

NBP

Narodowy Bank Polski

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za II kwartał 2017 r.



**Bilans Płatniczy
Rzeczypospolitej Polskiej
za II kwartał 2017 r.**

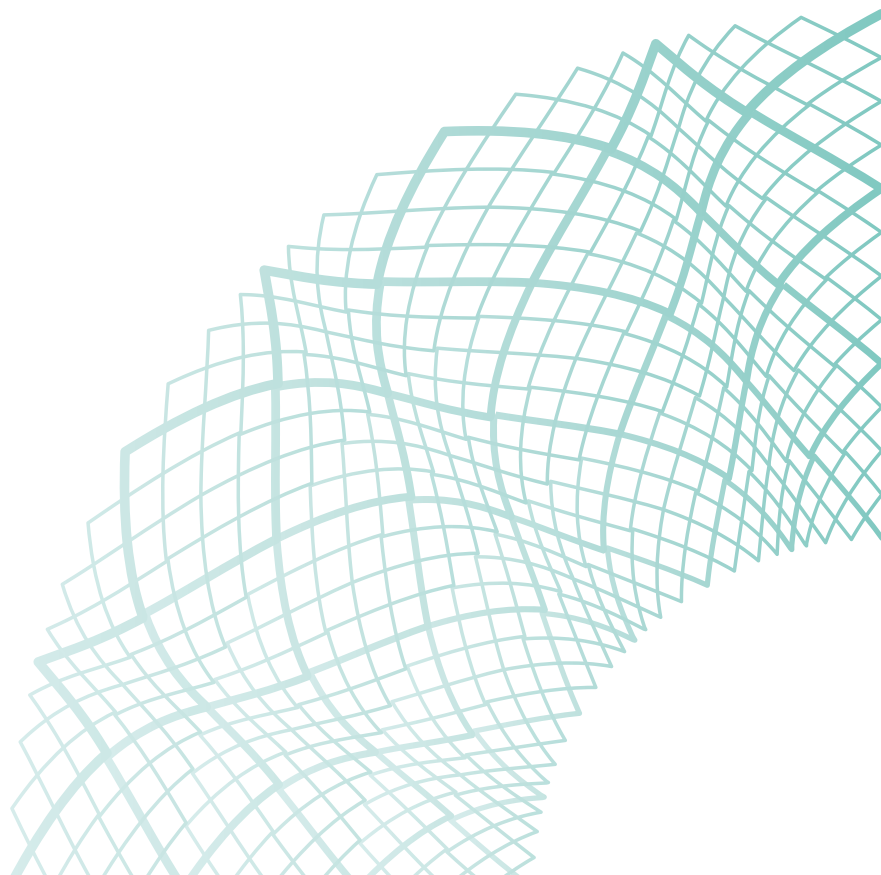
Wydął:
Narodowy Bank Polski
ul. Świętokrzyska 11/21
00-919 Warszawa
www.nbp.pl

© Copyright Narodowy Bank Polski 2017

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	5
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	5
Rozdział 1. Rachunek bieżący i kapitałowy	7
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	8
1.2. Dochody pierwotne	15
1.3. Dochody wtórne	16
1.4. Transfery z Unią Europejską	20
Rozdział 2. Rachunek finansowy	22
2.1. Rachunek finansowy - pasywa	22
2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa	22
2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe - pasywa	24
2.1.3. Pozostałe inwestycje - pasywa	26
2.2. Rachunek finansowy - aktywa	28
2.2.1. Inwestycje bezpośrednie - aktywa	28
2.2.2. Inwestycje portfelowe - aktywa	29
2.2.3. Pozostałe inwestycje - aktywa	30
2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe	30
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	31
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	33
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	34
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	35
3.3. Zadłużenie zagraniczne z tytułu instrumentów dłużnych wykazywanych w inwestycjach bezpośrednich (wobec podmiotów powiązanych kapitałowo z wyłączeniem sektora bankowego)	36
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego	37
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	37
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	38
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	39
Aneks statystyczny	40

Synteza



Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

W II kwartale 2017 r. łączne saldo obrotów na rachunku bieżącym i kapitałowym było ujemne i wyniosło 0,2 mld PLN, co stanowiło 0,1% PKB. Na wynik ten złożyło się ujemne saldo na rachunku bieżącym bilansu płatniczego (4,0 mld PLN) oraz dodatnie saldo rachunku kapitałowego (3,8 mld PLN). Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła -0,8%. Zaobserwowany niewielki deficyt nie stwarza jednak obaw związanych nierównowagą makroekonomiczną. W porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku nastąpiła zmiana salda na rachunku bieżącym z dodatniego na ujemne. Deficyt w rachunku bieżącym wynikał przede wszystkim z pogorszenia ujemnego salda dochodów pierwotnych o 6,9 mld PLN oraz dochodów wtórnych o 1,4 mld PLN, co było związane z niższymi transferami unijnymi. Na deficyt w rachunku bieżącym wpłynęło także zmniejszenie się nadwyżki w obrotach towarowych o 5,7 mld PLN. Jednocześnie poprawie uległo saldo usług o 2,4 mld PLN.

Saldo obrotów towarowych było dodatnie i wyniosło 1,7 mld PLN. Wartość wyeksportowanych towarów została oszacowana na poziomie 206,0 mld PLN, zaś wartość importu w wysokości 204,3 mld PLN. O wzroście eksportu towarów o 9,9 mld PLN tj. o 5,0% zadecydowała głównie sprzedaż za granicę żywności, produktów przemysłu motoryzacyjnego oraz paliw i surowców. Przyrost importu o 15,6 mld PLN tj. o 8,3% w dużej mierze został spowodowany zwiększoną wartością zakupionych paliw i surowców, w szczególności olei ropy naftowej, gazu ziemnego oraz węgla, produktów przemysłu lotniczego, a także odzieży i żywności.

Saldo usług tradycyjnie było dodatnie i wyniosło 18,8 mld PLN i w porównaniu z analogicznym kwartałem 2016 r. zwiększyło się o 2,4 mld PLN. Na poprawę salda usług największy wpływ miał wzrost przychodów z tzw. pozostałych usług, głównie telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych oraz usług biznesowych i transportu.

W II kwartale 2017 r. odnotowano dodatnie saldo transferów w Unię Europejską w wysokości 3,7 mld PLN. Otrzymane przychody dotyczyły zarówno Wspólnej Polityki Rolnej, jak i Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego oraz Funduszu Spójności.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

W II kwartale 2017 r. dodatnie saldo rachunku finansowego ukształtowało się na poziomie 0,3 mld PLN i wynikało z wyższego spadku zobowiązań zagranicznych wobec nierezydentów niż należności polskich podmiotów od nierezydentów.

W analizowanym okresie zarejestrowano odpływ netto kapitału zagranicznego z Polski w kwocie 19,3 mld PLN. Odpływ ten odnotowano w ramach pozostałych inwestycji (15,9 mld PLN) i inwestycji bezpośrednich (9,1 mld PLN) – łącznie 25,0 mld PLN. Ujemne saldo inwestycji bezpośrednich wynikało głównie z odpływu kapitału w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych o wartości 15,5 mld PLN, w znacznej mierze wynikającego z jednostkowej transakcji, polegającej na sprzedaży banku przez zagranicznego inwestora bezpośredniego.

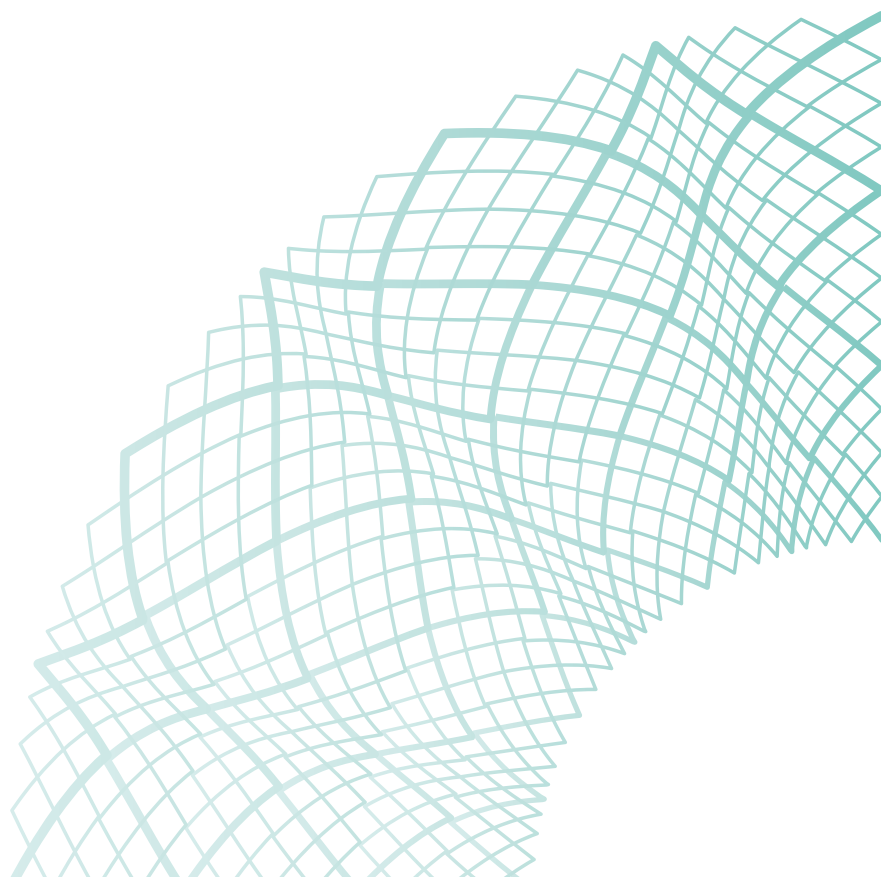
W omawianym okresie zarejestrowano również napływ kapitału zagranicznego z tytułu inwestycji portfelowych, dotyczył on przede wszystkim obligacji skarbowych emitowanych na rynku krajowym. Na wartość salda pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w głównej mierze wpłynęło ujemne saldo transakcji NBP w wysokości 12,5 mld PLN, w przeważającej części było ono rezultatem zamknięcia pasywnych transakcji *repo*, co jednocześnie spowodowało zmniejszenie oficjalnych aktywów rezerwowych.

Saldo polskich inwestycji za granicą było ujemne (spadek aktywów) i wyniosło 19,0 mld PLN. Na wysokość tego salda złożyły się między innymi ujemne salda transakcji (napływ kapitału) zarejestrowane w ramach oficjalnych aktywów rezerwowych w kwocie 12,6 mld PLN, pozostałych inwestycji w wysokości 3,8 mld PLN i inwestycji portfelowych w wysokości 2,3 mld PLN – łącznie 18,7 mld PLN oraz dodatnie saldo transakcji (odpływ kapitału) w inwestycjach bezpośrednich o wartości 1,8 mld PLN.

Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec II kwartału 2017 r. wyniosło 1 347,8 mld PLN i w stosunku do marca 2017 r. zmniejszyło się o 13,2 mld PLN. Spadek ten wynikał z odpływu netto kapitału w kwocie 6,7 mld PLN oraz ujemnych różnic kursowych i innych zmian w wysokości 6,5 mld PLN. NBP zmniejszył swoje zobowiązania zagraniczne o 14,1 mld PLN głównie z tytułu wspomnianych wcześniej operacji *repo*. Sektor bankowy zmniejszył swoje zadłużenie zagraniczne o 2,9 mld PLN przede wszystkim z tytułu spłaty otrzymanych kredytów. Zadłużenie sektora rządowego wzrosło o 2,7 mld PLN w głównej mierze z tytułu zakupu przez nierezydentów obligacji Skarbu Państwa. Zadłużenie sektora przedsiębiorstw, łącznie z instrumentami dłużnymi wykazywanymi w inwestycjach bezpośrednich, zmniejszyło się o 1,0 mld PLN przede wszystkim z tytułu pozostałych pasywów zagranicznych.

Rozdział 1

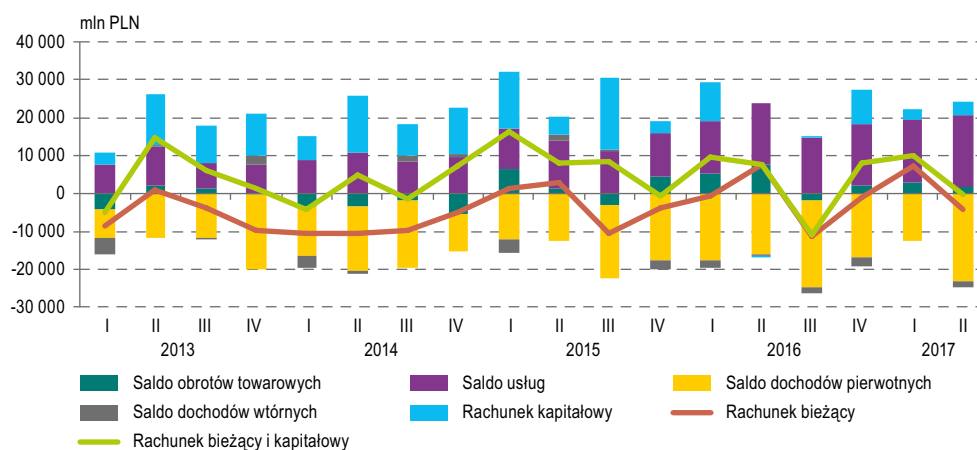
Rachunek bieżący i kapitałowy



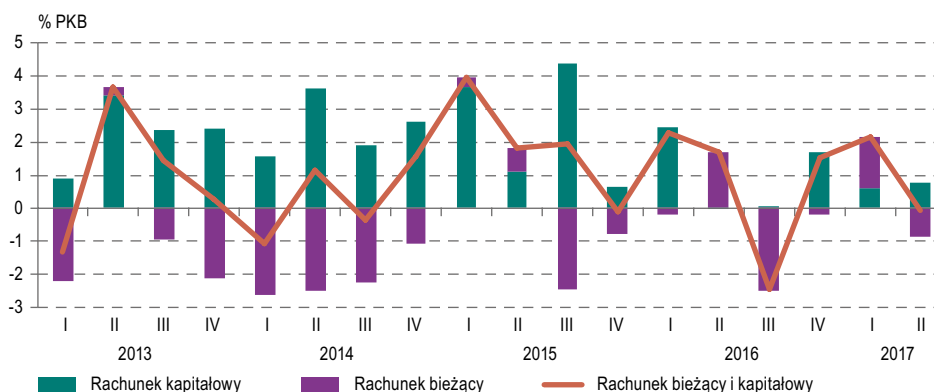
Rachunek bieżący i kapitałowy

Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w II kwartale 2017 r. było ujemne i wyniosło 0,2 mld PLN. Na tę kwotę złożyło się ujemne saldo rachunku bieżącego wynoszące 4,0 mld PLN oraz dodatnie saldo rachunku kapitałowego wynoszące 3,8 mld PLN. W II kwartale 2017 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 7,8 mld PLN w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. W rachunku bieżącym zaobserwowano pogorszenie salda o 11,6 mld PLN, które wynikało z jednoczesnego silnego pogorszenia salda dochodów pierwotnych (spadek o 6,9 mld PLN) oraz obrotów towarowych (o 5,7 mld PLN). Pogorszeniu uległo także saldo dochodów wtórnych (o 1,4 mld PLN). Spadki te były rekompensowane przez poprawę salda obrotów usługowych (wzrost o 2,4 mld PLN) oraz poprawę rachunku kapitałowego (wzrost o 3,8 mld PLN). Silne pogorszenie salda dochodów pierwotnych i wtórnych oraz poprawa salda transferów kapitałowych wynikały głównie z transakcji z Unią Europejską.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym¹



Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



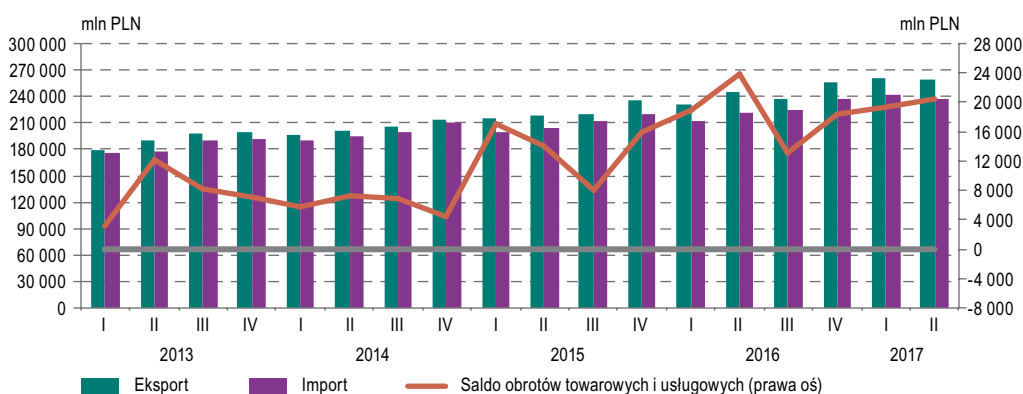
¹ Szeregi czasowe prezentujące składniki bilansu płatniczego oraz zadłużenia zagranicznego zostały zaprezentowane w Aneksie statystycznym.

Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB w analizowanym okresie była ujemna i wyniosła 0,1%. Wskaźnik ten w porównaniu z II kwartałem 2016 r. pogorszył się o 1,7 pkt proc. Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła w omawianym kwartale minus 0,8% wobec plus 1,7% w analogicznym kwartale 2016 r.

