2010	1 255	2 622	1 367	678	1 820	1 142	802	225	685	695	10	-108	107	215	
II kw 2010	1 290	2 029	739	732	1 279	547	750	192	681	702	11	-133	48	181	
III kw 2010	392	1 315	923	-163	578	741	737	182	679	691	12	-124	46	170	
IV kw 2010	-92	1 490	1 582	-595	792	1 387	698	195	624	637	13	-121	61	182	
I kw 2011	726	2 293	1 567	185	1 618	1 433	675	134	618	634	16	-77	41	118	
II kw 2011	2 373	3 203	830	1 664	2 531	667	672	163	509	612	15	-103	45	148	
III kw 2011	687	1 736	1 049	165	1 012	522	724	202	669	683	14	-147	41	188	
IV kw 2011	511	1 602	1 091	-58	854	912	748	179	569	606	14	-113	52	165	
I kw 2012	909	2 871	1 962	389	2 168	1 779	703	183	656	671	15	-136	32	168	

TABELA XII Inwestycje bezpośrednie

	Inwestycje bezpośrednie									min EUR
	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą				Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
	Ogółem	Ogółem	Wniesienie /wycofanie udziału	Reinwestowane zyski	Pozostały kapitał, głównie kredyty	Ogółem	Wniesienie /wycofanie udziału	Reinwestowane zyski	Pozostały kapitał, głównie kredyty	
2005	5 538	-2 792	-2 257	-44	-491	8 330	3 625	2 742	1 963	
2006	8 604	-7 137	-6 098	-464	-575	15 741	5 841	4 558	5 342	
2007	13 222	-4 020	-2 945	63	-1 138	17 242	5 613	6 782	4 847	
2008	7 056	-3 072	-1 927	-156	-989	10 128	6 698	-713	4 143	
2009	6 008	-3 335	-3 612	997	-720	9 343	3 799	3 582	1 962	
2010	2 547	-4 149	-2 587	241	-1 803	6 696	2 258	4 341	97	
2011	6 599	-4 305	-2 996	-236	-1 073	10 904	-1 484	3 940	6 480	
I kw 2005	1 986	-145	-62	-11	-72	2 131	953	1 055	123	
II kw 2005	529	-590	-453	-12	-125	1 119	598	197	324	
III kw 2005	1 441	-390	-298	-8	-84	1 831	302	350	1 179	
IV kw 2005	1 582	-1 667	-1 444	-13	-210	3 249	1 772	1 140	337	
I kw 2006	3 735	-165	-97	-120	52	3 900	1 594	1 143	1 163	
II kw 2006	1 676	-323	-93	-122	-108	1 999	1 121	352	526	
III kw 2006	468	-734	-292	-111	-331	1 202	-1 820	859	2 163	
IV kw 2006	2 725	-5 915	-5 616	-111	-188	8 640	4 946	2 204	1 490	
I kw 2007	4 385	-54	-262	4	204	4 439	708	2 172	1 559	
II kw 2007	2 892	-566	-307	21	-280	3 458	1 899	465	1 094	
III kw 2007	3 580	-1 237	-905	4	-336	4 817	1 482	1 828	1 507	
IV kw 2007	2 365	-2 163	-1 471	34	-726	4 528	1 524	2 317	687	
I kw 2008	2 808	-969	-363	-102	-504	3 777	1 548	1 009	1 220	
II kw 2008	1 692	-921	-408	-33	-480	2 613	2 183	-1 236	1 666	
III kw 2008	762	-910	-817	38	-131	1 672	1 246	-298	724	
IV kw 2008	1 794	-272	-339	-59	126	2 066	1 721	-188	533	
I kw 2009	1 402	-973	-1 188	214	1	2 375	921	871	583	
II kw 2009	318	-1 566	-1 281	236	-521	1 884	1 056	932	-104	
III kw 2009	2 875	-305	-511	232	-26	3 180	1 013	470	1 697	
IV kw 2009	1 413	-491	-632	315	-174	1 904	809	1 309	-214	
I kw 2010	3 159	-682	-741	20	39	3 841	1 802	1 566	473	
II kw 2010	-72	-867	-177	62	-752	795	-55	56	794	
III kw 2010	-417	-751	-310	108	-549	334	-257	1 227	-636	
IV kw 2010	-123	-1 849	-1 359	51	-541	1 726	768	1 492	-534	
I kw 2011	1 827	-2 003	-1 724	-180	-99	3 830	1 346	1 530	954	
II kw 2011	-102	-1 484	-421	-114	-949	1 382	443	61	878	
III kw 2011	3 105	-131	-269	98	40	3 236	762	725	1 749	
IV kw 2011	1 769	-687	-582	-40	-65	2 456	-2 067	1 624	2 899	
I kw 2012	-286	1 395	1 517	-9	-113	-1 681	-3 889	1 541	667	