1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

Łączne saldo towarów i usług (eksport netto) w II kwartale 2017 r. było dodatnie i ukształtowało się na poziomie 20,6 mld PLN. W porównaniu z analogicznym kwartałem 2016 r. saldo to zmniejszyło się o 3,3 mld PLN. Spadek ten wynikał ze znacznie gorszego salda obrotów towarowych (spadek o 5,7 mld PLN). Jednocześnie zaobserwowano poprawę salda usług (o 2,4 mld PLN).

Wykres 3. Towary i usługi

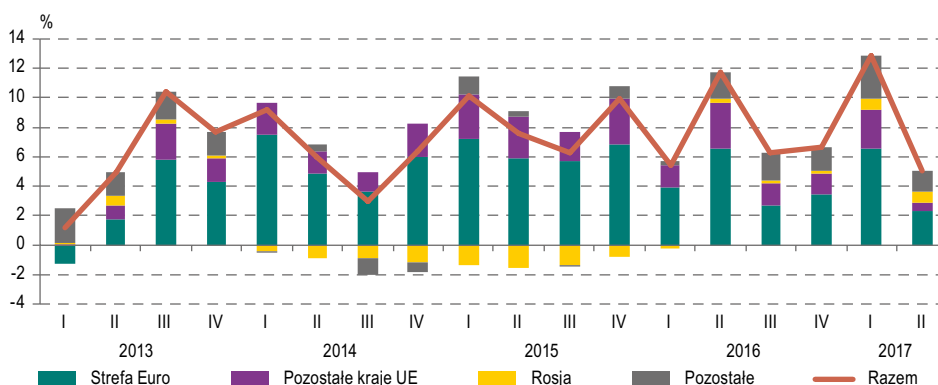


1.1. Eksport towarów

W II kwartale 2017 r. eksport towarów ogółem wyniósł 206,0 mld PLN i był wyższy w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. o 9,9 mld PLN, tj. o 5,0%. Z analizy struktury geograficznej wynika, że wzrost eksportu miał miejsce głównie do krajów członkowskich Unii Europejskiej (wzrost o 5,6 mld PLN, tj. o 3,5%). Tradycyjnie, największym kontrahentem Polski były Niemcy, gdzie wzrost eksportu w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wyniósł 2,3 mld PLN, tj. 4,4%. W przypadku pozostałych państw Unii Europejskiej, najsilniejszy wzrost eksportu z Polski odnotowano do Holandii, Włoch i Rumunii (łącznie o 1,6 mld PLN, tj. o 7,2%). Wzrost popytu w krajach Unii Europejskiej dotyczył przede wszystkim żywności oraz samochodów ciężarowych.

W handlu z rynkami wschodnimi – czyli z Rosją, Ukrainą i Białorusią – zaobserwowano wzrost eksportu (łącznie o 2,5 mld PLN, tj. o 26,4%), do którego w największym stopniu przyczyniło się ożywienie w wymianie handlowej z Rosją. Sprzedaż towarów do tego kraju, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrosła o 1,5 mld PLN, tj. o 29,2%. Dominującym czynnikiem, skutkującym zwiększeniem eksportu do Rosji w II kwartale 2017 r., był wzrost sprzedaży maszyn i urządzeń, produktów przemysłu chemicznego oraz sprzętu transportowego.

Wykres 4. Dynamika eksportu ogółem r/r (dane niewyrównane sezonowo) w podziale geograficznym - udział we wzroście wartości głównych krajów i grup krajów



Silne ożywienie odnotowywane jest także w wymianie handlowej z Ukrainą. W II kwartale 2017 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, zarejestrowano zwiększenie sprzedaży towarów z Polski o 1,0 mld PLN, tj. o 31,9%. Największe wzrosty odnotowano w eksporcie paliw i surowców oraz samochodów osobowych. W przypadku Białorusi odnotowano wzrost eksportu o 0,1 mld PLN, tj. o 4,5%. W głównej mierze wzrost ten dotyczył maszyn i urządzeń oraz tworzyw sztucznych.

W II kwartale 2017 r., w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, odnotowano nieznaczny spadek udziału krajów Unii Europejskiej w polskim eksporcie (o 1,2 p.p.) oraz wzrost udziału rynków wschodnich (o 1,0 p.p.). Obserwowane zmiany w strukturze geograficznej polskiego eksportu w dłuższym okresie, wskazują jednak na tendencję odwrotną. W 2013 r. udział krajów Unii Europejskiej w polskim eksporcie ogółem wynosił 76,6%, by w II kwartale 2017 r. wzrosnąć do 80,1%. Natomiast udział rynków wschodnich spadł z 9,5% w 2013 r. do 5,9% w II kwartale 2017 r.

W handlu z krajami spoza Unii Europejskiej, na uwagę zasługuje wysoka dynamika wzrostu eksportu do Stanów Zjednoczonych, która w II kwartale 2017 r. wyniosła 26,5%. Sprzedaż towarów z Polski do Stanów Zjednoczonych zwiększyła się o 1,1 mld PLN, głównie za sprawą wzrostu eksportu silników turbodoładowych i turbośmigłowych, sprzętu i aparatów ortopedycznych, a także części i akcesoriów samochodów.

Analiza struktury towarowej polskiego eksportu w II kwartale 2017 r. wykazała, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, wzrosty we wszystkich najważniejszych grupach towarowych: dobrach konsumpcyjnych (o 3,6 mld PLN, tj. o 5,0%), inwestycyjnych (o 3,3 mld PLN, tj. o 14,3%), zaopatrzeniowych (o 2,8 mld PLN, tj. o 3,2%) oraz paliwach i surowcach (o 0,1 mld PLN, tj. o 1,2%). Wzrost eksportu towarów konsumpcyjnych objął w największym stopniu sprzedaż żywności (o 1,7 mld PLN, tj. o 7,7%), sprzętu i aparatów ortopedycznych (o 0,7 mld PLN) oraz odzieży (o 0,6 mld PLN, tj. o 16,8%). Głównym czynnikiem wzrostu eksportu dóbr inwestycyjnych była sprzedaż samochodów ciężarowych (wzrost o 0,8 mld PLN, tj. o 45,6%). Wzrost eksportu dóbr zaopatrzeniowych dotyczył przede wszystkim żeliwa i stali (o 0,6 mld PLN, tj. 17,5%) oraz artykułów z żeliwa lub stali (o 0,5 mld PLN, tj. o 8,6%), a także produktów farmaceutycznych (o 0,5 mld PLN, tj. o 118,6%). Zwiększenie

eksportu paliw i surowców odnotowano w szczególności za sprawą wzrostu wartości sprzedaży koksu i półkoksu (o 0,8 mld PLN, tj. 75,0%).

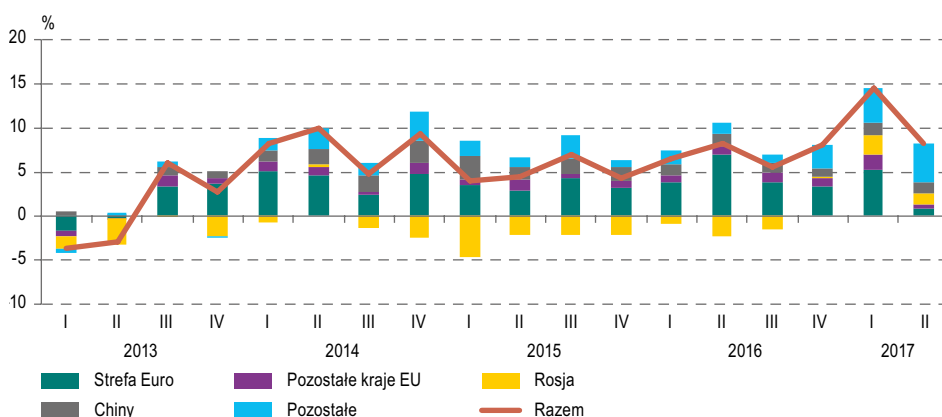
1.2. Import towarów

W II kwartale 2017 r. wartość importu towarów do Polski wyniosła 204,3 mld PLN i w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku była wyższa o 15,6 mld PLN, tj. 8,3%. Tak jak w poprzednim kwartale, wzrost importu z krajów spoza Unii Europejskiej - o 13,2 mld PLN, tj. 19,5%, był większy niż wzrost wartości towarów zakupionych w krajach unijnych, który wyniósł 2,5 mld PLN, tj. 2,0%. Było to spowodowane w głównej mierze silnym przyrostem importu z Rosji (o 2,6 mld, tj. 24,2%) oraz Chin (o 2,2 mld PLN, tj. o 10,6%). Wzrost importu z Rosji dotyczył głównie paliw i surowców, w tym w szczególności olei ropy naftowej, gazu ziemnego oraz węgla. W przypadku Chin największe wzrosty odnotowano w imporcie maszyn i urządzeń elektrycznych oraz ich części.

Wzrost udziału importu z Chin jest jedną z ważniejszych, obserwowanych w ostatnich latach, zmian w strukturze geograficznej importu towarów do Polski. W II kwartale 2017 r. udział Chin w imporcie ogółem wyniósł 11,3%, wobec 9,0% w 2012 r.

W handlu towarowym z krajami Unii Europejskiej największe wzrosty zarejestrowano w imporcie z Holandii (o 0,9 mld PLN, tj. o 12,0%), Niemiec (o 0,8 mld PLN, tj. o 1,8%) i Danii (o 0,6 mld PLN, tj. 28,0%). Wzrost popytu na produkty z Holandii dotyczył przede wszystkim elektronicznych układów scalonych i micro chipów oraz ciągników. Z Niemiec importowano głównie maszyny i urządzenia elektryczne oraz energię elektryczną, z Danii natomiast środki ochrony roślin oraz żywność.

Wykres 5. Dynamika importu ogółem r/r (dane niewyrównane sezonowo) w podziale geograficznym – udział we wzroście wartości importu głównych krajów i grup krajów)



Analizując zmiany w polskim imporcie przez pryzmat poszczególnych grup towarów, w II kwartale 2017 r. zarejestrowano przyrost wartości importu dóbr zaopatrzeniowych (o 6,0 mld PLN, tj. o 6,4%), paliw i surowców (o 5,4 mld PLN, tj. o 29,5%), towarów konsumpcyjnych (o 2,0 mld PLN, tj. 4,2%) oraz dóbr inwestycyjnych (o 0,9 mld PLN, tj. o 3,2%). Wzrost wartości importowanych dóbr zaopatrzeniowych objął przede wszystkim produkty przemysłu chemicznego (o 1,8 mld PLN, tj. 15,0%) oraz żeliwo i stal (o 1,5 mld PLN, tj. o 21,8%).

Trzeci kwartał z rządu odnotowano również przyrost importu paliw i surowców. Dotyczył on przede wszystkim olei ropy naftowej (wzrost o 1,8 mld PLN, tj. o 91,2%), a także gazu ziemnego oraz węgla (łącznie o 2,0 mld PLN, tj. o 67,7%). Do zwiększenia importu tej kategorii towarów przyczynił się także wzrost wartości zakupionej za granicą ropy naftowej (o 0,5 mld PLN, tj. o 7,0%), przy jednoczesnym spadku wolumenu jej importu o 16,9% i wzroście ceny o 28,8%.

Kategoriami dominującymi w imporcie towarów konsumpcyjnych była odzież (wzrost o 0,5 mld PLN, tj. o 11,1%) oraz żywność (wzrost o 0,5 mld PLN, tj. o 4,3%). Przyrost importu dóbr inwestycyjnych objął głównie maszyny i urządzenia elektryczne oraz ich części (o 0,7 mld PLN, tj. o 10,6%), a także samoloty i śmigłowce (o 0,7 mld PLN, tj. o 68,5%).

1.3. Międzynarodowy handel usługami

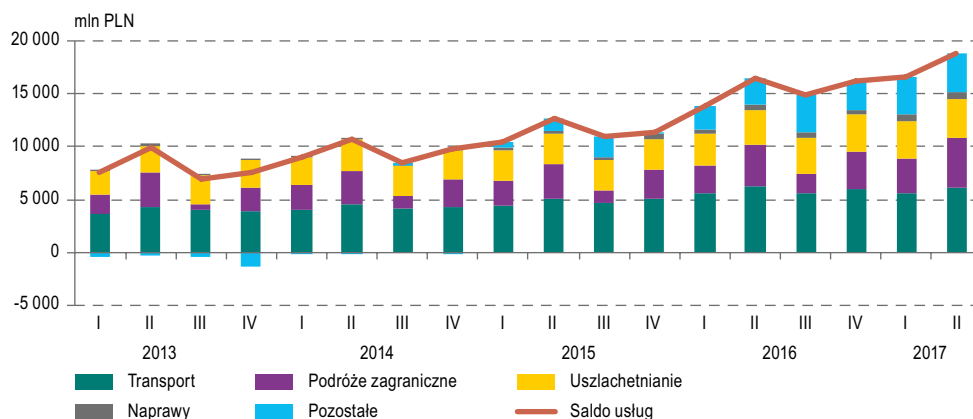
Saldo usług w II kwartale 2017 r. było dodatnie i wyniosło 18,8 mld PLN. W porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. zwiększyło się o 2,4 mld PLN. Największy wpływ na zmianę wielkości salda miały pozostałe usługi (wzrost salda o 1,2 mld PLN) oraz podróże zagraniczne (wzrost salda o 0,7 mld PLN).

Przychody z tytułu świadczenia usług przez polskie podmioty na rzecz zagranicy wyniosły w analizowanym okresie 52,5 mld PLN, a rozchody z tytułu zakupu usług od nierezydentów 33,6 mld PLN. W porównaniu z II kwartałem 2016 r. przychody wzrosły o 3,3 mld PLN (tj. 6,7%), zaś rozchody zwiększyły się o 0,8 mld PLN (tj. 2,7%) z czego największy wzrost o 0,7 mld PLN dotyczył usług transportowych.

Tabela 1. Usługi (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Przychody	37 633	42 467	44 028	45 984	43 209	49 181	50 529	53 511	48 200	52 469
Transport	10 638	11 423	11 708	12 182	12 192	13 442	13 450	14 152	13 423	14 090
Podróże zagraniczne	8 338	10 343	11 478	9 295	9 045	11 163	12 640	10 370	10 116	12 338
Uszlachetnianie	3 122	3 174	3 269	3 457	3 441	3 656	3 649	3 957	3 864	4 057
Naprawy	1 001	1 022	1 040	1 305	1 123	1 291	1 394	1 406	1 532	1 510
Pozostałe	14 534	16 505	16 533	19 745	17 408	19 629	19 396	23 626	19 265	20 474
Rozchody	27 175	29 764	32 998	34 565	29 363	32 771	35 624	37 244	31 662	33 643
Transport	6 204	6 362	6 987	7 072	6 613	7 195	7 797	8 141	7 859	7 904
Podróże zagraniczne	5 949	7 022	10 319	6 622	6 408	7 266	10 851	6 886	6 825	7 735
Uszlachetnianie	318	357	358	464	387	340	289	399	354	341
Naprawy	674	693	759	834	773	726	813	955	784	812
Pozostałe	14 030	15 330	14 575	19 573	15 182	17 244	15 874	20 863	15 840	16 851
Saldo	10 458	12 703	11 030	11 419	13 846	16 410	14 905	16 267	16 538	18 826
Transport	4 434	5 061	4 721	5 110	5 579	6 247	5 653	6 011	5 564	6 186
Podróże zagraniczne	2 389	3 321	1 159	2 673	2 637	3 897	1 789	3 484	3 291	4 603
Uszlachetnianie	2 804	2 817	2 911	2 993	3 054	3 316	3 360	3 558	3 510	3 716
Naprawy	327	329	281	471	350	565	581	451	748	698
Pozostałe	504	1 175	1 958	172	2 226	2 385	3 522	2 763	3 425	3 623

Wykres 6. Saldo międzynarodowego handlu usługami



W II kwartale 2017 r. saldo usług transportowych tradycyjnie było dodatnie i wyniosło 6,2 mld PLN. W stosunku do analogicznego kwartału ubiegłego roku wartość ta nie zmieniła się. Przychody z tytułu usług transportowych wyniosły 14,1 mld PLN, a rozchody 7,9 mld PLN. W porównaniu z II kwartałem 2016 r. przychody wzrosły zaledwie o 0,6 mld PLN (tj. 4,8%), zaś rozchody o 0,7 mld PLN (tj. 9,9%). Niewielki wzrost przychodów wynikał głównie z usług wspomagający transport. Omawiany okres był pierwszym kwartałem, w którym obserwowane było wyhamowanie przyrostu samochodowego transportu towarowego. Z kolei wzrost rozchodów spowodowany był zwiększonymi zakupami właśnie tych usług.

W analizowanym kwartale składnikiem, który odegrał najważniejszą rolę w przyroście przychodów z usług miały podróże zagraniczne (wzrost 1,2 mld PLN). Tak duży wzrost spowodowany był przez zwiększenie wydatków cudzoziemców, w szczególności pochodzących z Ukrainy, o 0,7 mld PLN. W II kwartale 2017 r. odnotowano także duży przyrost wydatków przeznaczanych przez obcokrajowców na pozostałe podróże prywatne (wzrost o 0,4 mld PLN rok do roku), który wynikał z wyższych wydatków osób z krajów sąsiedzkich, przyjeżdżających do Polski w celach turystycznych jak i jednodniowo. W analizowanym kwartale wydatki Polaków na podróże zagraniczne wyniosły 7,7 mld PLN i zwiększyły się o 0,5 mld PLN (tj. o 6,5%), z czego najważniejszy był przyrost wydatków poniesionych na pozostałe podróże prywatne. Saldo podróży zagranicznych wyniosło w omawianym okresie 4,6 mld PLN i w stosunku do 2016 roku wzrosło o 0,7 mld PLN.