TABELA XIII Inwestycje portfelowe

	Inwestycje portfelowe - aktywa										Inwestycje portfelowe - pasywa				min EUR
	Inwestycje portfelowe - aktywa					Inwestycje portfelowe - pasywa					Inwestycje portfelowe - pasywa		Instrumenty rynku pieniężnego		
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne		Instrumenty rynku pieniężnego	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
2005	-2 008	-482	-1 526	-1 728	202	11 797	1 020	10 777	10 974	10 974	10 974	10 974	10 974	-197	
2006	-3 685	-2 389	-1 296	-1 207	-89	1 485	-1 702	3 187	3 548	3 548	3 548	3 548	3 548	-361	
2007	-4 606	4 235	-371	-358	-13	-20	-367	347	365	365	365	365	365	-18	
2008	1 701	957	744	-959	1 703	-3 655	255	-3 910	-3 990	-3 990	-3 990	-3 990	-3 990	80	
2009	-1 009	-1 328	319	91	228	11 303	1 033	10 270	9 563	9 563	9 563	9 563	9 563	707	
2010	-786	-748	-38	-153	115	20 041	5 908	14 133	13 930	13 930	13 930	13 930	13 930	203	
2011	478	482	-4	-74	70	10 804	2 022	8 782	9 089	9 089	9 089	9 089	9 089	-307	
I kw 2005	-383	106	-489	-504	15	4 772	763	4 009	3 946	3 946	3 946	3 946	3 946	63	
II kw 2005	-734	-120	-614	-623	9	6 122	35	6 087	6 183	6 183	6 183	6 183	6 183	-96	
III kw 2005	-663	-164	-499	-477	-22	1 219	723	496	575	575	575	575	575	-79	
IV kw 2005	-228	-304	76	-124	200	-316	-501	185	270	270	270	270	270	-85	
I kw 2006	-839	-770	-69	-65	-4	3 163	-488	3 651	3 923	3 923	3 923	3 923	3 923	-272	
II kw 2006	-362	-391	29	38	-9	-1 865	-781	-1 084	-1 063	-1 063	-1 063	-1 063	-1 063	-31	
III kw 2006	-929	-335	-594	-527	-67	-221	87	-308	-281	-281	-281	-281	-281	-27	
IV kw 2006	-1 555	-893	-662	-653	-9	408	-520	928	959	959	959	959	959	-31	
I kw 2007	-470	-402	-68	-128	60	-103	-277	174	190	190	190	190	190	-16	
II kw 2007	-1 415	-1 091	-324	-301	-23	-587	-99	-488	-478	-478	-478	-478	-478	-10	
III kw 2007	-1 582	-1 174	-408	-361	-47	-1 048	-191	-857	-826	-826	-826	-826	-826	-31	
IV kw 2007	-1 139	-1 568	429	432	-3	1 718	200	1 518	1 479	1 479	1 479	1 479	1 479	39	
I kw 2008	671	526	145	113	32	-1 786	202	-1 988	-1 934	-1 934	-1 934	-1 934	-1 934	-54	
II kw 2008	-1 042	241	-1 283	-1 211	-72	1 911	653	1 258	851	851	851	851	851	407	
III kw 2008	1 378	243	1 135	266	869	-261	198	-459	-477	-477	-477	-477	-477	18	
IV kw 2008	694	-53	747	-127	874	-3 519	-798	-2 721	-2 430	-2 430	-2 430	-2 430	-2 430	-291	
I kw 2009	122	56	66	-29	95	-988	-747	-241	-768	-768	-768	-768	-768	527	
II kw 2009	-303	-710	407	346	61	3 376	339	3 037	2 312	2 312	2 312	2 312	2 312	725	
III kw 2009	-568	-525	-43	-55	12	5 682	736	4 946	5 658	5 658	5 658	5 658	5 658	-712	
IV kw 2009	-260	-149	-111	-171	60	3 233	705	2 528	2 361	2 361	2 361	2 361	2 361	167	
I kw 2010	-582	-303	-279	-328	49	7 273	804	6 469	6 350	6 350	6 350	6 350	6 350	119	
II kw 2010	187	31	156	126	30	3 154	1 661	1 493	1 589	1 589	1 589	1 589	1 589	-96	
III kw 2010	-113	-205	92	93	-1	7 206	410	6 796	6 617	6 617	6 617	6 617	6 617	179	
IV kw 2010	-278	-271	-7	-44	37	2 408	3 033	-625	-626	-626	-626	-626	-626	1	
I kw 2011	-562	-460	-92	-190	98	2 247	251	1 996	1 841	1 841	1 841	1 841	1 841	155	
II kw 2011	-232	-24	-208	-192	-16	4 639	1 237	3 402	3 425	3 425	3 425	3 425	3 425	-23	
III kw 2011	755	816	-61	-68	7	3 458	342	3 116	3 617	3 617	3 617	3 617	3 617	-501	
IV kw 2011	507	150	357	376	-19	460	192	268	206	206	206	206	206	62	
I kw 2012	-146	-126	-20	-38	18	4 067	521	3 546	3 865	3 865	3 865	3 865	3 865	-319	

TABELA XIV Inwestycje portfelowe - aktywa

	Inwestycje portfelowe - aktywa																							
	Udziałowe papiery wartościowe								Długoterminowe papiery dłużne								Instrumenty rynku pieniężnego							
	Ogółem				Sektor rządowy				Sektor pozarządowy i pozabankowy				Ogółem				Sektor rządowy				Sektor pozarządowy i pozabankowy			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17							
2005	-2 008	-482	0	59	-3	-538	-1 526	-1 728	0	-925	-2	-801	202	0	-28	3	227							
2006	-3 685	-2 389	0	-68	-1	-2 320	-1 296	-1 207	0	43	1	-1 251	-89	0	-149	-1	61							
2007	-4 606	-4 235	0	-45	-2	-4 188	-358	-388	0	288	-16	-630	-13	0	123	0	-136							
2008	1 701	957	0	-142	1	1 088	744	-959	0	487	-1	-1 445	1 703	0	121	0	1 582							
2009	-1 009	-1 328	0	-151	0	-1 177	319	91	0	147	0	-56	228	0	147	0	81							
2010	-786	-748	0	22	0	-770	-38	-153	0	19	-6	-166	115	0	50	0	65							
2011	478	482	0	5	0	477	-4	-74	0	-84	-8	18	70	0	99	0	-29							
I kw 2005	-383	106	0	53	0	53	-489	-504	0	-428	0	-76	15	0	-23	5	33							
II kw 2005	-734	-120	0	11	0	-131	-614	-623	0	-94	-2	-527	9	0	-4	0	13							
III kw 2005	-663	-164	0	1	0	-165	-499	-477	0	-270	0	-207	-22	0	0	0	-22							
IV kw 2005	-228	-304	0	-6	-3	-285	76	-124	0	-133	0	9	200	0	-1	-2	203							
I kw 2006	-839	-770	0	-29	0	-741	-69	-65	0	-100	0	35	-4	0	-28	0	24							
II kw 2006	-362	-391	0	-9	-1	-381	29	38	0	104	1	-67	-9	0	-22	-1	14							
III kw 2006	-929	-335	0	5	0	-340	-594	-527	0	81	0	-608	-67	0	-75	0	8							
IV kw 2006	-1 555	-893	0	-35	0	-868	-662	-653	0	-42	0	-611	-9	0	-24	0	15							
I kw 2007	-470	-402	0	5	0	-407	-68	-128	0	-54	2	-76	60	0	54	0	6							
II kw 2007	-1 415	-1 091	0	-57	0	-1 034	-324	-301	0	44	-2	-343	-23	0	40	0	-63							
III kw 2007	-1 562	-1 174	0	1	0	-1 175	-408	-361	0	-132	-7	-222	-47	0	-8	0	-39							
IV kw 2007	-1 139	-1 568	0	6	-2	-1 572	429	432	0	430	-9	11	-3	0	37	0	-40							
I kw 2008	671	526	0	-90	1	615	145	113	0	-42	0	155	32	0	14	0	18							
II kw 2008	-1 042	241	0	13	0	228	-1 283	-1 211	0	-8	-1	-1 202	-72	0	-60	0	-12							
III kw 2008	1 378	243	0	33	0	210	1 135	266	0	235	0	31	869	0	91	0	778							
IV kw 2008	684	-53	0	-98	0	45	747	-127	0	302	0	-429	874	0	76	0	798							
I kw 2009	122	56	0	-9	0	65	66	-29	0	-11	0	-18	95	0	25	0	70							
II kw 2009	-303	-710	0	18	0	-728	407	346	0	383	0	-37	61	0	43	0	18							
III kw 2009	-568	-525	0	-101	0	-424	-43	-55	0	53	0	-108	12	0	14	0	-2							
IV kw 2009	-260	-149	0	-59	0	-90	-111	-171	0	-278	0	107	60	0	65	0	-5							
I kw 2010	-582	-303	0	15	0	-318	-279	-328	0	14	0	-342	49	0	50	0	-1							
II kw 2010	187	31	0	0	0	31	156	126	0	27	-2	101	30	0	0	0	30							
III kw 2010	-113	-205	0	-1	0	-204	92	93	0	-3	-2	98	-1	0	0	0	-1							
IV kw 2010	-278	-271	0	8	0	-279	-7	-44	0	-19	-2	-23	37	0	0	0	37							
I kw 2011	-552	-460	0	1	0	-461	-92	-190	0	-2	-2	-186	98	0	99	0	-1							
II kw 2011	-232	-24	0	2	0	-26	-208	-192	0	-44	-2	-146	-16	0	0	0	-16							
III kw 2011	755	816	0	0	0	816	-61	-68	0	-35	-2	-31	7	0	0	0	7							
IV kw 2011	507	150	0	2	0	148	357	376	0	-3	-2	361	-19	0	0	0	-19							
I kw 2012	-146	-126	0	2	0	-128	-20	-38	0	32	-2	-68	18	0	0	0	18							