Wartość przychodów z uszlachetniania w II kwartale 2017 r. wynosiła 4,1 mld PLN. Tak jak w poprzednich okresach po stronie rozchodów świadczenie tego rodzaju usług osiągnęło niewielką wartość (0,3 mld PLN). Saldo uszlachetniania ukształtowało się na poziomie 3,7 mld PLN i wzrosło o 0,4 mld PLN w stosunku do wartości z roku poprzedniego.

Podobnie jak w poprzednich okresach naprawy i konserwacja dóbr ruchomych¹ miały bardzo mały wpływ na saldo międzynarodowego handlu usługami. W II kwartale 2017 r. wyniosło ono zaledwie 0,7 mld PLN. Wartość nabytych przez nierezydentów usług z omawianej kategorii była równa 1,5 mld PLN. Po stronie rozchodów wartość ta była równa 0,8 mld PLN.

¹ Usługi napraw i konserwacji dóbr ruchomych obejmują zarówno niewielkie naprawy i konserwacje towarów, jak również remonty kapitalne zwiększające sprawność i wydajność lub wydłużające okres eksploatacji towaru.

Najbardziej zróżnicowaną kategorią w polskim międzynarodowym handlu usługami są pozostałe usługi². W II kwartale 2017 r. saldo tej kategorii było dodatnie i wyniosło 3,6 mld PLN. W porównaniu z II kwartałem 2016 r. poprawiło się ono o 1,2 mld PLN. W omawianym okresie wielkość przychodów z tytułu pozostałych usług osiągnęła wartość 20,4 mld PLN. Kwota rozchodów natomiast ukształtowała się na poziomie 16,9 mld PLN. W opisywanym okresie przychody wzrosły o 4,3%, zaś rozchody zmalały o 2,3%. W przychodach największy przyrost wartości odnotowano wśród pozostałych usług biznesowych – wzrost o 0,5 mld PLN (były to głównie usługi prawne, księgowość, doradztwo, których eksport wzrósł o 0,3 mld PLN). Przyrost eksportu pozostałych usług biznesowych nie był tak duży jak w poprzednich kwartałach. W II kwartale 2017 r. nadal można było zaobserwować silne oddziaływanie usług informatycznych, które tym razem wzrosły o 0,4 mld PLN. Z kolei po stronie rozchodów największy spadek odnotowały usługi budowlane oraz ubezpieczeniowe. Wydatki rezydentów na opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej oraz pozostałe usługi biznesowe pozostały na podobnym poziomie jak w ostatnich kwartałach.

Analizując strukturę geograficzną całych przychodów z usług można zaobserwować, że największy wzrost zaobserwowano z tytułu wymiany z Ukrainą (o 0,7 mld PLN, głównie spowodowany przyrostem wydatków pracowników sezonowych) oraz Szwajcarią i Holandią (wzrost kolejno o 0,4 mld PLN). Największy spadek importu odnotowano w wymianie z Luksemburgiem (spadek o 0,4 mld PLN). Kompensowane to było przez przyrost importu z Holandii (przyrost o 0,2 mld PLN), Hiszpanią oraz Stanami Zjednoczonymi (wzrost kolejno o 0,1 mld PLN). Tradycyjnie głównym partnerem handlowym były Niemcy. Przychody z tytułu nabycia usług przez kontrahentów z tego kraju wynosiły 11,8 mld PLN (przyrost o 2,1%), zaś rozchody były równe 7,0 mld PLN (spadek o 1,9%).

2. Dochody pierwotne

W II kwartale 2017 r. saldo dochodów pierwotnych tradycyjnie było ujemne i wyniosło 23,1 mld PLN. W porównaniu z I kwartałem 2017 r. pogorszyło się o 10,7 mld PLN. Główną przyczyną ujemnego salda dochodów pierwotnych były znaczne kwoty dochodów uzyskiwanych przez nierezydentów z tytułu ich zaangażowania kapitałowego w polską gospodarkę.

2.1. Wynagrodzenia pracowników

W II kwartale 2017 r. przychody z tytułu wynagrodzeń Polaków krótkookresowo pracujących za granicą wyniosły 3,1 mld PLN i spadły o 8,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. Jednocześnie wynagrodzenia krótkookresowo pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 5,3 mld PLN, przy wzroście o 57,2% w porównaniu z II kwartałem 2016 r. Na ten silny wzrost rozchodów wpłynęła kontynuacja napływu imigrantów zarobkowych do Polski (głównie Ukraińców). Saldo przepływów związane z wynagrodzeniami pracowników było ujemne i wyniosło 2,2 mld PLN.

² Pozostałe usługi zawierają w sobie kategorie takie jak: usługi budowlane, ubezpieczeniowe, finansowe, telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne, opłaty z tytułu użytkowania własnością intelektualną, usługi dla ludności, usługi rządowe, oraz pozostałe usługi biznesowe.

2.2. Dochody z inwestycji

Saldo dochodów z inwestycji w II kwartale 2017 r. było ujemne i wyniosło 23,8 mld PLN, co oznacza pogłębienie ujemnego salda o 2,0 mld PLN w porównaniu z II kwartałem 2016 r.

Ujemne saldo dochodów od inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2017 r. wyniosło 20,0 mld PLN i było głębsze o 1,7 mld PLN niż w II kwartale 2016 r. Pogłębienie ujemnego salda wynikało zarówno z powiększenia rozchodów, jak i ze spadku przychodów.

Rozchody, czyli dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce, wyniosły 21,4 mld PLN i były o 1,2 mld PLN wyższe niż w II kwartale 2016 r. W porównaniu z analogicznym kwartałem 2016 r. wzrosły reinwestowane zyski przy jednoczesnym spadku dywidend. Dywidendy deklarowane w II kwartale 2017 r. były niższe o 2,1 mld PLN w porównaniu z 2016 r. Deklarowały je przede wszystkim firmy zajmujące się handlem i podmioty związane z produkcją przemysłową. Dywidendy te trafiły przede wszystkim do inwestorów z Holandii, Niemiec i Francji. Największymi płatnikami odsetek były firmy związane z budownictwem i obsługą nieruchomości, a odsetki trafiały przede wszystkim do Hiszpanii i Niemiec.

Przychody wyniosły 1,8 mld PLN i w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. zmniejszyły się o 0,6 mld PLN. Spadek przychodów wynikał zarówno z niższych niż przed rokiem zysków zagranicznych podmiotów bezpośredniego inwestowania, jak i niższych płatności odsetkowych. Rezydenci otrzymywali dywidendy głównie od podmiotów z Czech i Niemiec. Odsetki pochodziły głównie od powiązanych podmiotów z Luksemburga, Ukrainy, Cypru i Holandii.

Tabela 2. Dochody pierwotne (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Przychody	14 405	15 081	9 666	7 962	11 006	14 718	12 532	11 557	16 348	11 022
Wynagrodzenia pracowników	2 146	2 959	3 973	3 312	2 418	3 415	4 085	3 368	2 437	3 130
Dochody z inwestycji	2 614	3 098	4 377	4 476	3 760	5 181	3 633	4 373	3 236	4 369
Dochody z inwestycji bezpośrednich	509	558	2 283	2 130	1 574	2 387	1 590	2 060	1 070	1 816
Dochody z inwestycji portfelowych	311	794	362	455	306	1 002	332	444	329	795
Dochody z pozostałych inwestycji	1 794	1 746	1 732	1 891	1 880	1 792	1 711	1 869	1 837	1 758
Pozostałe dochody pierwotne	9 645	9 024	1 316	174	4 828	6 122	4 814	3 816	10 675	3 523
Rozchody	26 482	27 569	28 831	25 767	28 609	30 934	35 416	28 398	28 746	34 127
Wynagrodzenia pracowników	1 780	2 173	2 509	2 421	2 557	3 368	3 859	4 030	4 343	5 295
Dochody z inwestycji	24 173	24 831	25 840	22 749	25 440	26 944	31 027	23 556	23 699	28 140
Dochody z inwestycji bezpośrednich	18 202	17 134	18 223	16 934	19 974	20 214	23 855	17 776	18 448	21 364
Dochody z inwestycji portfelowych	4 078	5 997	5 925	4 025	3 751	4 957	5 368	3 767	3 506	4 891
Dochody z pozostałych inwestycji	1 893	1 700	1 692	1 790	1 715	1 773	1 804	2 013	1 745	1 885
Pozostałe dochody pierwotne	529	565	482	597	612	622	530	812	704	692
Saldo	-12 077	-12 488	-19 165	-17 805	-17 603	-16 216	-22 884	-16 841	-12 398	-23 105
Wynagrodzenia pracowników	366	786	1 464	891	-139	47	226	-662	-1 906	-2 165
Dochody z inwestycji	-21 559	-21 733	-21 463	-18 273	-21 680	-21 763	-27 394	-19 183	-20 463	-23 771
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-17 693	-16 576	-15 940	-14 804	-18 400	-17 827	-22 265	-15 716	-17 378	-19 548
Dochody z inwestycji portfelowych	-3 767	-5 203	-5 563	-3 570	-3 445	-3 955	-5 036	-3 323	-3 177	-4 096
Dochody z pozostałych inwestycji	-99	46	40	101	165	19	-93	-144	92	-127
Pozostałe dochody pierwotne	9 116	8 459	834	-423	4 216	5 500	4 284	3 004	9 971	2 831

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i wyniosło 4,1 mld PLN. W porównaniu z analogicznym kwartałem 2016 r. pogłębiło się ono o 0,1 mld PLN. Wielkość tego salda została ukształtowana głównie przez odsetki od dłużnych papierów wartościowych, których ujemne saldo wyniosło 3,3 mld PLN (3,6 mld PLN należne inwestorom zagranicznym przy jednoczesnych należnościach polskich inwestorów na kwotę 0,3 mld PLN).

Dochody od pozostałych inwestycji w II kwartale 2017 r. zamknęły się ujemnym saldem 0,1 mld PLN i były na zbliżonym poziomie jak w tym samym kwartale 2016 r.

3. Dochody wtórne

W II kwartale 2017 r. przychody w ramach dochodów wtórnych wyniosły 5,4 mld PLN, co oznacza spadek o 0,4 mld PLN w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r. Rozchody w analizowanym okresie wyniosły 6,8 mld PLN i wzrosły o 1,0 mld PLN.

Na nieznaczny spadek przychodów złożyły się niższe przychody pozostałych sektorów, przy jednoczesnym spadku przychodów sektora rządowego. Przekazy zarobków transferowane do Polski (klasyfikowane w pozostałych sektorach) wyniosły 2,7 mld PLN i były na tym samym poziomie co w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Tabela 3. Dochody wtórne (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Saldo dochodów wtórnych	-3 623	1 533	449	-1 989	-2 143	-55	-1 444	-2 456	265	-1 452
Przychody	5 326	8 049	5 521	5 332	5 869	5 755	5 890	6 524	5 806	5 381
Sektor rządowy	863	3 480	698	577	1 160	1 041	836	1 442	995	952
Pozostałe sektory	4 463	4 569	4 823	4 755	4 709	4 714	5 054	5 082	4 811	4 429
w tym: przekazy zarobków	2 888	2 859	2 908	2 958	2 953	2 779	2 825	2 900	2 935	2 681
Rozchody	8 949	6 516	5 072	7 321	8 012	5 810	7 334	8 980	5 541	6 833
Sektor rządowy	6 814	4 041	2 233	4 664	5 627	2 806	4 380	5 810	2 927	4 039
Pozostałe sektory	2 135	2 475	2 839	2 657	2 385	3 004	2 954	3 170	2 614	2 794
w tym: przekazy zarobków	179	192	204	192	224	251	183	179	253	278

W rozchodach w ramach salda dochodów wtórnych zaobserwowano wzrost wypłat. Znacząco zwiększyły się transfery sektora rządowego (o 1,2 mld PLN), zaś rozchody pozostałych sektorów zmniejszyły się o 0,2 mld PLN.

Transakcje sektora rządowego klasyfikowane w dochodach wtórnych wynikały głównie z rozliczeń z Unią Europejską i zostały szczegółowo omówione na stronie 20.

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów

W II kwartale 2017 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 3,9 mld PLN. Kwota ta była o 0,1 mld PLN niższa niż w II kwartale 2016 r. Na odnotowany spadek wpłynęły zarówno niższe przekazy od pracowników krótkookresowych jak i długookresowych.

W ujęciu geograficznym o spadku transferów zadecydowały w głównej mierze niższe niż przed rokiem przekazy od Polaków pracujących między innymi w Wielkiej Brytanii, Irlandii i Holandii. Został on jednocześnie zrekompensowanym wyższym napływem środków z Niemiec i Norwegii.

Mimo pewnych zmian w transferach z poszczególnych krajów, ogólna wartość środków przekazywanych do Polski nie wskazuje na zmianę trendu. Od początku 2014 r. środki napływające do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą utrzymują się na stabilnym poziomie. Również kwota zanotowana w II kwartale 2017 r. jest kontynuacją tej tendencji.

Tabela 4. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Wynagrodzenia pracowników	2 146	2 959	3 973	3 312	2 418	3 415	4 085	3 368	2 437	3 130
Podatki i składki	-658	-941	-1 311	-1 133	-826	-1 169	-1 168	-883	-637	-821
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-625	-841	-1 230	-997	-728	-1 028	-1 338	-1 145	-830	-1 062
Przekazy zarobków	2 888	2 859	2 908	2 958	2 953	2 779	2 825	2 900	2 935	2 681
Środki przekazywane do Polski	3 752	4 036	4 340	4 140	3 817	3 997	4 404	4 240	3 905	3 928

W tym samym okresie, środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 3,3 mld PLN. Była to kwota wyższa o 1,1 mld PLN niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zanotowany wzrost wynikał z rosnących transferów od imigrantów krótkookresowych. Transfery imigrantów długookresowych również istotnie wzrosły, jednak ze względu na dominujący krótkookresowy charakter migracji zarobkowych do Polski, cały czas stanowią one wartość marginalną.

W strukturze geograficznej dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 3,0 mld PLN i stanowiły 90,6% wszystkich środków. Jest to wynik wysokiej i wciąż rosnącej liczby obywateli Ukrainy obecnych na polskim rynku pracy. Według danych Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej w II kwartale 2017 r. polscy przedsiębiorcy zarejestrowali 446,2 tys. oświadczeń o chęci powierzenia pracy obywatelom Ukrainy (95,0% wszystkich zarejestrowanych oświadczeń) i było to o 46,5% więcej niż przed rokiem. Łącznie w dwóch pierwszych kwartałach 2017 roku liczba zarejestrowanych oświadczeń dotyczących Ukraińców wyniosła 904,9 tys. i w stosunku do pierwszego półrocza 2016 wzrosła o 47,3%. Jednocześnie w pierwszym półroczu 2017 r. obywatelom Ukrainy wydano 91,4 tys. zezwoleń na pracę w Polsce (84,5% wszystkich wydanych zezwoleń) tj. o 114,4% więcej niż przed rokiem.

Tabela 5. Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Wynagrodzenia pracowników	1 780	2 173	2 509	2 421	2 557	3 368	3 859	4 030	4 343	5 295
Podatki i składki	-163	-186	-219	-255	-292	-246	-290	-339	-390	-448
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-608.6	-743.1	-858.0	-828.1	-874.4	-1 151	-1 319	-1 378	-1 485	-1 810
Przekazy zarobków	179	192	204	192	224	251	183	179	253	278
Środki przekazywane do Polski	1 187	1 436	1 637	1 531	1 614	2 221	2 432	2 492	2 720	3 314

W statystyce bilansu płatniczego informacje o dochodach uzyskiwanych z tytułu pracy w innym kraju ujmowane są w dwóch pozycjach: wynagrodzenia pracowników (pozycja „dochody pierwotne”) i przekazy zarobków (pozycja „dochody wtórne”). Pierwszą z tych kategorii, czyli wynagrodzenia pracowników, stanowią w całości wynagrodzenia z tytułu pracy osiągnięte 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.

4. Transfery z Unią Europejską

W II kwartale 2017 r. Polska otrzymała z budżetu Unii Europejskiej 8,1 mld PLN, z czego 3,7 mld PLN zasiliło rachunek bieżący, a 4,2 mld PLN rachunek kapitałowy. Łącznie przychody były wyższe o 0,9 mld PLN niż w II kwartale 2016 r. Wzrost odnotowano w rachunku kapitałowym (o 3,8 mld PLN), natomiast spadek w rachunku bieżącym (o 3,0 mld PLN). Składka na rzecz Unii Europejskiej w II kwartale 2017 r. wyniosła 4,3 mld PLN i była o 1,2 mld PLN wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Najwyższy wzrost odnotowano na rozchodach z tytułu Dochodu Narodowego Brutto (0,7 mld PLN). W wyniku opisanych zmian, saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską zmniejszyło się w o 0,4 mld PLN i wyniosło 3,7 mld PLN.

W porównaniu do II kwartału 2016 r. spadek przychodów w rachunku bieżącym spowodowany był niższym napływem środków w ramach Wspólnej Polityki Rolnej (o 2,6 mld PLN). Znaczna część tych środków jest wypłacana w ramach Europejskiego Funduszu Rolniczego Gwarancji (EFRG), z którego finansowane są dopłaty bezpośrednie dla rolników. Zaobserwowany spadek wielkości tych funduszy związany jest z przesunięciem napływu środków na ten cel z drugiego kwartału na I kwartał 2017 r., kiedy napływ środków był bardzo wysoki. Suma środków z WPR w pierwszym półroczu 2017 r. była wyższa o 3,2 mld PLN niż w pierwszym półroczu zeszłego roku. Ponadto w rachunku bieżącym odnotowano spadek przychodów z Europejskiego Funduszu Społecznego (o 0,3 mld PLN).