min EUR



TABELA XV Inwestycje portfelowe - pasywa

	Inwestycje portfelowe - pasywa															min EUR			
	Udziałowe papiery wartościowe					Długoterminowe papiery dłużne					Instrumenty rynku pieniężnego								
	Inwestycje portfelowo - pasywa					Długoterminowe papiery dłużne					Instrumenty rynku pieniężnego								
	Ogółem	MIF	Sektor pozarządowy i pozabankowy	Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	Ogółem	NBP		MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
2005	11 797	1 020	121	899	10 777	10 974	0	608	10 411	-45	-197	0	-31	13	-179				
2006	1 485	-1 702	-862	-840	3 187	3 548	0	638	3 649	-739	-361	0	4	-208	-157				
2007	-20	-367	-565	198	347	365	0	-1 335	1 833	-133	-18	0	-12	11	-17				
2008	-3 655	255	719	-464	-3 910	-3 990	0	-56	-3 370	-564	80	0	-9	119	-30				
2009	11 303	1 033	606	427	10 270	9 563	0	-12	9 277	298	707	0	0	753	-46				
2010	20 041	5 908	1 102	4 806	14 133	13 930	0	96	13 633	201	203	0	14	376	-187				
2011	10 804	2 022	-642	2 664	8 782	9 089	0	-21	9 313	-203	-307	0	-13	-415	121				
I kw 2005	4 772	763	111	652	4 009	3 946	0	1	3 983	-38	63	0	0	138	-75				
II kw 2005	6 122	35	86	-51	6 087	6 183	0	473	5 705	5	-96	0	-30	-46	-20				
III kw 2005	1 219	723	122	601	496	575	0	-77	647	5	-79	0	0	-62	-17				
IV kw 2005	-316	-501	-198	-303	185	270	0	211	76	-17	-85	0	-1	-17	-67				
I kw 2006	3 163	-488	-55	-433	3 651	3 923	0	493	3 990	-560	-272	0	0	-192	-80				
II kw 2006	-1 865	-781	-308	-473	-1 084	-1 053	0	246	-1 234	-65	-31	0	0	-4	-27				
III kw 2006	-221	87	-53	140	-308	-281	0	-160	-120	-1	-27	0	0	-4	-23				
IV kw 2006	408	-520	-446	-74	928	959	0	59	1 013	-113	-31	0	4	-8	-27				
I kw 2007	-103	-277	-133	-144	174	190	0	-1 526	2 187	-471	-16	0	-1	0	-15				
II kw 2007	-587	-99	-26	-73	-488	-478	0	0	-483	5	-10	0	-1	10	-19				
III kw 2007	-1 048	-191	-296	105	-857	-942	0	1	-942	115	-31	0	-10	-3	-18				
IV kw 2007	1 718	200	-110	310	1 518	1 479	0	190	1 071	218	39	0	0	4	35				
I kw 2008	-1 786	202	27	175	-1 988	-1 934	0	-22	-1 821	-91	-54	0	-4	-1	-49				
II kw 2008	1 911	653	555	98	1 258	851	0	-46	734	163	407	0	-1	426	-18				
III kw 2008	-261	198	468	-270	-459	-477	0	49	-500	18	18	0	-3	22	-1				
IV kw 2008	-3 519	-798	-331	-467	-2 721	-2 430	0	-37	-1 783	-610	-291	0	-1	-328	38				
I kw 2009	-988	-747	-472	-275	-241	-768	0	-1	-810	43	527	0	0	536	-9				
II kw 2009	3 376	339	196	143	3 037	2 312	0	-28	1 821	519	725	0	0	725	0				
III kw 2009	5 682	736	508	228	4 946	5 658	0	-20	5 501	177	-712	0	0	-701	-11				
IV kw 2009	3 233	705	374	331	2 528	2 361	0	37	2 765	-441	167	0	0	193	-26				
I kw 2010	7 273	804	353	451	6 469	6 350	0	-1	6 250	101	119	0	1	118	0				
II kw 2010	3 154	1 661	318	1 343	1 493	1 589	0	10	1 507	72	-96	0	-6	-89	-1				
III kw 2010	7 206	410	62	679	6 176	6 179	0	94	6 483	40	179	0	19	204	-44				
IV kw 2010	2 408	3 033	369	2 664	-625	-626	0	-7	-607	-12	1	0	0	143	-142				
I kw 2011	2 247	251	-208	459	1 996	1 841	0	3	1 878	-40	155	0	-13	134	34				
II kw 2011	4 639	1 237	-181	1 418	3 402	3 425	0	5	3 455	-35	-23	0	0	-500	0				
III kw 2011	3 458	342	-282	624	3 116	3 617	0	9	3 649	-41	-501	0	0	-500	-1				
IV kw 2011	460	192	29	163	268	206	0	-38	331	-87	62	0	0	-26	88				
I kw 2012	4 067	521	60	461	3 546	3 865	0	1	3 868	-4	-319	0	0	-330	11				