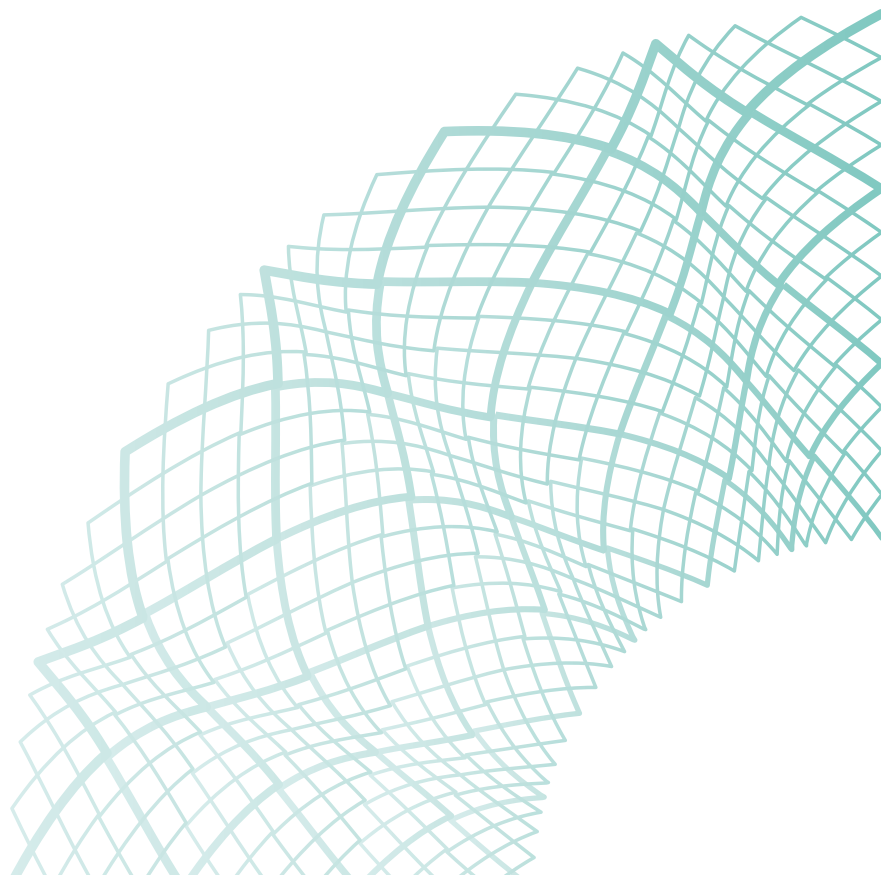
W rachunku kapitałowym odnotowano znaczny wzrost środków (o 3,6 mld PLN) w stosunku do analogicznego kwartału zeszłego roku. Największe wzrosty dotyczyły środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (EFRR) – o 2,3 mld PLN oraz Funduszu Spójności (FS) – o 1,4 mld PLN. W ramach EFRR największymi kwotami zasilone zostały programy takie jak Infrastruktura i Środowisko (0,5 mld PLN) oraz Inteligentny Rozwój (0,5 mld PLN). Niskie przychody były związane z powolnym procesem realizowania projektów z nowej perspektywy.

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Saldo transferów z UE	18 639	12 860	4 530	199	10 813	4 007	968	8 858	10 840	3 704
Przychody	25 379	17 157	6 954	4 933	16 370	7 192	5 550	14 792	13 852	8 069
Dochody pierwotne	9 644	9 022	1 314	172	4 826	6 120	4 813	3 814	10 674	3 521
w tym:										
Wspólna Polityka Rolna	9 644	9 022	1 314	172	4 826	6 120	4 813	3 814	10 674	3 521
Dochody wtórne	447	3 042	226	70	616	544	293	851	352	252
w tym:										
Europejski Fundusz Społeczny	428	3 031	213	1	586	446	0	771	304	178
Transfery kapitałowe	15 288	5 093	5 414	4 691	10 928	528	444	10 127	2 826	4 296
w tym:										
Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego	7 016	2 681	777	3 160	6 653	311	374	4 484	2 128	2 656
Fundusz Spójności	8 271	2 313	4 021	1 291	4 210	216	70	5 643	698	1 627
Rozchody	6 740	4 297	2 424	4 734	5 557	3 185	4 582	5 934	3 012	4 365
Składki na rzecz Unii Europejskiej	6 740	4 297	2 424	4 734	5 557	3 185	4 582	5 934	3 012	4 365

Rozdział 2

Rachunek finansowy



Rachunek finansowy

Dodatknie saldo rachunku finansowego w II kwartale 2017 r. wyniosło 0,3 mld PLN. Było ono wynikiem wyższego spadku zobowiązań granicznych (odpływ kapitału) 19,3 mld PLN niż wzrostu należności zagranicznych (odpływ kapitału) 19,0 mld PLN.

1. Rachunek finansowy - pasywa

W II kwartale 2017 r. w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano odpływ kapitału zagranicznego w wysokości 19,3 mld PLN. Na ujemne saldo tej pozycjiłożył się odpływ kapitału z pozostałych inwestycji w wysokości 15,9 mld PLN oraz z inwestycji bezpośrednich w kwocie 9,1 mld PLN, natomiast w ramach inwestycji portfelowych zarejestrowano napływ kapitału w wysokości 5,7 mld PLN.

Tabela 7. Rachunek finansowy – pasywa (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Rachunek finansowy – pasywa	28 666	29 623	12 367	5 884	20 588	57 723	10 442	32 604	786	-19 295
Inwestycje bezpośrednie	21 087	3 762	18 147	13 864	24 567	12 210	7 724	21 943	7 690	-9 074
Inwestycje portfelowe	8 717	3 722	4 472	12 935	-25 079	25 031	-1 522	-7 833	11 438	5 655
Pozostałe inwestycje	-1 138	22 139	-10 252	-20 915	21 100	20 482	4 240	18 494	-18 342	-15 876

1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji z tytułu pasywnych inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2017 r. było ujemne i wyniosło 9,1 mld PLN. W analogicznym okresie 2016 r. odnotowano natomiast dodatnie saldo w wysokości 12,2 mld PLN. W porównaniu z tym samym kwartałem 2016 r. nastąpił wzrost wartości reinwestycji zysków, natomiast w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych odnotowano znaczny odpływ kapitału, a dla instrumentów dłużnych mniejszy napływ. Ujemne saldo pasywnych inwestycji bezpośrednich wynikało przede wszystkim z odpływu kapitału w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych o wartości 16,0 mld PLN, dodatnich reinwestycji zysków o wartości 3,3 mld PLN oraz napływu kapitału w formie instrumentów dłużnych w kwocie 3,6 mld PLN.

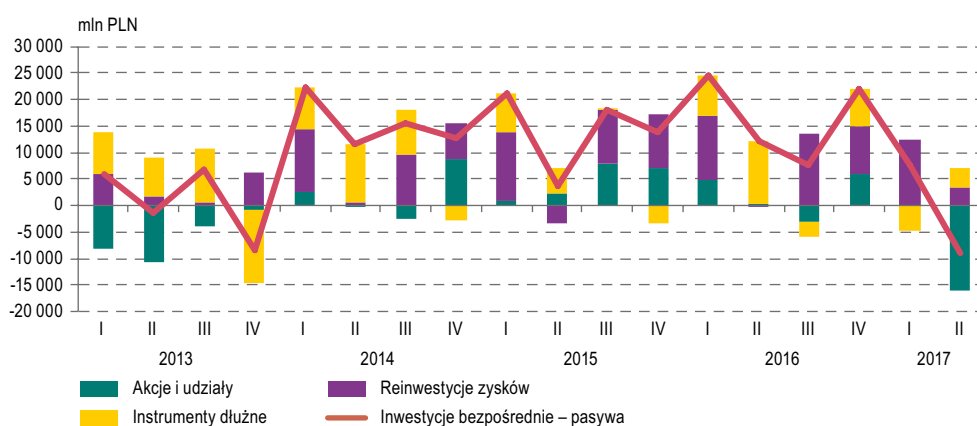
Kapitał w formie akcji i innych udziałów kapitałowych odpływał z Polski przede wszystkim do Włoch i Wlk. Brytanii, a napływał z Węgier. Odpływ kapitału do Włoch miał związek z pojedynczą transakcją w sektorze bankowym, natomiast wejście inwestora z Węgier w miejsce inwestora z Wielkiej Brytanii miało związek z przekształceniami w jednej z grup kapitałowych związanych z produkcją samochodów i ich podzespołów. Nowe zobowiązania w formie instrumentów dłużnych rezydenci zaciągali przede wszystkim od inwestorów z Luksemburga i Holandii, przy czym głównie były to zobowiązania wynikające z zadeklarowanych, a jeszcze

niewypłaconych dywidend. Rezydenci spłacali zadłużenie względem podmiotów z Niemiec (głównie kredyty handlowe) i Hiszpanii (pozostałe kredyty).

Tabela 8. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	21 087	3 762	18 147	13 864	24 567	12 210	7 724	21 943	7 690	-9 074
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	13 844	-1 033	17 977	17 173	16 899	388	10 629	14 861	12 289	-12 705
Akcje i udziały	960	2 401	7 851	7 042	4 723	419	-3 020	6 007	-91	-16 047
Reinwestycje zysków	12 884	-3 434	10 126	10 131	12 176	-31	13 649	8 854	12 380	3 342
Instrumenty dłużne	7 243	4 795	170	-3 309	7 668	11 822	-2 905	7 082	-4 599	3 631

Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



Większość transakcji na pasywach inwestycji bezpośrednich dotyczyła podmiotów już istniejących i działających od dłuższego czasu.

Rezydenci w ramach inwestycji bezpośrednich zaciągnęli zobowiązania przede wszystkim w PLN, natomiast spłata zobowiązań nastąpiła przede wszystkim w EUR i USD.

1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W II kwartale 2017 r. zarejestrowano napływ zagranicznego kapitału na rynek polskich papierów wartościowych. Wyniósł on 5,7 mld PLN. Dodatkowo saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem wynoszącego 5,5 mld PLN napływu inwestycji na rynek papierów dłużnych oraz napływu kapitału inwestowanego w polskie udziałowe papiery wartościowe wynoszącego 0,2 mld PLN.

Tabela 9. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Inwestycje portfelowe – pasywa	8 717	3 722	4 472	12 935	-25 079	25 031	-1 522	-7 833	11 438	5 655
Udziałowe papiery wartościowe	-138	7 184	-233	8 848	1 527	4 458	-5 679	-11 089	1 474	174
Dłużne papiery wartościowe	8 855	-3 462	4 705	4 087	-26 606	20 573	4 157	3 256	9 964	5 481
Papiery dłużne długoterminowe	8 855	-3 467	4 710	4 088	-26 656	20 582	4 198	3 253	9 886	5 481
Instrumenty rynku pieniężnego	0	5	-5	-1	50	-9	-41	3	78	0

W kategorii dłużnych papierów wartościowych głównym przedmiotem transakcji dokonywanych przez zagranicznych inwestorów były obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W omawianym okresie miał miejsce napływ kapitału inwestowanego w te papiery, który wyniósł 4,4 mld PLN. Kwota ta jest wynikiem napływu inwestycji na krajowy rynek obligacji nominowanych w złotych oraz redukcji portfela obligacji emitowanych na rynkach zagranicznych.

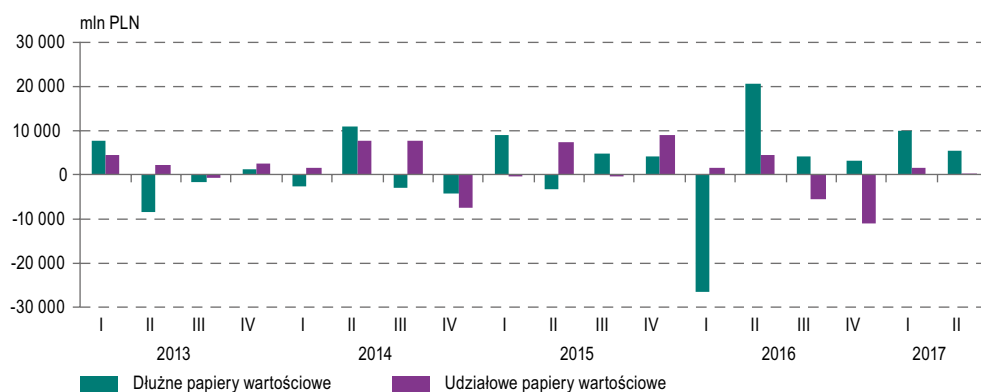
Na krajowym rynku obligacji skarbowych miał miejsce napływ kapitału, który wyniósł 7,3 mld PLN. Na tę kwotę złożyły się: wartość nabytych obligacji skarbowych nominowanych w złotych (6,5 mld PLN), narosłe odsetki, które powiększyły wartość inwestycji nierezydentów (1,8 mld PLN) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,0 mld PLN). W efekcie tych operacji, udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w polskich złotych osiągnął na koniec II kwartału 2017 r. poziom 34,1%, podczas gdy na koniec I kwartału 2017 r. wyniósł on 33,5%. O saldzie całego kwartału zadecydował duży napływ inwestycji w kwietniu. Wyniósł on 5,4 mld PLN. Napływ inwestycji w następnych miesiącach uległ zahamowaniu. W maju wyniósł on jedynie 0,4 mld PLN, a w czerwcu 1,4 mld PLN. Wśród czynników sprzyjających napływowi kapitału, na pierwszy plan wysuwa się kontynuacja przez EBC łagodnej polityki pieniężnej, a przede wszystkim programu skupu aktywów. Z drugiej jednak strony, Fed kontynuował realizację planu podwyżek stóp procentowych i z oczekiwaniem na czerwcową podwyżkę należy wiązać spadek zainteresowania nierezydentów polskimi obligacjami w drugiej części omawianego okresu. Podaż obligacji na rynku pierwotnym była w II kwartale 2017 r. umiarkowana. Emisja netto nowych obligacji Skarbu Państwa nominowanych w złotych wyniosła 9,7 mld PLN.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, największymi nabywcami obligacji skarbowych nominowanych w złotych były japońskie fundusze emerytalne, brytyjskie banki i fundusze inwestycyjne oraz podmioty sektora rządowego z Norwegii. Z kolei wśród sprzedających dominowały banki centralne krajów Dalekiego Wschodu oraz fundusze inwestycyjne zarejestrowane w Danii.

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano odpływ kapitału netto, który wyniósł 2,9 mld PLN. Na tę kwotę złożyły się: wartość zbytych obligacji skarbowych nominowanych w walutach obcych (2,4 mld PLN), narosłe odsetki, które powiększyły wartość inwestycji nierezydentów (1,7 mld PLN) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (2,2 mld PLN). W II kwartale 2017 r. Skarb Państwa nie emitował na rynkach zagranicznych żadnych nowych obligacji. Dokonano natomiast wykupu obligacji nominowanych we frankach szwajcarskich, o wartości nominalnej 0,3 mld CHF

(1,0 mld PLN) oraz w jenach, o wartości nominalnej 25,0 mld JPY (0,8 mld PLN). Poza wspomnianymi transakcjami, nierezydenci sprzedali także obligacje Skarbu Państwa na rynku wtórnym na rzecz polskich podmiotów, przede wszystkim banków, w kwocie 0,5 mld PLN.

Wykres 8. Inwestycje portfelowe – pasywa



W II kwartale 2017 r. zanotowano niewielki napływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery udziałowe. Wyniósł on 0,2 mld PLN. Zagraniczni inwestorzy wycofali kapitał zainwestowany w tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych o wartości 0,5 mld PLN. Jednocześnie miał miejsce wynoszący 0,7 mld PLN napływ kapitału inwestowanego w akcje polskich spółek. Nierezydenci nabyli przede wszystkim akcje spółek sektora finansowego. W omawianym okresie indeks WIG20 zanotował wzrost, który wyniósł 5,7%. W ujęciu dolarowym, na skutek umocnienia złotego względem tej waluty, indeks powiększył swoją wartość aż o 12,7%. Natomiast dla cen wyrażonych w euro odnotowano wzrost wynoszący 5,7%.

1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

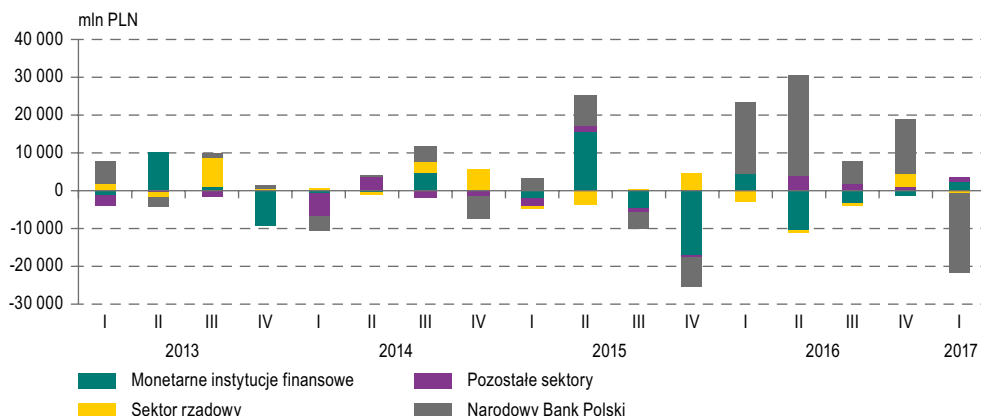
Ujemne saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w II kwartale 2017 r. wyniosło 15,9 mld PLN. Na wysokość tego salda wpłynął zarejestrowany odpływ kapitału z NBP w wysokości 12,5 mld PLN, z sektora bankowego w kwocie 2,5 mld PLN oraz z sektora rządowego w kwocie 0,8 mld PLN.