TABELA XVI Pozostałe inwestycje - aktywa

	Pozostałe inwestycje - aktywa											min EUR
	Kredyty udzielone powyżej 1 roku			Kredyty udzielone do 1 roku łącznie			Inne należności					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
	Ogółem	Kredyty handlowe	Ogółem	Wykorzystanie	Splata	Ogółem	Wykorzystanie	Splata	Ogółem	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	Pozostałe należności	
2005	-2 181	-1 290	-186	597	411	-75	304	229	-630	-523	-107	
2006	-3 137	-1 664	-250	817	567	-22	341	319	-1 201	-1 171	-30	
2007	-1 321	-2 281	-722	1 267	545	-40	588	548	1 722	2 040	-318	
2008	4 039	883	-601	1 123	522	-27	566	539	3 784	4 345	-561	
2009	3 911	611	250	451	701	179	134	313	2 871	3 697	-826	
2010	-2 994	-1 080	351	861	1 212	-20	2 984	2 964	-2 245	-1 077	-1 168	
2011	-2 176	-349	-211	1 251	1 040	-763	4 702	3 939	-853	-288	-565	
I kw 2005	-801	-460	29	93	122	27	29	56	-397	-385	-12	
II kw 2005	-611	-159	-45	118	73	0	34	34	-407	-395	-12	
III kw 2005	-1 627	-337	-67	154	87	-37	64	27	-1 186	-1 108	-78	
IV kw 2005	858	-334	-103	232	129	-65	177	112	1 360	1 365	-5	
I kw 2006	-1 291	-450	-14	205	191	10	41	51	-837	-852	15	
II kw 2006	-338	-987	-109	172	63	-17	76	59	775	801	-26	
III kw 2006	-367	10	-49	146	97	-31	100	69	-297	-283	-14	
IV kw 2006	-1 141	-237	-78	294	216	16	124	140	-842	-837	-5	
I kw 2007	-1 324	-1 089	-143	253	110	-46	135	89	-46	57	-103	
II kw 2007	1 483	-705	-205	265	60	5	154	159	2 388	2 488	-100	
III kw 2007	-1 361	-707	-203	277	74	-71	148	77	-380	-335	-45	
IV kw 2007	-119	220	-171	472	301	72	151	223	-240	-170	-70	
I kw 2008	-2 003	-800	-102	170	68	-32	137	105	-1 069	-878	-191	
II kw 2008	789	-1 172	-163	298	135	-70	187	117	2 174	2 206	-32	
III kw 2008	338	650	-221	332	111	-34	190	156	-57	50	-107	
IV kw 2008	4 935	2 205	-115	323	208	109	52	161	2 736	2 967	-231	
I kw 2009	3 525	256	-7	80	73	55	41	96	3 221	3 420	-199	
II kw 2009	-673	91	84	132	216	67	23	90	-915	-714	-201	
III kw 2009	-437	-154	27	114	141	63	32	95	-373	-174	-199	
IV kw 2009	1 496	418	146	125	271	-6	38	32	938	1 165	-227	
I kw 2010	-1 740	-966	-22	121	99	-16	137	121	-736	-685	-151	
II kw 2010	-889	-314	26	328	354	-173	800	627	-428	291	-719	
III kw 2010	1 149	-191	104	138	242	6	714	720	1 230	769	461	
IV kw 2010	-1 514	391	243	274	517	163	1 333	1 496	-2 311	-1 552	-759	
I kw 2011	-1 335	-777	-96	345	249	-420	1 293	873	-42	-203	161	
II kw 2011	618	-420	-50	236	186	281	895	1 176	807	1 286	-479	
III kw 2011	-1 467	91	-40	390	350	-34	905	871	-1 484	-1 296	-188	
IV kw 2011	8	757	-25	280	255	-590	1 609	1 019	-134	-75	-59	
IV kw 2012	2 025	-982	81	166	247	444	740	1 184	2 482	1 952	530	

TABELA XVII Pozostałe inwestycje - pasywa

	Pozostałe inwestycje - pasywa											min EUR
	Kredyty handlowe		Kredyty otrzymane powyżej 1 roku		Kredyty otrzymane do 1 roku włącznie		Inne zobowiązania					
	Ogółem	Kredyty handlowe	Ogółem	Wykorzystanie	Splata	Ogółem	Wykorzystanie	Splata	Ogółem	Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	Pozostałe zobowiązania	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
2005	-1 132	1 333	-2 925	14 439	17 364	-678	662	1 340	1 138	1 108	30	
2006	7 868	1 501	5 611	19 826	14 215	43	932	889	713	716	-3	
2007	21 804	1 829	9 028	27 590	18 562	604	2 649	2 045	10 343	10 355	-12	
2008	17 527	324	13 304	31 714	18 410	549	7 353	6 804	3 350	3 330	20	
2009	5 681	-9	3 847	21 427	17 580	-94	11 569	11 663	1 937	482	1 455	
2010	10 048	1 411	3 775	23 194	19 419	-82	22 860	22 942	4 944	5 043	-99	
2011	4 386	740	5 225	20 461	15 236	345	29 069	28 724	-1 924	-1 924	0	
I kw 2005	-2 390	167	-3 045	3 464	6 509	-532	165	697	1 020	998	22	
II kw 2005	-1 483	48	-1 218	3 071	4 289	4	107	103	-317	-331	14	
III kw 2005	555	303	129	3 509	3 380	50	212	162	73	72	1	
IV kw 2005	2 186	815	1 209	4 395	3 186	-200	178	378	362	369	-7	
I kw 2006	-1 319	-178	-226	4 342	4 568	-12	178	190	-903	-895	-8	
II kw 2006	3 869	1 169	1 494	4 032	2 538	-33	222	255	1 239	1 234	5	
III kw 2006	2 164	-443	1 957	4 867	2 910	13	219	206	637	637	0	
IV kw 2006	3 154	953	2 386	6 585	4 199	75	313	238	-260	-260	0	
I kw 2007	2 950	261	1 394	5 025	3 631	96	327	231	1 199	1 215	-16	
II kw 2007	6 285	1 107	1 003	5 504	4 501	185	609	424	3 990	4 006	-16	
III kw 2007	5 515	-125	3 593	7 559	3 966	26	679	653	2 021	2 011	10	
IV kw 2007	7 054	586	3 038	9 502	6 464	297	1 034	737	3 133	3 123	10	
I kw 2008	10 684	1 159	2 850	6 935	4 085	-224	880	1 104	6 899	6 898	1	
II kw 2008	6 614	830	3 082	6 822	3 740	129	1 894	1 765	2 573	2 570	3	
III kw 2008	1 010	-551	2 511	7 846	5 335	331	2 154	1 823	-1 281	-1 281	0	
IV kw 2008	-781	-1 114	4 861	10 111	5 250	313	2 425	2 112	-4 841	-4 857	16	
I kw 2009	-255	-959	735	6 069	5 334	591	2 018	1 427	-622	-669	47	
II kw 2009	1 380	512	472	3 957	3 485	-97	3 014	3 111	493	488	5	
III kw 2009	3 543	-1	1 523	5 532	4 009	123	3 794	3 671	1 898	524	1 374	
IV kw 2009	1 013	439	1 117	5 869	4 752	-711	2 743	3 454	168	139	29	
I kw 2010	1 384	-14	316	4 700	4 384	15	4 148	4 133	1 067	1 052	15	
II kw 2010	2 184	747	-203	4 537	4 740	64	4 516	4 452	1 576	1 647	-71	
III kw 2010	3 762	-56	230	6 746	6 516	-118	5 127	5 245	3 706	3 755	-49	
IV kw 2010	2 718	734	3 432	7 211	3 779	-43	9 069	9 112	-1 405	-1 411	6	
I kw 2011	9 410	499	1 409	4 802	3 393	7	14 231	14 224	7 495	3 278	4 217	
II kw 2011	-209	932	1 045	5 456	4 411	239	5 048	5 809	-2 425	1 392	-3 817	
III kw 2011	-4 974	-401	1 405	5 077	3 672	-83	5 164	5 247	-5 895	-5 173	-722	
IV kw 2011	159	-290	1 366	5 126	3 760	182	4 626	4 444	-1 099	-1 421	322	
I kw 2012	-750	101	-362	3 227	3 589	-200	4 977	5 177	-289	-407	118	