Zobowiązania NBP z tytułu pozostałych inwestycji zmniejszyły się o 12,5 mld PLN, głównie w wyniku przeprowadzonych krótkoterminowych transakcji repo. Spadkowi temu towarzyszył również spadek oficjalnych aktywów rezerwowych z tytułu krótkoterminowych transakcji *reverse repo*. Przeprowadzane przez NBP transakcje *reverse repo* i *repo* służyły bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych, a także zwiększeniu dochodowości rezerw.

W II kwartale 2017 r. pozostałe zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zmniejszyły się o 0,8 mld PLN. Był to przede wszystkim wynik spłaty otrzymanych kredytów od organizacji międzynarodowych w EUR i PLN.

Zobowiązania sektora bankowego w II kwartale 2017 r. zmniejszyły się o 2,5 mld PLN. Na wysokość tego salda wpłynął odpływ netto kapitału z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek

Wykres 9. Pozostałe inwestycje – pasywa



otrzymanych od nierezydentów (spłaty rat kapitałowych były wyższe niż wykorzystanie nowych kredytów) w wysokości 3,3 mld PLN, zmniejszenie przez nierezydentów depozytów w polskich bankach o 0,9 mld PLN oraz wzrost pozostałych zobowiązań o 1,7 mld PLN.

Zobowiązania sektora bankowego z tytułu spłaty pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych od nierezydentów zmniejszyły się głównie wobec nierezydentów ze Szwecji (o 1,8 mld PLN), organizacji międzynarodowych (o 0,9 mld PLN), Francji (o 0,4 mld PLN) i Irlandii (o 0,3 mld PLN). W tym samym czasie zobowiązania banków z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych zwiększyły się wobec nierezydentów z Luksemburga (o 0,3 mld PLN), Stanów Zjednoczonych (o 0,2 mld PLN) i Norwegii (o 0,1 mld PLN). Biorąc pod uwagę strukturę walutową zarejestrowano spadek zobowiązań z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych przede wszystkim w CHF, EUR i USD. Wzrost zobowiązań z tego tytułu odnotowano głównie w PLN.

W omawianym kwartale zmniejszyły się zobowiązania sektora bankowego z tytułu przyjętych depozytów od nierezydentów głównie z takich krajów jak: Stany Zjednoczone (o 1,1 mld PLN), Dania (o 0,9 mld PLN), Hiszpania (o 0,8 mld PLN) i Norwegia (o 0,6 mld PLN). Jednocześnie wartość depozytów w polskich bankach zwiększyli nierezydenci z Francji (o 1,1 mld PLN), Holandii (o 0,7 mld PLN), Wielkiej Brytanii (o 0,6 mld PLN), Szwecji i Austrii (po 0,3 mld PLN). Analizując strukturę walutową depozytów należy odnotować ich spadek w EUR, USD i PLN, natomiast wzrost depozytów zarejestrowano w CHF i GBP.

Pozostałe sektory odnotowały nieznaczny odpływ netto kapitału z tytułu pozostałych inwestycji w wysokości 0,1 mld PLN. Podmioty finansowe zwiększyły swoje zobowiązania wobec nierezydentów o 1,6 mld PLN. Wzrost ten to przede wszystkim wynik napływu netto kapitału z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek w wysokości 1,7 mld PLN. W tym samym czasie podmioty niefinansowe zarejestrowały spadek zobowiązań o 1,7 mld PLN. Wynikał on głównie z odpływu netto kapitału z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych w kwocie 2,6 mld PLN (wyższe spłaty rat kapitałowych niż wykorzystanie nowych kredytów i pożyczek). Napływ kapitału z tytułu kredytów handlowych wyniósł 0,9 mld PLN.

Największy odpływ kapitału z tytułu spłat nierezydentom otrzymanych kredytów i pożyczek odnotowano wobec Wielkiej Brytanii i Niemiec (po 1,0 mld PLN), Holandii (0,7 mld PLN) i Austrii (0,3 mld PLN). Polskie podmioty spłaciły nierezydentom otrzymane kredyty i pożyczki

przede wszystkim w EUR i USD. Największy napływ kapitału z tego tytułu zarejestrowano z Francji (1,0 mld PLN), Hiszpanii, Belgii i Irlandii (po 0,4 mld PLN) oraz Japonii i Chin (po 0,2 mld PLN). Polskie podmioty zaciągnęły nowe kredyty od nierezydentów głównie w PLN.

Największy napływ kapitału z tytułu kredytów handlowych odnotowano ze Szwajcarii (1,4 mld PLN), Ukrainy (0,5 mld PLN), Norwegii (0,3 mld PLN) oraz Rumunii i Węgier (po 0,2 mld PLN). Najwyższe spłaty z tego tytułu zarejestrowano do Wielkiej Brytanii (0,6 mld PLN), Włoch (0,4 mld PLN) i Niemiec (0,3 mld PLN). Polskie podmioty otrzymały od nierezydentów kredyty handlowe głównie w EUR i PLN, natomiast spłaciły nierezydentom otrzymane kredyty handlowe przede wszystkim w USD i GBP.

Tabela 10. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Pozostałe inwestycje – pasywa	-1 138	22 139	-10 252	-20 915	21 100	20 482	4 240	18 494	-18 342	-15 876
Narodowy Bank Polski	3 399	7 987	-4 257	-7 750	18 665	26 809	5 981	14 408	-20 860	-12 486
Sektor rządowy	-784	-3 726	84	4 526	-2 970	-419	-580	3 599	-812	-761
Monetarne instytucje finansowe	-1 946	15 593	-4 683	-16 940	4 643	-10 422	-3 387	-1 449	2 337	-2 543
Pozostałe sektory	-1 807	2 285	-1 396	-751	762	4 514	2 226	1 936	993	-86
Pozostałe podmioty finansowe	-1 618	535	909	309	388	2 394	2 002	-3 553	-100	1 647
Pozostałe podmioty niefinansowe	-189	1 750	-2 305	-1 060	374	2 120	224	5 489	1 093	-1 733

2. Rachunek finansowy – aktywa

W II kwartale 2017 r. saldo polskich inwestycji za granicą było ujemne i wyniosło 19,0 mld PLN. O wysokości tego salda zdecydowało ujemne saldo transakcji zarejestrowane w ramach oficjalnych aktywów rezerwowych, pozostałych inwestycji oraz inwestycji portfelowych. Przeciwnie oddziaływało dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich.

Tabela 11. Rachunek finansowy – aktywa (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Rachunek finansowy – aktywa	36 989	31 531	16 210	-5 894	20 856	60 342	4 573	33 475	1 896	-18 956
Inwestycje bezpośrednie	8 117	4 636	9 136	-3 695	7 766	3 746	4 753	28 467	2 376	1 814
Inwestycje portfelowe	6 675	10 124	11 852	13 060	-2 160	5 934	-3 210	-25 404	6 225	-2 323
Pozostałe inwestycje	14 212	-2 130	1 227	6 169	482	9 101	-3 487	3 451	8 747	-3 829
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 083	-686	-1 809	-85	351	-303	-268	759	-737	-1 973
Oficjalne aktywa rezerwowe	9 068	19 587	-4 196	-21 343	14 417	41 864	6 785	26 202	-14 715	-12 645

2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

Saldo transakcji na aktywach inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2017 r. wyniosło 1,8 mld PLN. Złożyły się na nie dodatnie salda transakcji na akcjach i innych formach udziałów kapitałowych (1,5 mld PLN) oraz ujemne reinwestycje zysków w wysokości 0,2 mld PLN. Dodatkowo saldo na instrumentach dłużnych (0,5 mld PLN) dodatkowo podwyższyło saldo transakcji na aktywach inwestycji bezpośrednich ogółem.

Transakcje na akcjach i innych formach udziałów kapitałowych dotyczyły przede wszystkim zaangażowania inwestorów bezpośrednich w podmioty bezpośredniego inwestowania.

Wzrost aktywów inwestycji bezpośrednich dotyczył Szwecji i Francji, natomiast zmniejszenie aktywów, wynikające z transakcji, odnotowano przede wszystkim w przypadku Cypru i Niemiec.

Nowe pożyczki i inne należności w II kwartale 2017 r. były udzielane przez rezydentów głównie w EUR, i PLN.

2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W II kwartale 2017 r. polskie inwestycje portfelowe za granicą zmniejszyły się o 2,3 mld PLN. Rezydenci wycofali kapitał zarówno z inwestycji w udziałowe papiery wartościowe (-1,7 mld PLN), jak i w papiery dłużne (-0,6 mld PLN).

Wśród polskich inwestorów zbywających zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie mieli ubezpieczyciele (-1,7 mld PLN), fundusze inwestycyjne (-0,9 mld PLN) oraz fundusze emerytalne (-0,7 mld PLN). Jednocześnie niektórzy z polskich inwestorów powiększali swój portfel zagranicznych papierów wartościowych. Były to głównie polskie banki (0,5 mld PLN) oraz inwestorzy indywidualni (0,4 mld PLN)

Polscy ubezpieczyciele zbywali przede wszystkim papiery dłużne (-1,5 mld PLN). Sprzedawano głównie obligacje wyemitowane w Stanach Zjednoczonych (-0,6 mld PLN), obligacje organizacji międzynarodowych (-0,4 mld PLN) oraz obligacje wyemitowane w Niemczech (-0,3 mld PLN) i w Czechach (-0,2 mld PLN). Saldo inwestycji w udziałowe papiery wartościowe było ujemne i wyniosło 0,2 mld PLN. Ubezpieczyciele pozbywali się głównie tytułów uczestnictwa (jednostek uczestnictwa i certyfikatów) w funduszach inwestycyjnych zarejestrowanych w Luksemburgu (-0,1 mld PLN) i we Francji (-0,1 mld PLN).

Fundusze inwestycyjne zbywały w omawianym okresie głównie papiery udziałowe (ujemne saldo wynoszące 1,0 mld PLN). Były to przede wszystkim akcje spółek zarejestrowanych w Luksemburgu (-1,6 mld PLN). Oprócz tego sprzedawano akcje spółek niemieckich (-0,2 mld PLN). Jednocześnie nabywano tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarejestrowanych w Luksemburgu (0,5 mld PLN) i w Irlandii (0,2 mld PLN) oraz powiększono portfel akcji spółek amerykańskich (0,1 mld PLN) i tureckich (również 0,1 mld PLN). Saldo inwestycji w zagraniczne papiery dłużne było dodatnie i wyniosło 0,1 mld PLN. Polskie fundusze inwestycyjne nabywały instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane w Czechach (0,7 mld PLN) i obligacje wyemitowane we Włoszech (0,3 mld PLN), natomiast sprzedawały obligacje wyemitowane na Węgrzech (-0,4 mld PLN), w Czechach (-0,3 mld PLN) i w Niemczech (-0,2 mld PLN).

Otwarte fundusze emerytalne sprzedały zagraniczne papiery udziałowe o łącznej wartości 0,6 mld PLN. Były to przede wszystkim akcje wyemitowane w Niemczech (-0,6 mld PLN) i w Czechach (-0,1 mld PLN). Polskie fundusze emerytalne zredukowały również portfel zagranicznych papierów dłużnych (-0,1 mld PLN).

Polskie banki w II kwartale 2017 r. nabywały niemal wyłącznie papiery dłużne (dodatnie saldo w wysokości 0,5 mld PLN). Największe zakupy dotyczyły obligacji wyemitowanych przez organizacje międzynarodowe (0,6 mld PLN) oraz obligacji austriackich (0,4 mld PLN). Sprzedawano natomiast obligacje francuskie (-0,5 mld PLN). Saldo inwestycji w papiery udziałowe było zerowe.

2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W II kwartale 2017 r. pozostałe inwestycje zagraniczne zmniejszyły się o 3,8 mld PLN. Istotny wpływ na spadek tej pozycji miały transakcje zrealizowane przez sektor bankowy.

Aktywa sektora bankowego w wyniku transakcji zmniejszyły się o 5,6 mld PLN. O wysokości tego salda zadecydował spadek należności sektora bankowego z tytułu lokat w bankach za granicą o 4,3 mld PLN oraz z tytułu udzielonych nierezydentom kredytów o 1,0 mld PLN.

W omawianym okresie zmniejszyły się aktywa banków z tytułu lokat w takich krajach jak: Niemcy (o 2,1 mld PLN), Szwajcaria (o 1,0 mld PLN), Dania i Austria (po 0,8 mld PLN). W tym samym czasie banki zwiększyły swoje lokaty głównie w Czechach (o 0,6 mld PLN), Wielkiej Brytanii i Luksemburgu (po 0,4 mld PLN). Spadek lokat w bankach za granicą odnotowano głównie w EUR, USD i PLN, natomiast wzrost w innych walutach.

Spadek należności z tytułu spłat udzielonych kredytów zanotowano głównie od nierezydentów z Bermudów (o 0,3 mld PLN), Luksemburga (o 0,2 mld PLN), Hongkongu, Wielkiej Brytanii, Belgii i Węgier (po 0,1 mld PLN). Należności banków z tytułu udzielonych kredytów zwiększyły się przede wszystkim od nierezydentów z Holandii (o 0,2 mld PLN) i Bahamów (o 0,1 mld PLN). Nierezydenci w głównej mierze spłacali swoje kredyty zaciągnięte w USD i PLN. Banki udzieliły kredytów nierezydentom przede wszystkim w EUR i GBP.

W II kwartale 2017 r. pozostałe inwestycje polskich przedsiębiorstw zwiększyły się o 1,8 mld PLN. Zdecydowanie na wzrost salda tej pozycji wpłynęła wartość udzielonych nierezydentom kredytów handlowych przez przedsiębiorstwa niefinansowe.

Łączna wartość salda z tytułu udzielonych kredytów handlowych (niepowiązanych) w II kwartale 2017 r. była dodatnia (tzn. wartość udzielanych kredytów była wyższa od ich spłat) i wyniosła 1,6 mld PLN. Największe dodatnie saldo z tytułu udzielonych kredytów handlowych zarejestrowano z Włochami i Ukrainą (po 0,3 mld PLN) oraz Rumunią i Belgią (po 0,2 mld PLN). Największe ujemne saldo z tytułu udzielonych kredytów handlowych (spłaty większe od udzielanych kredytów) odnotowano z Niemcami (0,6 mld PLN) oraz Wielką Brytanią (0,1 mld PLN). Polskie podmioty udzieliły nierezydentom kredytów handlowych przede wszystkim w EUR i PLN. Natomiast spłaty odnotowano głównie w GBP.

2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

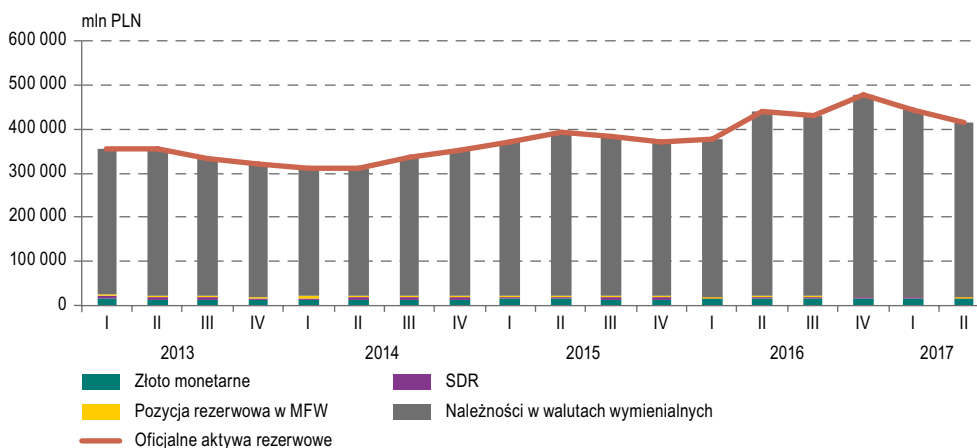
Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec czerwca 2017 r. ukształtował się na poziomie 414,1 mld PLN i w porównaniu ze stanem na koniec marca br. zmniejszył się o 27,8 mld PLN.

Tabela 12. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Oficjalne aktywa rezerwowe	370 294	391 737	383 090	370 296	377 896	438 896	431 535	478 077	441 837	414 068
Złoto monetarne	14 877	14 637	14 024	13 713	15 347	17 350	16 946	16 036	16 218	15 254
SDR	4 938	5 005	5 031	5 121	1 660	1 743	1 681	1 774	1 604	1 542
Pozycja rezerwowa w MFW	2 755	2 713	2 552	2 583	2 449	2 546	2 443	2 579	2 388	2 301
Należności w walutach wymiennych	347 724	369 382	361 483	348 879	358 440	417 257	410 465	457 688	421 627	394 971

Ujemne różnice kursowe zmniejszyły wartość aktywów rezerwowych o 14,6 mld PLN, a zmiany wyceny papierów wartościowych o 0,5 mld PLN. Natomiast w wyniku transakcji własnych NBP (*reverse repo*) oraz transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP – głównie Komisji Europejskiej i Ministerstwa Finansów – saldo oficjalnych aktywów rezerwowych zmniejszyło się o 12,6 mld PLN.

Wykres 10. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



3. Pochodne instrumenty finansowe

W II kwartale 2017 r. saldo rozliczeń transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami było ujemne i wyniosło 2,0 mld PLN. Oznacza to przepływ środków do rezydentów. W analogicznym okresie 2016 r. saldo to było również ujemne i wyniosło 0,3 mld PLN.

Tabela 13. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 083	-686	-1 809	-85	351	-303	-268	759	-737	-1 973

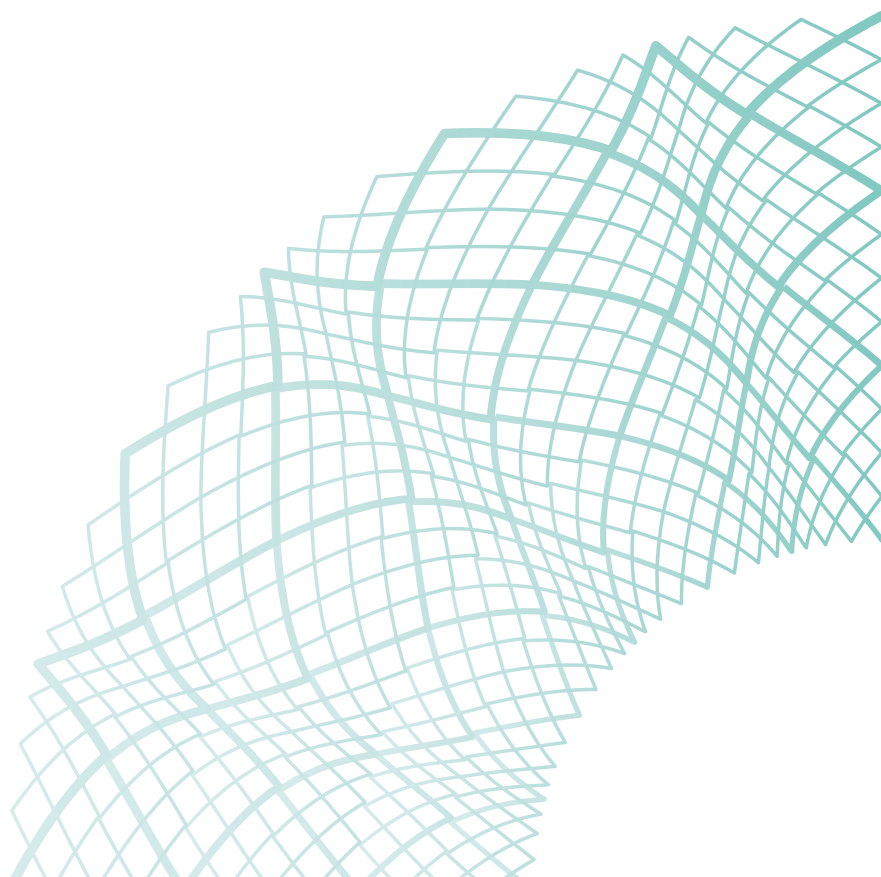
Saldo transakcji na pochodnych instrumentach finansowych stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w tych instrumentach, których termin wygaśnięcia przypadał na II kwartał 2017 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Wśród instrumentów pochodnych największy udział (69,2%), mierzony wartością nominalną otwartych przez polskie podmioty pozycji, miały instrumenty pochodne stóp procentowych, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te używane były głównie przez banki dla zabezpieczenia aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały instrumenty na stopy związane z polską walutą. Stanowiły one 81,1% wartości nominalnej instrumentów stóp procentowych. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi zawierane były transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii (74,7% wartości nominalnej instrumentów stóp procentowych).

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji następną istotną kategorią (28,0%) były walutowe instrumenty pochodne tj. swapy walutowe, dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane zarówno przez banki, inne podmioty sektora finansowego, jak i przez przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym. Głównymi parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty były pary: EUR/PLN, USD/PLN i CHF/PLN. Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co w konsekwencji generuje duże obroty na tego rodzaju instrumentach. W przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi zawierane były transakcje, mieli najczęściej siedzibę we Francji (24,0% wartości nominalnej instrumentów walutowych). Następną istotną lokalizacją była Wielka Brytania (z udziałem 22,4%).

Rozdział 3

Zadłużenie zagraniczne

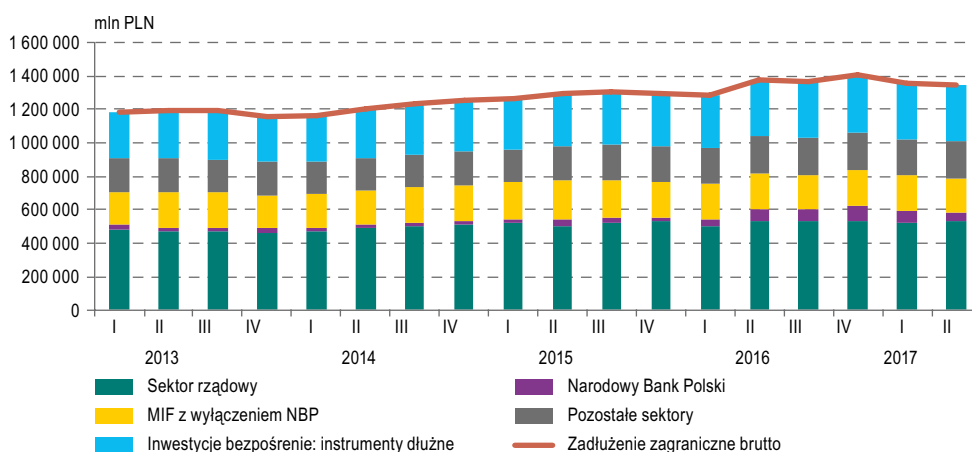


Zadłużenie zagraniczne

Na koniec czerwca 2017 r. zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) wyniosło 1 347,8 mld PLN. W porównaniu z I kwartałem br. zmniejszyło się o 13,2 mld PLN, tj. o 1,0%.

Wpływ na spadek zadłużenia zagranicznego miało ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego, które spowodowały jego spadek o 6,7 mld PLN. Zmniejszająco na poziom zadłużenia zagranicznego wpłynęły również ujemne różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 6,5 mld PLN.

Wykres 11. Zadłużenie zagraniczne



Struktura zadłużenia zagranicznego, według terminów pierwotnych na koniec czerwca 2017 r., przedstawiała się następująco:

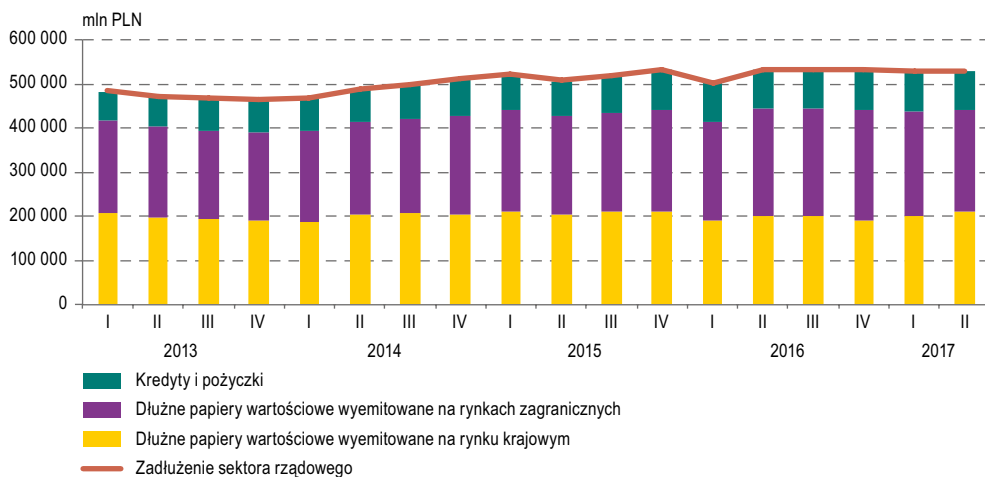
- długoterminowe zadłużenie stanowiło 78,4% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1.057,1 mld PLN,
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 21,6% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 290,7 mld PLN.

Wartość zadłużenia długoterminowego w II kwartale 2017 r. zmniejszyła się o 1,2 mld PLN, tj. o 0,1%, natomiast krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne spadło o 12,0 mld PLN, tj. o 4,0%.

1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec II kwartału 2017 r. wyniosło 530,1 mld PLN i stanowiło 39,3% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 97,2% i wyniosło 515,4 mld PLN. W zasadzie zadłużenie to ma charakter długoterminowy.

Wykres 12. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największą pozycją w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego były dłużne papiery wartościowe, których udział wyniósł 83,4% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec czerwca 2017 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 441,9 mld PLN. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynki zagraniczne o wartości 230,9 mld PLN oraz obligacje wyemitowane na rynek krajowy o wartości 211,0 mld PLN. Pozostałą część zadłużenia zagranicznego tego sektora stanowiły przede wszystkim kredyty (16,5%) zaciągnięte od organizacji międzynarodowych.

Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w II kwartale 2017 r. zwiększyło się o 2,7 mld PLN, tj. o 0,5%. Transakcje bilansu płatniczego wpłynęły zwiększająco na jego poziom o 3,6 mld PLN. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały spadek zadłużenia sektora rządowego o 0,9 mld PLN. Wzrost z tytułu transakcji wynikał przede wszystkim z napływu kapitału inwestowanego przez nierezydentów w obligacje emitowane na rynek krajowy w wysokości 7,2 mld PLN, natomiast odpływ kapitału z obligacji emitowanych na rynki zagraniczne wyniósł 2,9 mld PLN. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny papierów wartościowych spowodowały spadek zadłużenia z tego tytułu o 1,0 mld PLN. W tym samym czasie zarejestrowano odpływ kapitału z tytułu spłaty kredytów i pożyczek otrzymanych od organizacji międzynarodowych w wysokości 0,7 mld PLN. Dodatkowo różnice kursowe w kwocie 0,1 mld PLN spowodowały wzrost zadłużenia z tego tytułu.

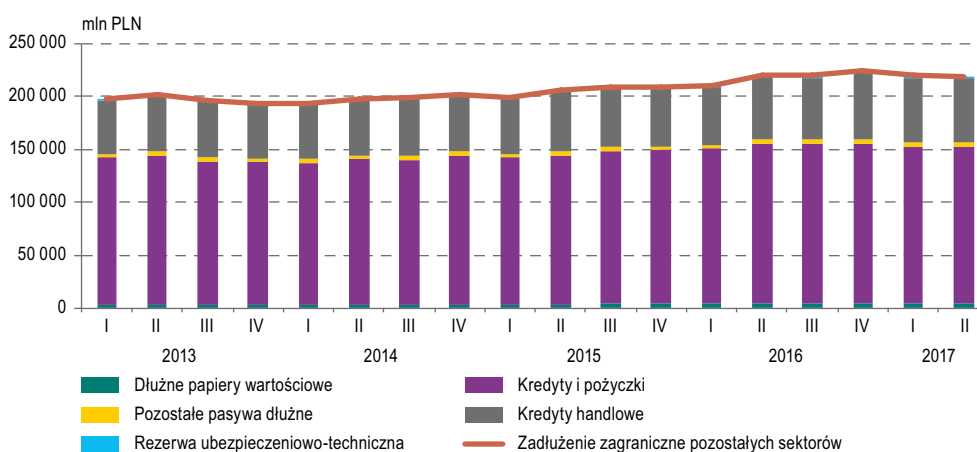
Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku łącznie na koniec czerwca 2017 r. wyniosło 24,8 mld PLN, co stanowiło 6,0% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2017 r. relacja ta wyniosła 3,4%.

2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo na koniec II kwartału 2017 r. wyniosło 219,5 mld PLN, co stanowiło 16,3% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zmniejszyło się o 0,4 mld PLN,

tj. o 0,2% w porównaniu z I kwartałem 2017 r. W analizowanym kwartale ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały spadek zadłużenia tego sektora o 0,8 mld PLN, natomiast napływ kapitału netto z tytułu instrumentów dłużnych zwiększył je o 0,4 mld PLN. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec czerwca 2017 r. wyniósł 64,2%.

Wykres 13. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów

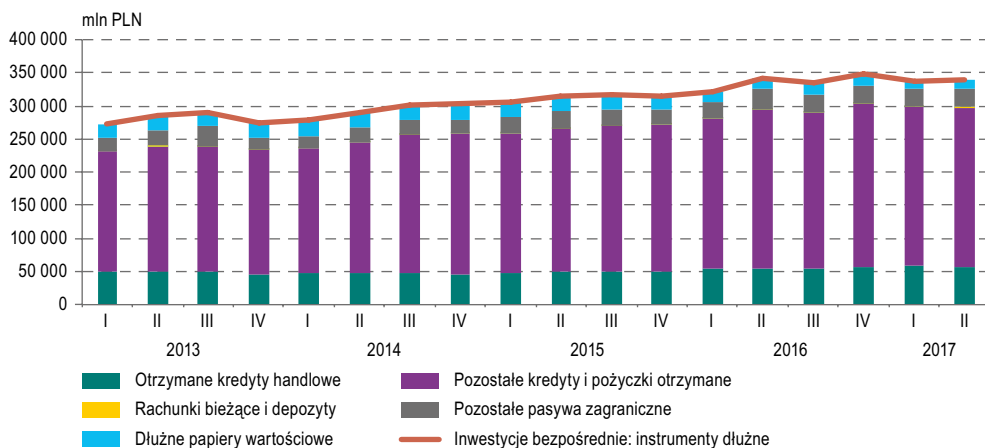


Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 147,3 mld PLN, czyli 67,1% całości zadłużenia tego sektora. Wartość kredytów handlowych wyniosła 60,3 mld PLN, co stanowiło 27,5% zadłużenia. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów portfelowych na koniec czerwca 2017 r. wyniosło 5,4 mld PLN.

3. Zadłużenie zagraniczne z tytułu instrumentów dłużnych wykazywanych w inwestycjach bezpośrednich (wobec podmiotów powiązanych kapitałowo z wyłączeniem sektora bankowego)

Wartość zadłużenia zagranicznego w ramach inwestycji bezpośrednich wyniosła 338,7 mld PLN, co stanowiło 25,1% zadłużenia zagranicznego ogółem. W II kwartale 2017 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (70,7%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych otrzymanych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe 17,0%, pozostałe pasywa zagraniczne 8,6% oraz dłużne papiery wartościowe 3,5%.

Wykres 14. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne

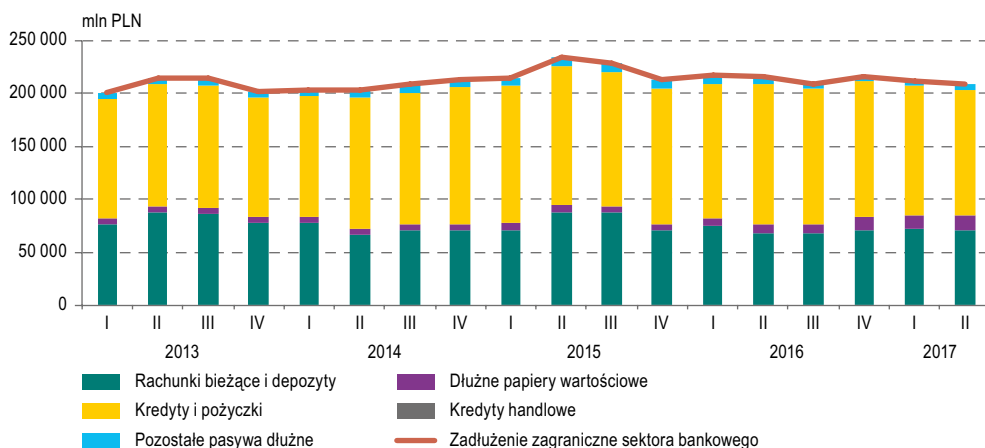


Zadłużenie z tytułu instrumentów dłużnych wobec podmiotów powiązanych kapitałowo zwiększyło się w omawianym kwartale o 1,4 mld PLN, tj. o 0,4%. Transakcje bilansu płatniczego zwiększyły zadłużenie wykazywane w inwestycjach bezpośrednich o 3,6 mld PLN. Ujemne różnice kursowe i inne zmiany spowodowały jego spadek 2,2 mld PLN.

4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego

Na koniec II kwartału 2017 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP) wyniosło 208,8 mld PLN, co stanowiło 15,5% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 47,3% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z I kwartałem 2017 r. zmniejszyło się o 2,9 mld PLN. Transakcje bilansu płatniczego zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 1,9 mld PLN. Ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny spowodowały dalszy spadek o 1,0 mld PLN.

Wykres 15. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów (56,4%) oraz ulokowane przez nierezydentów w polskich bankach depozyty (34,3%). Na koniec II kwartału 2017 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów wyniosła 117,7 mld PLN, a z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów 71,7 mld PLN.

5. Zadłużenie zagraniczne NBP

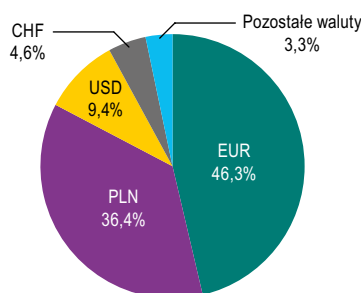
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec II kwartału 2017 r. wyniosły 50,7 mld PLN i stanowiły 3,8% zadłużenia zagranicznego ogółem. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 6,7 mld PLN i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne NBP ukształtowało się na poziomie 44,0 mld PLN. W jego skład wchodziły przede wszystkim zobowiązania wynikające z przeprowadzonych transakcji *repo*. Transakcje te w większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych NBP oraz zwiększeniu ich dochodowości.