TABELA XVIII Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

	typ wsk.	2009				2010				2011				2012	
		I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	-2,9	-3,7	-3,7	-5,0	-2,9	-3,1	-5,9	-6,3	-3,5	-3,6	-4,9	-5,2	-5,0
2	Saldo obrotów towarowych i usługowych Produkt krajowy brutto	%	-0,5	-0,3	-1,0	-0,6	-1,1	-0,9	-2,4	-2,7	-1,1	-1,7	-1,2	-2,2	-1,6
3	Eksport towarów i usług Import towarów i usług	%	98,7	99,2	97,5	98,3	97,4	98,0	94,8	93,5	97,7	96,3	97,4	95,2	96,8
4	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	%	159,2	159,4	165,6	165,6	183,1	181,2	178,5	164,7	185,3	172,2	171,4	171,6	173,2
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	w mies.	4,8	4,8	5,0	5,0	5,5	5,4	5,4	4,9	5,6	5,2	5,1	5,1	5,2
6	Saldo inwestycji bezpośrednich Saldo rachunku bieżącego	%	-70,1	-11,8	-97,2	-31,5	-132,7	2,7	8,0	2,0	-58,3	3,0	-69,6	-35,2	6,6
7	Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego Produkt krajowy brutto	%	-0,2	-2,3	-3,2	-3,1	-1,4	-1,8	-4,5	-3,4	-1,7	-2,1	-3,3	-1,5	-3,5
A	Saldo rachunku bieżącego	mln EUR	-2 000	-2 705	-2 958	-4 489	-2 380	-2 628	-5 195	-6 290	-3 135	-3 359	-4 459	-5 021	-4 344
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln EUR	-382	-233	-808	-577	-905	-788	-2 122	-2 744	-942	-1 604	-1 125	-2 100	-1 367
C	Eksport towarów i usług	mln EUR	28 607	29 663	31 452	32 763	33 717	37 838	38 421	39 751	39 554	42 157	42 094	42 028	41 780
D	Import towarów i usług	mln EUR	28 989	29 896	32 260	33 340	34 622	38 626	40 543	42 495	40 496	43 761	43 219	44 128	43 147
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln EUR	1 882	1 018	451	1 729	1 265	1 050	1 294	2 844	1 655	1 408	1 438	3 562	1 324
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln EUR	1 402	318	2 875	1 413	3 159	-72	-417	-123	1 827	-102	3 105	1 769	-286
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln EUR	46 142	47 653	53 408	55 221	63 380	69 974	72 366	69 991	75 029	75 337	74 095	75 722	74 745
H	Produkt krajowy brutto	mln EUR	69 712	73 208	79 147	89 388	80 948	85 967	87 450	100 308	88 487	93 394	90 698	97 170	87 497
I	Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,4903	4,4456	4,2004	4,1779	3,9924	4,0088	4,0089	3,9685	3,9483	3,9596	4,1470	4,4188	4,2339

TABELA XIX Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na długo- i krótkoterminowe