Zobowiązania zagraniczne NBP w II kwartale 2017 r. zmniejszyły się o 14,1 mld PLN. Transakcje spowodowały spadek tego zadłużenia o 12,5 mld PLN, a ujemne różnice kursowe i inne zmiany zmniejszyły je o 1,6 mld PLN.

6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec II kwartału 2017 r. największy udział miały dwie waluty EUR – 624,4 mld PLN, tj. 46,3% i PLN – 490,2 mld PLN, tj. 36,4%. Łączny udział obu walut w zadłużeniu zagranicznym ogółem wyniósł 82,7%. Wśród pozostałych walut dominowały USD i CHF. Ich udział wyniósł odpowiednio 9,4% i 4,6%.

Wykres 16. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



Stosunkowo wysoki udział złotego w zadłużeniu zagranicznym wynikał w głównej mierze z zakupionych przez inwestorów zagranicznych obligacji Skarbu Państwa nominowanych w złotych oraz z otrzymanych przez polskie podmioty kredytów w złotych. Warto odnotować, że struktura walutowa zadłużenia zagranicznego Polski na przestrzeni ostatnich lat jest stabilna i nie ulega istotnym wahaniom.

7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2017 r. relacja ta dla Polski wyniosła 70,2% i w porównaniu z I kwartałem 2017 r. pogorszyła się o 1,7 punktu procentowego. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem poprawiła się o 0,7 pkt proc. w stosunku do I kwartału 2017 r. i wyniosła 21,6%.

Tabela 12. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Miana	III kw 2015 II kw 2016	IV kw 2015 III kw 2016	I kw 2016 IV kw 2016	II kw 2016 I kw 2017	III kw 2016 II kw 2017
1 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	75,4	74,2	76,2	72,5	70,9
2 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	21,5	21,3	23,2	22,2	21,6
3 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	67,7	67,3	68,3	68,5	70,2
4 <u>Zadłużenie zagraniczne netto</u> Produkt krajowy brutto	%	33,3	33,3	32,3	31,0	31,8
5. <u>Zadłużenie zagraniczne sektora</u> rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,0	6,3	5,1	3,4	6,0
A Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln PLN	1 378 268	1 364 822	1 411 068	1 361 026	1 347 790
B Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln PLN	1 081 311	1 074 221	1 084 403	1 058 231	1 057 058
C Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln PLN	296 957	290 601	326 665	302 795	290 732
D Produkt krajowy brutto	mln PLN	1 827 040	1 840 234	1 851 171	1 876 915	1 902 073
E Oficjalne aktywa rezerwowe	mln PLN	438 896	431 535	478 077	441 837	414 068
F Zadłużenie zagraniczne netto	mln PLN	607 994	612 666	597 302	582 618	605 041
G <u>Zadłużenie zagraniczne sektora</u> rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln PLN	26 375	27 222	24 478	14 948	24 807

Relacja zadłużenia sektora rządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 6,0% i w porównaniu ze stanem na koniec marca 2017 r. pogorszyła się o 2,6 pkt proc.

Na koniec II kwartału 2017 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 70,9% i w stosunku do I kwartału 2017 r. poprawiła się o 1,6 pkt proc. Natomiast relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB ukształtowała się na poziomie 31,8% PKB i pogorszyła się o 0,8 pkt proc. w porównaniu z I kwartałem 2017 r.

Aneks statystyczny

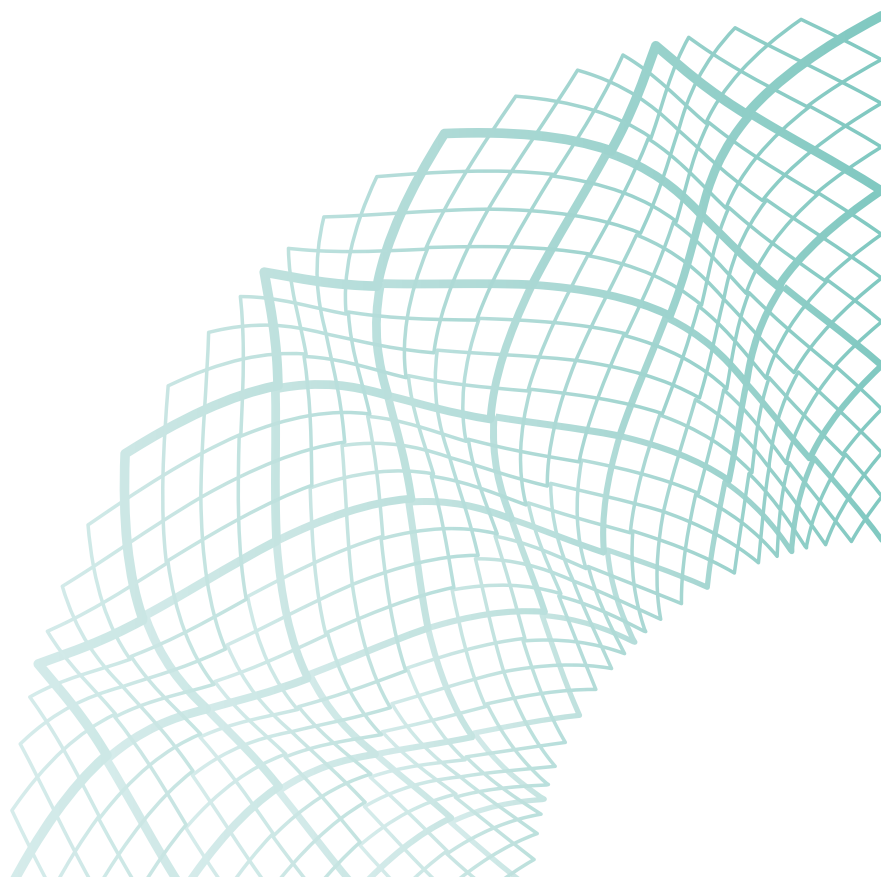


Tabela I. Bilans płatniczy (mln PLN)

	2015				2016				2017	
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.
Rachunek bieżący	1 319	3 066	-10 696	-3 918	-737	7 618	-11 298	-963	7 178	-3 999
Saldo obrotów towarowych	6 561	1 318	-3 010	4 457	5 163	7 479	-1 875	2 067	2 773	1 732
Eksport	178 350	175 569	176 220	190 099	188 057	196 153	187 227	202 741	212 257	206 039
Import	171 789	174 251	179 230	185 642	182 894	188 674	189 102	200 674	209 484	204 307
Saldo usług	10 458	12 703	11 030	11 419	13 846	16 410	14 905	16 267	16 538	18 826
Przychody	37 633	42 467	44 028	45 984	43 209	49 181	50 529	53 511	48 200	52 469
Rozchody	27 175	29 764	32 998	34 565	29 363	32 771	35 624	37 244	31 662	33 643
Saldo dochodów pierwotnych	-12 077	-12 488	-19 165	-17 805	-17 603	-16 216	-22 884	-16 841	-12 398	-23 105
Przychody	14 405	15 081	9 666	7 962	11 006	14 718	12 532	11 557	16 348	11 022
Rozchody	26 482	27 569	28 831	25 767	28 609	30 934	35 416	28 398	28 746	34 127
Saldo dochodów wtórnych	-3 623	1 533	449	-1 989	-2 143	-55	-1 444	-2 456	265	-1 452
Przychody	5 326	8 049	5 521	5 332	5 869	5 755	5 890	6 524	5 806	5 381
Rozchody	8 949	6 516	5 072	7 321	8 012	5 810	7 334	8 980	5 541	6 833
Rachunek kapitałowy	15 194	4 829	19 173	3 314	10 455	-19	201	8 899	2 676	3 756
Przychody	15 445	5 224	19 625	4 871	11 120	762	518	10 253	2 939	4 412
Rozchody	251	395	452	1 557	665	781	317	1 354	263	656
Rachunek finansowy	8 323	1 908	3 843	-11 778	268	2 619	-5 869	871	1 110	339
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	8 117	4 636	9 136	-3 695	7 766	3 746	4 753	28 467	2 376	1 814
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 815	2 797	13 384	-6 436	2 648	-710	4 048	20 007	795	1 296
Instrumenty dłużne	4 302	1 839	-4 248	2 741	5 118	4 456	705	8 460	1 581	518
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	21 087	3 762	18 147	13 864	24 567	12 210	7 724	21 943	7 690	-9 074
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	13 844	-1 033	17 977	17 173	16 899	388	10 629	14 861	12 289	-12 705
Instrumenty dłużne	7 243	4 795	170	-3 309	7 668	11 822	-2 905	7 082	-4 599	3 631
Inwestycje portfelowe – aktywa	6 675	10 124	11 852	13 060	-2 160	5 934	-3 210	-25 404	6 225	-2 323
Udziałowe papiery wartościowe	5 909	9 854	8 204	13 879	-1 797	2 598	-3 798	-22 849	2 697	-1 721
Dłużne papiery wartościowe	766	270	3 648	-819	-363	3 336	588	-2 555	3 528	-602
Inwestycje portfelowe – pasywa	8 717	3 722	4 472	12 935	-25 079	25 031	-1 522	-7 833	11 438	5 655
Udziałowe papiery wartościowe	-138	7 184	-233	8 848	1 527	4 458	-5 679	-11 089	1 474	174
Dłużne papiery wartościowe	8 855	-3 462	4 705	4 087	-26 606	20 573	4 157	3 256	9 964	5 481
Pozostałe inwestycje – aktywa	14 212	-2 130	1 227	6 169	482	9 101	-3 487	3 451	8 747	-3 829
NBP	0	0	0	2	0	0	0	995	-993	0
Sektor rządowy	231	-217	131	9	16	691	108	144	24	-23
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 900	-5 063	1 662	-1 256	-4 607	6 903	-3 634	2 691	1 345	-5 598
Pozostałe sektory	9 081	3 150	-566	7 414	5 073	1 507	39	-379	8 371	1 792
Pozostałe inwestycje – pasywa	-1 138	22 139	-10 252	-20 915	21 100	20 482	4 240	18 494	-18 342	-15 876
NBP	3 399	7 987	-4 257	-7 750	18 665	26 809	5 981	14 408	-20 860	-12 486
Sektor rządowy	-784	-3 726	84	4 526	-2 970	-419	-580	3 599	-812	-761
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-1 946	15 593	-4 683	-16 940	4 643	-10 422	-3 387	-1 449	2 337	-2 543
Pozostałe sektory	-1 807	2 285	-1 396	-751	762	4 514	2 226	1 936	993	-86
Pochodne instrumenty finansowe	-1 083	-686	-1 809	-85	351	-303	-268	759	-737	-1 973
Oficjalne aktywa rezerwowe	9 068	19 587	-4 196	-21 343	14 417	41 864	6 785	26 202	-14 715	-12 645
Saldo błędów i opuszczeń	-8 190	-5 987	-4 634	-11 174	-9 450	-4 980	5 228	-7 065	-8 744	582

Tabela II. Bilans płatniczy (mln EUR)

	2015				2016				2017	
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.
Rachunek bieżący	314	750	-2 552	-917	-169	1 739	-2 603	-221	1 659	-951
Saldo obrotów towarowych	1 564	322	-719	1 046	1 184	1 711	-432	472	641	410
Eksport	42 509	42 938	42 078	44 599	43 130	44 861	43 132	46 325	49 081	48 861
Import	40 945	42 616	42 797	43 553	41 946	43 150	43 564	45 853	48 440	48 451
Saldo usług	2 492	3 106	2 633	2 680	3 176	3 750	3 433	3 716	3 824	4 464
Przychody	8 970	10 386	10 512	10 788	9 910	11 246	11 641	12 226	11 146	12 443
Rozchody	6 478	7 280	7 879	8 108	6 734	7 496	8 208	8 510	7 322	7 979
Saldo dochodów pierwotnych	-2 879	-3 053	-4 574	-4 177	-4 037	-3 709	-5 271	-3 847	-2 867	-5 480
Przychody	3 433	3 689	2 308	1 868	2 524	3 365	2 888	2 642	3 781	2 613
Rozchody	6 312	6 742	6 882	6 045	6 561	7 074	8 159	6 489	6 648	8 093
Saldo dochodów wtórnych	-863	375	108	-466	-492	-13	-333	-562	61	-345
Przychody	1 270	1 968	1 319	1 251	1 346	1 316	1 357	1 490	1 342	1 276
Rozchody	2 133	1 593	1 211	1 717	1 838	1 329	1 690	2 052	1 281	1 621
Rachunek kapitałowy	3 621	1 181	4 578	778	2 397	-5	46	2 034	619	890
Przychody	3 681	1 278	4 686	1 143	2 550	174	119	2 343	680	1 046
Rozchody	60	97	108	365	153	179	73	309	61	156
Rachunek finansowy	1 981	468	919	-2 765	60	599	-1 350	192	253	81
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	1 936	1 135	2 184	-867	1 781	856	1 095	6 503	550	430
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	910	685	3 197	-1 511	607	-164	933	4 570	184	307
Instrumenty dłużne	1 026	450	-1 013	644	1 174	1 020	162	1 933	366	123
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	5 026	920	4 332	3 252	5 635	2 792	1 781	5 014	1 780	-2 152
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 300	-252	4 292	4 029	3 876	89	2 449	3 396	2 843	-3 013
Instrumenty dłużne	1 726	1 172	40	-777	1 759	2 703	-668	1 618	-1 063	861
Inwestycje portfelowe – aktywa	1 590	2 476	2 830	3 065	-495	1 358	-739	-5 805	1 439	-550
Udziałowe papiery wartościowe	1 408	2 410	1 959	3 256	-412	594	-874	-5 221	623	-408
Dłużne papiery wartościowe	182	66	871	-191	-83	764	135	-584	816	-142
Inwestycje portfelowe – pasywa	2 077	910	1 069	3 035	-5 753	5 725	-352	-1 790	2 645	1 341
Udziałowe papiery wartościowe	-33	1 757	-56	2 076	350	1 020	-1 309	-2 534	341	42
Dłużne papiery wartościowe	2 110	-847	1 125	959	-6 103	4 705	957	744	2 304	1 299
Pozostałe inwestycje – aktywa	3 384	-523	293	1 446	111	2 081	-802	784	2 022	-908
NBP	0	0	0	0	0	0	0	227	-230	0
Sektor rządowy	54	-53	31	2	4	158	26	32	6	-6
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 167	-1 239	397	-295	-1 057	1 578	-837	614	310	-1 327
Pozostałe sektory	2 163	769	-135	1 739	1 164	345	9	-89	1 936	425
Pozostałe inwestycje – pasywa	-271	5 413	-2 449	-4 906	4 841	4 684	978	4 227	-4 241	-3 765
NBP	810	1 953	-1 017	-1 818	4 281	6 131	1 378	3 292	-4 823	-2 961
Sektor rządowy	-187	-911	19	1 062	-681	-96	-133	823	-188	-180
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-463	3 814	-1 118	-3 975	1 065	-2 383	-780	-331	540	-603
Pozostałe sektory	-431	557	-333	-175	176	1 032	513	443	230	-21
Pochodne instrumenty finansowe	-258	-168	-433	-20	80	-69	-60	174	-171	-468
Oficjalne aktywa rezerwowe	2 161	4 791	-1 003	-5 008	3 306	9 574	1 563	5 987	-3 403	-2 999
Saldo błędów i opuszczeń	-1 954	-1 463	-1 107	-2 626	-2 168	-1 135	1 207	-1 621	-2 025	142

Tabela III. Bilans płatniczy (mln USD)