	Zadłużenie zagraniczne Polski															w mln EUR
	Ogółem			Narodowy Bank Polski			Sektor rządowy i samorządowy			Sektor bankowy			Sektor pozarządowy i pozabankowy			
	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Ogółem	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Ogółem	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Ogółem	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Ogółem	Długoterminowe	Krótkoterminowe	Ogółem	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
2005	112 267	89 404	22 863	1 670	0	1 670	49 668	49 597	71	12 696	7 939	4 757	48 233	31 868	16 365	
2006	128 968	102 713	26 255	933	0	933	51 587	51 584	3	17 754	11 611	6 143	58 694	39 518	19 176	
2007	158 624	117 246	41 378	5 628	0	5 628	53 343	53 339	4	27 301	15 417	11 884	72 352	48 490	23 862	
2008	173 736	126 943	46 793	1 710	0	1 710	47 533	47 382	151	42 621	21 901	20 720	81 872	57 660	24 212	
2009	194 396	145 821	48 575	3 729	1 422	2 307	60 255	59 459	796	42 904	22 150	20 754	87 508	62 790	24 718	
2010	236 018	178 736	57 282	5 160	1 513	3 647	82 061	81 186	875	51 703	34 118	17 585	97 094	61 919	35 175	
2011	251 048	194 579	56 469	3 899	1 549	2 350	89 507	89 114	393	51 427	34 894	16 533	106 215	69 022	37 193	
I kw 2005	98 233	78 708	19 525	1 074	0	1 074	43 458	43 340	118	10 992	6 017	4 975	42 709	29 351	13 368	
II kw 2005	104 850	84 910	19 940	626	0	626	48 924	48 789	135	11 398	6 201	5 197	43 902	29 920	13 982	
III kw 2005	108 054	87 097	20 957	1 268	0	1 268	49 143	49 068	75	11 365	6 633	4 732	46 278	31 396	14 882	
IV kw 2005	112 267	89 404	22 863	1 670	0	1 670	49 668	49 597	71	12 696	7 939	4 757	48 233	31 868	16 365	
I kw 2006	115 144	92 864	22 280	924	0	924	52 089	52 070	19	12 836	8 297	4 539	49 295	32 497	16 798	
II kw 2006	117 635	92 734	24 901	1 263	0	1 263	50 606	50 591	15	14 595	9 227	5 368	51 171	32 916	18 285	
III kw 2006	122 865	97 300	25 565	1 918	0	1 918	50 919	50 909	10	15 501	10 176	5 325	54 527	36 215	18 312	
IV kw 2006	128 968	102 713	26 255	933	0	933	51 587	51 584	3	17 754	11 611	6 143	58 694	39 518	19 176	
I kw 2007	134 100	105 372	28 728	999	0	999	53 525	53 519	6	17 966	10 726	7 240	61 610	41 127	20 483	
II kw 2007	142 305	107 501	34 804	2 550	0	2 550	53 256	53 241	15	21 293	11 479	9 814	65 206	42 781	22 425	
III kw 2007	147 203	110 151	37 052	2 654	0	2 654	51 634	51 621	13	24 797	13 243	11 554	68 118	45 287	22 831	
IV kw 2007	158 624	117 246	41 378	5 628	0	5 628	53 343	53 339	4	27 301	15 417	11 884	72 352	48 490	23 862	
I kw 2008	170 675	119 906	50 769	11 001	0	11 001	51 361	51 358	3	29 962	16 161	13 801	78 351	52 387	25 964	
II kw 2008	182 774	126 532	56 242	10 832	0	10 832	53 278	52 873	405	34 635	17 752	16 883	84 029	55 907	28 122	
III kw 2008	185 913	130 240	55 673	8 153	0	8 153	52 135	51 705	430	39 413	19 646	19 767	86 212	58 889	27 323	
IV kw 2008	173 736	126 943	46 793	1 710	0	1 710	47 533	47 382	151	42 621	21 901	20 720	81 872	57 660	24 212	
I kw 2009	170 898	125 498	45 400	1 711	0	1 711	47 253	46 646	607	41 761	21 581	20 180	80 173	57 271	22 902	
II kw 2009	175 890	128 393	47 497	2 306	0	2 306	49 206	48 091	1 115	42 023	21 973	20 050	82 355	58 329	24 026	
III kw 2009	188 973	140 466	48 507	3 572	1 415	2 157	56 403	55 891	512	43 075	21 914	21 161	85 923	61 246	24 677	
IV kw 2009	194 396	145 821	48 575	3 729	1 422	2 307	60 255	59 459	796	42 904	22 150	20 754	87 508	62 790	24 718	
I kw 2010	207 392	157 269	50 123	4 740	1 470	3 270	71 394	70 625	769	44 154	30 129	14 025	87 104	55 045	32 059	
II kw 2010	216 634	162 523	54 111	4 922	1 578	3 344	71 662	70 974	688	47 379	32 109	15 270	92 671	57 862	34 809	
III kw 2010	231 363	173 978	57 385	6 351	1 488	4 863	81 811	81 084	727	48 171	31 211	16 960	95 030	60 195	34 835	
IV kw 2010	236 018	178 736	57 282	5 160	1 513	3 647	82 061	81 186	875	51 703	34 118	17 585	97 094	61 919	35 175	
I kw 2011	245 344	179 401	65 943	7 567	1 463	6 104	83 180	82 181	999	51 785	32 555	19 230	102 812	63 202	39 610	
II kw 2011	252 910	187 778	65 132	5 707	1 445	4 262	87 622	86 631	991	57 376	35 196	22 180	102 205	64 506	37 699	
III kw 2011	248 882	190 767	58 115	4 832	1 502	3 330	89 192	88 773	419	51 957	34 670	17 287	102 901	65 822	37 079	
IV kw 2011	251 048	194 579	56 469	3 899	1 549	2 350	89 507	89 114	393	51 427	34 894	16 533	106 215	69 022	37 193	
I kw 2012	262 656	205 615	57 041	5 044	1 519	3 525	97 307	97 228	79	50 183	35 113	15 070	110 122	71 755	38 367	

TABELA XX Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty

	w mln EUR												
	Narodowy Bank Polski						Sektor rządowy i samorządowy						
	Pozostałe inwestycje			Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych			Pozostałe inwestycje						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
Ogółem	Ogółem	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Rachunki bieżące i depozyty*	Pozostałe pasywa zagraniczne	Ogółem	Ogółem	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego	Ogółem	Kredyty handlowe	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Pozostałe pasywa zagraniczne	
2005	1 670	1 670	0	1 667	3	49 668	38 481	38 410	71	11 187	0	11 187	0
2006	933	933	0	932	1	51 587	41 612	41 610	2	9 975	0	9 975	0
2007	5 628	5 628	0	5 627	1	53 343	44 451	44 447	4	8 892	0	8 892	0
2 008	1 710	1 710	0	1 710	0	47 533	39 696	39 547	149	7 837	0	7 837	0
2 009	3 729	3 729	0	2 286	1 443	60 255	50 451	49 657	794	9 804	0	9 804	0
2 010	5 160	5 160	0	3 613	1 547	82 061	69 920	69 046	874	12 141	1	12 099	41
2 011	3 899	3 899	0	2 331	1 568	89 507	75 520	75 130	390	13 987	3	13 965	19
I kw 2005	1 074	1 074	0	1 074	0	43 458	30 928	30 810	118	12 530	0	12 530	0
II kw 2005	626	626	0	626	0	48 924	37 075	36 940	135	11 849	0	11 849	0
III kw 2005	1 268	1 268	0	1 268	0	49 143	38 212	38 137	75	10 931	0	10 931	0
IV kw 2005	1 670	1 670	0	1 667	3	49 668	38 481	38 410	71	11 187	0	11 187	0
I kw 2006	924	924	0	923	1	52 089	41 723	41 704	19	10 366	0	10 366	0
II kw 2006	1 263	1 263	0	1 262	1	50 606	40 111	40 096	15	10 495	0	10 495	0
III kw 2006	1 918	1 918	0	1 917	1	50 919	40 447	40 437	10	10 472	0	10 472	0
IV kw 2006	933	933	0	932	1	51 587	41 612	41 610	2	9 975	0	9 975	0
I kw 2007	999	999	0	998	1	53 525	43 756	43 751	5	9 769	0	9 769	0
II kw 2007	2 550	2 550	0	2 548	2	53 256	43 948	43 934	14	9 308	0	9 308	0
III kw 2007	2 654	2 654	0	2 653	1	51 634	42 261	42 248	13	9 373	0	9 373	0
IV kw 2007	5 628	5 628	0	5 627	1	53 343	44 451	44 447	4	8 892	0	8 892	0
I kw 2008	11 001	11 001	0	11 000	1	51 361	42 902	42 899	3	8 459	0	8 459	0
II kw 2008	10 832	10 832	0	10 831	1	53 278	44 846	44 441	405	8 432	0	8 432	0
III kw 2008	8 153	8 153	0	8 153	0	52 135	44 381	43 951	430	7 754	0	7 754	0
IV kw 2008	1 710	1 710	0	1 710	0	47 533	39 696	39 547	149	7 837	0	7 837	0
I kw 2009	1 711	1 711	0	1 685	26	47 253	39 226	38 621	605	8 027	0	8 027	0
II kw 2009	2 306	2 306	0	2 282	24	49 206	41 190	40 077	1 113	8 016	0	8 016	0
III kw 2009	3 572	3 572	0	2 145	1 427	58 403	46 781	46 271	510	9 622	0	9 622	0
IV kw 2009	3 729	3 729	0	2 286	1 443	60 255	50 451	49 657	794	9 804	0	9 804	0
I kw 2010	4 740	4 740	0	3 236	1 504	71 394	61 362	60 594	768	10 032	1	9 989	42
II kw 2010	4 922	4 922	0	3 311	1 611	71 662	61 709	61 021	688	9 953	0	9 913	40
III kw 2010	6 351	6 351	0	4 826	1 525	81 811	70 805	70 079	726	11 006	1	10 964	41
IV kw 2010	5 160	5 160	0	3 613	1 547	82 061	69 920	69 046	874	12 141	1	12 099	41
I kw 2011	7 567	7 567	0	6 072	1 495	83 180	70 207	69 211	996	12 973	3	12 958	12
II kw 2011	5 707	5 707	0	4 233	1 474	87 622	74 828	73 847	981	12 794	10	12 772	12
III kw 2011	4 832	4 832	0	3 305	1 527	89 192	75 750	75 334	416	13 442	3	13 428	11
IV kw 2011	3 899	3 899	0	2 331	1 568	89 507	75 520	75 130	390	13 987	3	13 965	19
I kw 2012	5 044	5 044	0	3 507	1 537	97 307	83 002	82 924	78	14 305	1	14 285	19



Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty - ciąg dalszy

	Sektor bankowy											w mln EUR					
	Kredyty inwestorów bezpośrednich				Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych				Pozostałe inwestycje								
	13	14	15	16	17	18	19	20	21								
	Ogółem	Kredyty inwestorów bezpośrednich	Ogółem	Długoterminowe papiery wartościowe	Instrumenty rynku pieniężnego	Ogółem	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Rachunki bieżące i depozyty	Pozostałe pasywa zagraniczne								
2005	12 696	328	2 023	1 946	77	10 345	5 721	4 624	0								
2006	17 754	358	2 771	2 693	78	14 625	8 684	5 941	0								
2007	27 301	749	1 160	1 067	93	25 392	14 151	11 241	0								
2008	42 621	1 010	916	845	71	40 695	22 111	18 584	0								
2009	42 904	1 278	808	798	10	40 818	21 323	19 463	32								
2010	51 703	29	1 176	1 161	15	50 498	25 426	23 589	1 483								
2011	51 427	18	1 374	1 372	2	50 035	26 132	22 797	1 106								
I kw 2005	10 992	307	1 035	968	67	9 650	4 792	4 858	0								
II kw 2005	11 398	310	1 513	1 439	74	9 575	4 477	5 098	0								
III kw 2005	11 365	311	1 436	1 362	74	9 618	5 003	4 615	0								
IV kw 2005	12 696	328	2 023	1 946	77	10 345	5 721	4 624	0								
I kw 2006	12 836	277	2 511	2 442	69	10 048	5 643	4 405	0								
II kw 2006	14 595	276	2 765	2 636	129	11 554	6 378	5 176	0								
III kw 2006	15 501	260	2 617	2 539	78	12 624	7 446	5 178	0								
IV kw 2006	17 754	358	2 771	2 693	78	14 625	8 684	5 941	0								
I kw 2007	17 966	357	1 425	1 353	72	16 184	9 156	7 028	0								
II kw 2007	21 293	408	1 428	1 343	85	19 457	9 890	9 567	0								
III kw 2007	24 797	519	1 125	1 042	83	23 153	11 992	11 161	0								
IV kw 2007	27 301	749	1 160	1 067	93	25 392	14 151	11 241	0								
I kw 2008	29 962	758	1 281	1 213	68	27 923	15 782	12 141	0								
II kw 2008	34 635	973	929	864	65	32 733	17 620	15 113	0								
III kw 2008	39 413	1 050	921	854	67	37 442	19 698	17 744	0								
IV kw 2008	42 621	1 010	916	845	71	40 695	22 111	18 584	0								
I kw 2009	41 761	1 053	1 007	940	67	39 701	21 440	18 261	0								
II kw 2009	42 023	1 248	868	858	10	39 907	21 660	18 247	0								
III kw 2009	43 075	1 260	878	868	10	40 937	21 740	19 197	0								
IV kw 2009	42 904	1 278	808	798	10	40 818	21 323	19 463	32								
I kw 2010	44 154	18	829	818	11	43 307	23 306	19 200	801								
II kw 2010	47 379	19	1 045	1 043	2	46 315	23 913	20 785	1 617								
III kw 2010	48 171	35	1 127	1 106	21	47 009	22 537	22 910	1 562								
IV kw 2010	51 703	29	1 176	1 161	15	50 498	25 426	23 589	1 483								
I kw 2011	51 785	29	1 133	1 132	1	50 623	24 712	24 338	1 573								
II kw 2011	57 376	25	1 189	1 188	1	56 162	26 590	27 748	1 824								
III kw 2011	51 957	22	1 218	1 217	1	50 717	26 609	22 982	1 126								
IV kw 2011	51 427	18	1 374	1 372	2	50 035	26 132	22 797	1 106								
I kw 2012	50 183	11	1 386	1 383	3	48 786	25 731	21 859	1 196								

Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty - ciąg dalszy

	Sektor pozarządowy i pozabankowy											Zadłużenie zagraniczne Polski ogółem		
	Kredyty inwestorów bezpośrednich ¹			Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych		Instrumenty rynku pieniężnego		Pozostałe inwestycje			Zadłużenie zagraniczne ogółem			
	Ogółem	Kredyty inwestorów bezpośrednich ¹	23	Ogółem	Długoterminowe papiery wartościowe	25	Instrumenty rynku pieniężnego	26	Ogółem	27			28	29
22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
2005	48 233	19 073	3 976	3 840	136	25 184	8 422	15 948	814	112 267				
2006	58 694	25 929	2 743	2 720	23	30 022	9 704	19 146	1 172	128 968				
2007	72 352	31 922	3 292	3 035	257	37 138	11 304	24 621	1 213	158 624				
2008	81 872	34 519	3 262	2 988	274	44 091	11 560	32 793	1 651	173 736				
2009	87 508	37 499	3 769	3 690	79	46 240	11 546	32 793	1 901	194 396				
2010	97 094	52 557	914	912	2	43 623	11 296	31 692	635	236 018				
2011	106 215	58 096	1 036	1 035	1	47 083	12 440	33 713	930	251 048				
I kw 2005	42 709	16 540	3 895	3 818	77	22 274	7 043	14 658	573	98 233				
II kw 2005	43 902	17 211	4 014	3 908	106	22 677	7 227	14 895	555	104 850				
III kw 2005	46 278	18 427	4 073	3 954	119	23 778	7 563	15 558	657	108 054				
IV kw 2005	48 233	19 073	3 976	3 840	136	25 184	8 422	15 948	814	112 267				
I kw 2006	49 295	20 718	3 462	3 355	107	25 115	8 177	16 115	823	115 144				
II kw 2006	51 171	21 360	3 372	3 271	101	26 439	9 217	16 364	858	117 635				
III kw 2006	54 527	23 996	3 401	3 299	102	27 130	8 799	17 381	950	122 865				
IV kw 2006	58 694	25 929	2 743	2 720	23	30 022	9 704	19 146	1 172	128 968				
I kw 2007	61 610	28 042	2 323	2 312	11	31 245	9 922	20 298	1 025	134 100				
II kw 2007	65 206	29 287	2 385	2 375	10	33 534	11 038	21 365	1 131	142 305				
III kw 2007	68 118	30 868	2 434	2 305	129	34 816	10 761	22 761	1 294	147 203				
IV kw 2007	72 352	31 922	3 292	3 035	257	37 138	11 304	24 621	1 213	158 624				
I kw 2008	78 351	34 174	3 581	3 404	177	40 596	12 251	26 844	1 501	170 675				
II kw 2008	84 029	36 577	3 723	3 441	282	43 729	13 147	28 869	1 713	182 774				
III kw 2008	86 212	37 242	3 741	3 447	294	45 229	12 888	30 631	1 710	185 913				
IV kw 2008	81 872	34 519	3 262	2 988	274	44 091	11 560	30 880	1 651	173 736				
I kw 2009	80 173	34 739	2 929	2 874	55	42 505	10 645	30 266	1 594	170 898				
II kw 2009	82 355	35 058	3 609	3 341	268	43 688	11 067	30 841	1 780	175 890				
III kw 2009	85 923	37 478	4 017	3 766	251	44 428	11 025	31 662	1 741	188 973				
IV kw 2009	87 508	37 499	3 769	3 690	79	46 240	11 546	32 793	1 901	194 396				
I kw 2010	87 104	44 052	3 996	3 793	203	39 056	9 275	29 265	516	207 392				
II kw 2010	92 671	49 729	1 039	855	184	41 903	10 625	30 742	536	216 634				
III kw 2010	95 030	51 833	1 060	914	294	42 137	10 345	31 164	628	231 363				
IV kw 2010	97 094	52 557	914	912	2	43 623	11 296	31 692	635	236 018				
I kw 2011	102 812	53 874	886	840	46	48 052	11 575	31 817	4 660	245 344				
II kw 2011	102 205	55 747	1 003	1 001	2	45 455	12 502	32 286	667	252 910				
III kw 2011	102 901	57 134	1 138	1 136	2	44 629	12 380	31 532	717	248 882				
IV kw 2011	106 215	58 096	1 036	1 035	1	47 083	12 440	33 713	930	251 048				
I kw 2012	110 122	61 168	1 037	1 025	12	47 917	12 545	34 390	982	262 656				

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

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



TABELA XXI Zadłużenie zagraniczne Polski - wybrane wskaźniki

	Jednostka	I kwartał 2009 *	II kwartał 2009 *	III kwartał 2009 *	IV kwartał 2009 *	I kwartał 2010 *	II kwartał 2010 *	III kwartał 2010 *	IV kwartał 2010 *	I kwartał 2011 *	II kwartał 2011 *	III kwartał 2011 *	IV kwartał 2011 *	I kwartał 2012 *
1. <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	49,0	53,1	60,0	62,4	64,3	64,6	67,3	66,5	67,7	68,4	66,7	67,9	71,2
2. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	26,6	27,0	25,7	25,0	24,2	25,0	24,8	24,3	26,9	25,8	23,4	22,5	21,7
3. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	98,4	99,7	90,8	88,0	79,1	77,3	79,3	81,8	87,9	86,5	78,4	74,6	76,3
4. <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u> Wpływy z eksportu towarów i usług	%	123,6	135,3	153,9	158,7	162,5	159,6	162,1	157,6	157,7	158,2	152,2	151,4	156,3
A. Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln EUR	170 898	175 890	188 973	194 396	207 392	216 634	231 363	236 018	245 344	252 910	248 882	251 048	262 656
B. Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln EUR	125 498	128 393	140 466	145 821	157 269	162 523	173 978	178 736	179 401	187 778	190 767	194 579	205 615
C. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln EUR	45 400	47 497	48 507	48 575	50 123	54 111	57 385	57 282	65 943	65 132	58 115	56 469	57 041
D. Produkt krajowy brutto	mln EUR	349 001	331 022	314 967	311 455	322 691	335 450	343 753	354 673	362 212	369 639	372 887	369 749	368 759
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	mln EUR	46 142	47 653	53 408	55 221	63 380	69 974	72 366	69 991	75 029	75 337	74 095	75 722	74 745
F. Wpływy z eksportu towarów i usług	mln EUR	138 301	130 000	122 792	122 485	127 595	135 770	142 739	149 727	155 504	159 883	163 556	165 833	168 059
G. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku	mln EUR	-	3 883	-	5 337	-	4 968	-	4 559	-	8 683	10 057	11 184	13 925
H. Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,7451	4,0042	4,2279	4,3285	4,2041	4,0949	4,0470	3,9946	3,9836	3,9713	4,0059	4,1184	4,1898

I kwartał 2009 obejmuje II kw 2008r.+III kw 2008r.+IV kw 2008r.+I kw 2009r.
 II kwartał 2009 obejmuje III kw 2008r.+IV kw 2008r.+I kw 2009r.+II kw 2009r.
 III kwartał 2009 obejmuje IV kw 2008r.+I kw 2009r.+II kw 2009r.+III kw 2009r.
 IV kwartał 2009 obejmuje I kw 2009r.+II kw 2009r.+III kw 2009r.+IV kw 2009r.
 I kwartał 2010 obejmuje II kw 2009 r.+III kw 2009 r.+IV kw 2009 r.+I kw 2010 r.
 II kwartał 2010 obejmuje III kw 2009 r.+IV kw 2009 r.+I kw 2010 r.+II kw 2010 r.
 III kwartał 2010 obejmuje IV kw 2009r.+I kw 2010r.+II kw 2010r.+III kw 2010r.
 IV kwartał 2010 obejmuje I kw 2010r.+II kw 2010r.+III kw 2010r.+IV kw 2010r.
 I kwartał 2011 obejmuje II kw 2010 r.+III kw 2010 r.+IV kw 2010 r.+I kw 2011 r.
 II kwartał 2011 obejmuje III kw 2010 r.+IV kw 2010 r.+I kw 2011 r.+II kw 2011 r.
 III kwartał 2011 obejmuje IV kw 2010r.+I kw 2011r.+II kw 2011r.+III kw 2011r.
 IV kwartał 2011 obejmuje I kw 2011r.+II kw 2011r.+III kw 2011r.+IV kw 2011r.
 I kwartał 2012 obejmuje II kw 2011r.+III kw 2011r.+IV kw 2011r.+I kw 2012r.