	2015				2016				2017	
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.
Rachunek bieżący	357	829	-2 842	-1 003	-189	1 963	-2 906	-237	1 768	-1 046
Saldo obrotów towarowych	1 762	356	-799	1 145	1 306	1 931	-483	509	682	451
Eksport	47 906	47 470	46 810	48 837	47 567	50 649	48 156	49 968	52 259	53 691
Import	46 144	47 114	47 609	47 692	46 261	48 718	48 639	49 459	51 577	53 240
Saldo usług	2 810	3 437	2 928	2 936	3 501	4 235	3 835	4 011	4 073	4 903
Przychody	10 108	11 483	11 693	11 814	10 930	12 698	12 995	13 189	11 867	13 672
Rozchody	7 298	8 046	8 765	8 878	7 429	8 463	9 160	9 178	7 794	8 769
Saldo dochodów pierwotnych	-3 243	-3 378	-5 090	-4 573	-4 454	-4 188	-5 886	-4 152	-3 052	-6 021
Przychody	3 869	4 078	2 567	2 046	2 784	3 801	3 223	2 846	4 025	2 872
Rozchody	7 112	7 456	7 657	6 619	7 238	7 989	9 109	6 998	7 077	8 893
Saldo dochodów wtórnych	-972	414	119	-511	-542	-15	-372	-605	65	-379
Przychody	1 431	2 176	1 466	1 370	1 484	1 486	1 515	1 608	1 430	1 402
Rozchody	2 403	1 762	1 347	1 881	2 026	1 501	1 887	2 213	1 365	1 781
Rachunek kapitałowy	4 082	1 305	5 093	851	2 645	-5	51	2 193	659	979
Przychody	4 149	1 412	5 213	1 251	2 813	197	133	2 527	724	1 150
Rozchody	67	107	120	400	168	202	82	334	65	171
Rachunek finansowy	2 236	518	1 022	-3 023	60	677	-1 508	220	272	87
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	2 181	1 253	2 427	-948	1 963	968	1 224	7 015	585	472
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 025	756	3 555	-1 652	669	-183	1 042	4 930	196	338
Instrumenty dłużne	1 156	497	-1 128	704	1 294	1 151	182	2 085	389	134
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	5 664	1 018	4 821	3 562	6 213	3 152	1 986	5 407	1 894	-2 364
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 719	-279	4 776	4 412	4 274	100	2 733	3 662	3 026	-3 311
Instrumenty dłużne	1 945	1 297	45	-850	1 939	3 052	-747	1 745	-1 132	947
Inwestycje portfelowe – aktywa	1 794	2 738	3 148	3 355	-547	1 532	-825	-6 261	1 533	-605
Udziałowe papiery wartościowe	1 587	2 665	2 179	3 566	-455	671	-976	-5 632	664	-448
Dłużne papiery wartościowe	207	73	969	-211	-92	861	151	-629	869	-157
Inwestycje portfelowe – pasywa	2 342	1 007	1 187	3 323	-6 342	6 464	-391	-1 931	2 816	1 474
Udziałowe papiery wartościowe	-36	1 943	-63	2 273	387	1 151	-1 460	-2 733	363	45
Dłużne papiery wartościowe	2 378	-936	1 250	1 050	-6 729	5 313	1 069	802	2 453	1 429
Pozostałe inwestycje – aktywa	3 816	-574	325	1 586	119	2 349	-899	852	2 155	-997
NBP	0	0	0	1	0	0	0	245	-244	0
Sektor rządowy	62	-58	35	2	3	178	27	35	6	-6
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 316	-1 368	441	-322	-1 166	1 782	-934	663	331	-1 459
Pozostałe sektory	2 438	852	-151	1 905	1 282	389	8	-91	2 062	468
Pozostałe inwestycje – pasywa	-306	5 985	-2 724	-5 374	5 339	5 288	1 090	4 557	-4 514	-4 137
NBP	913	2 159	-1 131	-1 991	4 722	6 922	1 538	3 550	-5 136	-3 253
Sektor rządowy	-211	-1 008	22	1 163	-751	-108	-150	887	-200	-199
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-522	4 216	-1 244	-4 352	1 174	-2 691	-872	-357	576	-663
Pozostałe sektory	-486	618	-371	-194	194	1 165	574	477	246	-22
Pochodne instrumenty finansowe	-291	-185	-480	-22	89	-78	-69	188	-181	-514
Oficjalne aktywa rezerwowe	2 436	5 296	-1 114	-5 483	3 646	10 810	1 746	6 459	-3 624	-3 296
Saldo błędów i opuszczeń	-2 203	-1 616	-1 229	-2 871	-2 396	-1 281	1 347	-1 736	-2 155	154

Tabela IV. Zbiорczy bilans płatniczy (mln PLN)

Okres	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy		
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne		Razem	Inwestycje bezpośrednie	
								Aktywa	Pasywa
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2015	-10 229	9 326	45 610	-61 535	-3 630	42 510	2 296	18 194	56 860
2016	-5 380	12 834	61 428	-73 544	-6 098	19 536	-2 111	44 732	66 444
I kw 2015	1 319	6 561	10 458	-12 077	-3 623	15 194	8 323	8 117	21 087
II kw 2015	3 066	1 318	12 703	-12 488	1 533	4 829	1 908	4 636	3 762
III kw 2015	-10 696	-3 010	11 030	-19 165	449	19 173	3 843	9 136	18 147
IV kw 2015	-3 918	4 457	11 419	-17 805	-1 989	3 314	-11 778	-3 695	13 864
I kw 2016	-737	5 163	13 846	-17 603	-2 143	10 455	268	7 766	24 567
II kw 2016	7 618	7 479	16 410	-16 216	-55	-19	2 619	3 746	12 210
III kw 2016	-11 298	-1 875	14 905	-22 884	-1 444	201	-5 869	4 753	7 724
IV kw 2016	-963	2 067	16 267	-16 841	-2 456	8 899	871	28 467	21 943
I kw 2017	7 178	2 773	16 538	-12 398	265	2 676	1 110	2 376	7 690
II kw 2017	-3 999	1 732	18 826	-23 105	-1 452	3 756	339	1 814	-9 074

Okres	Rachunek finansowy						Saldo błędów i opuszczeń
	Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
	10	11	12	13	14	15	
2015	41 711	29 846	19 478	-10 166	-3 663	3 116	-29 985
2016	-24 840	-9 403	9 547	64 316	539	89 268	-16 267
I kw 2015	6 675	8 717	14 212	-1 138	-1 083	9 068	-8 190
II kw 2015	10 124	3 722	-2 130	22 139	-686	19 587	-5 987
III kw 2015	11 852	4 472	1 227	-10 252	-1 809	-4 196	-4 634
IV kw 2015	13 060	12 935	6 169	-20 915	-85	-21 343	-11 174
I kw 2016	-2 160	-25 079	482	21 100	351	14 417	-9 450
II kw 2016	5 934	25 031	9 101	20 482	-303	41 864	-4 980
III kw 2016	-3 210	-1 522	-3 487	4 240	-268	6 785	5 228
IV kw 2016	-25 404	-7 833	3 451	18 494	759	26 202	-7 065
I kw 2017	6 225	11 438	8 747	-18 342	-737	-14 715	-8 744
II kw 2017	-2 323	5 655	-3 829	-15 876	-1 973	-12 645	582

Tabela V. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln PLN)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Rachunek bieżący						
		Saldo	Towary			Usługi		
			Saldo	Eksport	Import	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	
2015	32 281	-10 229	9 326	720 238	710 912	45 610	170 112	124 502
2016	14 156	-5 380	12 834	774 178	761 344	61 428	196 430	135 002
I kw 2015	16 513	1 319	6 561	178 350	171 789	10 458	37 633	27 175
II kw 2015	7 895	3 066	1 318	175 569	174 251	12 703	42 467	29 764
III kw 2015	8 477	-10 696	-3 010	176 220	179 230	11 030	44 028	32 998
IV kw 2015	-604	-3 918	4 457	190 099	185 642	11 419	45 984	34 565
I kw 2016	9 718	-737	5 163	188 057	182 894	13 846	43 209	29 363
II kw 2016	7 599	7 618	7 479	196 153	188 674	16 410	49 181	32 771
III kw 2016	-11 097	-11 298	-1 875	187 227	189 102	14 905	50 529	35 624
IV kw 2016	7 936	-963	2 067	202 741	200 674	16 267	53 511	37 244
I kw 2017	9 854	7 178	2 773	212 257	209 484	16 538	48 200	31 662
II kw 2017	-243	-3 999	1 732	206 039	204 307	18 826	52 469	33 643

Okres	Rachunek bieżący						Rachunek kapitałowy		
	Dochody pierwotne			Dochody wtórne			Saldo	Przychody	Rozchody
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
2015	-61 535	47 114	108 649	-3 630	24 228	27 858	42 510	45 165	2 655
2016	-73 544	49 813	123 357	-6 098	24 038	30 136	19 536	22 653	3 117
I kw 2015	-12 077	14 405	26 482	-3 623	5 326	8 949	15 194	15 445	251
II kw 2015	-12 488	15 081	27 569	1 533	8 049	6 516	4 829	5 224	395
III kw 2015	-19 165	9 666	28 831	449	5 521	5 072	19 173	19 625	452
IV kw 2015	-17 805	7 962	25 767	-1 989	5 332	7 321	3 314	4 871	1 557
I kw 2016	-17 603	11 006	28 609	-2 143	5 869	8 012	10 455	11 120	665
II kw 2016	-16 216	14 718	30 934	-55	5 755	5 810	-19	762	781
III kw 2016	-22 884	12 532	35 416	-1 444	5 890	7 334	201	518	317
IV kw 2016	-16 841	11 557	28 398	-2 456	6 524	8 980	8 899	10 253	1 354
I kw 2017	-12 398	16 348	28 746	265	5 806	5 541	2 676	2 939	263
II kw 2017	-23 105	11 022	34 127	-1 452	5 381	6 833	3 756	4 412	656

Tabela VI. Rachunek bieżący – usługi (mln PLN)

Okres	Usługi								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Transport			Podróże zagraniczne		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2015	45 610	170 112	124 502	19 326	45 951	26 625	9 542	39 454	29 912
2016	61 428	196 430	135 002	23 490	53 236	29 746	11 807	43 218	31 411
I kw 2015	10 458	37 633	27 175	4 434	10 638	6 204	2 389	8 338	5 949
II kw 2015	12 703	42 467	29 764	5 061	11 423	6 362	3 321	10 343	7 022
III kw 2015	11 030	44 028	32 998	4 721	11 708	6 987	1 159	11 478	10 319
IV kw 2015	11 419	45 984	34 565	5 110	12 182	7 072	2 673	9 295	6 622
I kw 2016	13 846	43 209	29 363	5 579	12 192	6 613	2 637	9 045	6 408
II kw 2016	16 410	49 181	32 771	6 247	13 442	7 195	3 897	11 163	7 266
III kw 2016	14 905	50 529	35 624	5 653	13 450	7 797	1 789	12 640	10 851
IV kw 2016	16 267	53 511	37 244	6 011	14 152	8 141	3 484	10 370	6 886
I kw 2017	16 538	48 200	31 662	5 564	13 423	7 859	3 291	10 116	6 825
II kw 2017	18 826	52 469	33 643	6 186	14 090	7 904	4 603	12 338	7 735

Okres	Usługi								
	Uszlachetnianie			Naprawy			Pozostałe usługi		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2015	11 525	13 022	1 497	1 408	4 368	2 960	3 809	67 317	63 508
2016	13 288	14 703	1 415	1 947	5 214	3 267	10 896	80 059	69 163
I kw 2015	2 804	3 122	318	327	1 001	674	504	14 534	14 030
II kw 2015	2 817	3 174	357	329	1 022	693	1 175	16 505	15 330
III kw 2015	2 911	3 269	358	281	1 040	759	1 958	16 533	14 575
IV kw 2015	2 993	3 457	464	471	1 305	834	172	19 745	19 573
I kw 2016	3 054	3 441	387	350	1 123	773	2 226	17 408	15 182
II kw 2016	3 316	3 656	340	565	1 291	726	2 385	19 629	17 244
III kw 2016	3 360	3 649	289	581	1 394	813	3 522	19 396	15 874
IV kw 2016	3 558	3 957	399	451	1 406	955	2 763	23 626	20 863
I kw 2017	3 510	3 864	354	748	1 532	784	3 425	19 265	15 840
II kw 2017	3 716	4 057	341	698	1 510	812	3 623	20 474	16 851

Tabela VII. Rachunek bieżący – pozostałe usługi (mln PLN)

Okres	Pozostałe usługi					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Usługi budowlane	
					Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	
2015	3 809	67 317	63 508	1 828	5 802	3 974
2016	10 896	80 059	69 163	4 836	6 856	2 020
I kw 2015	504	14 534	14 030	214	1 124	910
II kw 2015	1 175	16 505	15 330	631	1 424	793
III kw 2015	1 958	16 533	14 575	796	1 621	825
IV kw 2015	172	19 745	19 573	187	1 633	1 446
I kw 2016	2 226	17 408	15 182	942	1 295	353
II kw 2016	2 385	19 629	17 244	1 208	1 796	588
III kw 2016	3 522	19 396	15 874	1 361	1 824	463
IV kw 2016	2 763	23 626	20 863	1 325	1 941	616
I kw 2017	3 425	19 265	15 840	943	1 274	331
II kw 2017	3 623	20 474	16 851	1 183	1 466	283

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi ubezpieczeniowe i emerytalne			Usługi finansowe			Opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2015	-1 180	1 591	2 771	-1 169	2 582	3 751	-7 612	1 571	9 183
2016	-1 379	1 820	3 199	-672	3 117	3 789	-8 867	1 758	10 625
I kw 2015	-387	266	653	-274	597	871	-1 812	191	2 003
II kw 2015	-407	270	677	-204	692	896	-1 901	438	2 339
III kw 2015	-328	303	631	-293	626	919	-1 502	525	2 027
IV kw 2015	-58	752	810	-398	667	1 065	-2 397	417	2 814
I kw 2016	-393	423	816	-268	685	953	-1 924	330	2 254
II kw 2016	-366	446	812	-243	716	959	-2 404	399	2 803
III kw 2016	-376	409	785	-45	794	839	-1 990	437	2 427
IV kw 2016	-244	542	786	-116	922	1 038	-2 549	592	3 141
I kw 2017	-307	372	679	-11	879	890	-1 967	516	2 483
II kw 2017	-273	403	676	72	999	927	-2 305	451	2 756

Tabela VII. Rachunek bieżący – pozostałe usługi (mln PLN) (cd.)

Okres	Pozostałe usługi					
	Usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne			Pozostałe usługi biznesowe		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	16	17	18	19	20	21
2015	6 177	16 586	10 409	7 200	37 461	30 261
2016	8 637	21 008	12 371	9 101	42 750	33 649
I kw 2015	1 282	3 590	2 308	1 854	8 346	6 492
II kw 2015	1 519	4 093	2 574	1 865	9 191	7 326
III kw 2015	1 766	4 109	2 343	1 869	8 914	7 045
IV kw 2015	1 610	4 794	3 184	1 612	11 010	9 398
I kw 2016	2 063	4 798	2 735	1 974	9 269	7 295
II kw 2016	2 185	5 079	2 894	2 198	10 553	8 355
III kw 2016	2 232	5 036	2 804	2 442	10 120	7 678
IV kw 2016	2 157	6 095	3 938	2 487	12 808	10 321
I kw 2017	2 109	5 156	3 047	2 883	10 451	7 568
II kw 2017	2 339	5 425	3 086	2 708	11 093	8 385

Okres	Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
	2015	-1 010	1 721	2 731	-	-	424	-	-
2016	-331	2 750	3 081	-	-	430	-	-	-1
I kw 2015	-276	420	696	-	-	96	-	-	1
II kw 2015	-231	396	627	-	-	98	-	-	0
III kw 2015	-258	434	692	-	-	92	-	-	1
IV kw 2015	-245	471	716	-	-	138	-	-	2
I kw 2016	-77	609	686	-	-	89	-	-	1
II kw 2016	-90	639	729	-	-	104	-	-	0
III kw 2016	-7	777	784	-	-	95	-	-	-1
IV kw 2016	-157	725	882	-	-	142	-	-	-1
I kw 2017	-130	618	748	-	-	95	-	-	-1
II kw 2017	3	638	635	-	-	102	-	-	1

Tabela VIII. Rachunek bieżący – dochody pierwotne (mln PLN)

Okres	Dochody pierwotne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników			Dochody z inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2015	-61 535	47 114	108 649	3 507	12 390	8 883	-83 028	14 565	97 593
2016	-73 544	49 813	123 357	-528	13 286	13 814	-90 020	16 947	106 967
I kw 2015	-12 077	14 405	26 482	366	2 146	1 780	-21 559	2 614	24 173
II kw 2015	-12 488	15 081	27 569	786	2 959	2 173	-21 733	3 098	24 831
III kw 2015	-19 165	9 666	28 831	1 464	3 973	2 509	-21 463	4 377	25 840
IV kw 2015	-17 805	7 962	25 767	891	3 312	2 421	-18 273	4 476	22 749
I kw 2016	-17 603	11 006	28 609	-139	2 418	2 557	-21 680	3 760	25 440
II kw 2016	-16 216	14 718	30 934	47	3 415	3 368	-21 763	5 181	26 944
III kw 2016	-22 884	12 532	35 416	226	4 085	3 859	-27 394	3 633	31 027
IV kw 2016	-16 841	11 557	28 398	-662	3 368	4 030	-19 183	4 373	23 556
I kw 2017	-12 398	16 348	28 746	-1 906	2 437	4 343	-20 463	3 236	23 699
II kw 2017	-23 105	11 022	34 127	-2 165	3 130	5 295	-23 771	4 369	28 140

Okres	Dochody pierwotne											
	Dochody z inwestycji									Pozostałe dochody pierwotne		
	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
2015	-65 013	5 480	70 493	-18 103	1 922	20 025	88	7 163	7 075	17 986	20 159	2 173
2016	-74 208	7 611	81 819	-15 759	2 084	17 843	-53	7 252	7 305	17 004	19 580	2 576
I kw 2015	-17 693	509	18 202	-3 767	311	4 078	-99	1 794	1 893	9 116	9 645	529
II kw 2015	-16 576	558	17 134	-5 203	794	5 997	46	1 746	1 700	8 459	9 024	565
III kw 2015	-15 940	2 283	18 223	-5 563	362	5 925	40	1 732	1 692	834	1 316	482
IV kw 2015	-14 804	2 130	16 934	-3 570	455	4 025	101	1 891	1 790	-423	174	597
I kw 2016	-18 400	1 574	19 974	-3 445	306	3 751	165	1 880	1 715	4 216	4 828	612
II kw 2016	-17 827	2 387	20 214	-3 955	1 002	4 957	19	1 792	1 773	5 500	6 122	622
III kw 2016	-22 265	1 590	23 855	-5 036	332	5 368	-93	1 711	1 804	4 284	4 814	530
IV kw 2016	-15 716	2 060	17 776	-3 323	444	3 767	-144	1 869	2 013	3 004	3 816	812
I kw 2017	-17 378	1 070	18 448	-3 177	329	3 506	92	1 837	1 745	9 971	10 675	704
II kw 2017	-19 548	1 816	21 364	-4 096	795	4 891	-127	1 758	1 885	2 831	3 523	692

Tabela IX. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji (mln PLN)

Okres	Dochody z inwestycji											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2015	-83 028	14 565	97 593	-65 013	5 480	70 493	-18 103	1 922	20 025	88	7 163	7 075
2016	-90 020	16 947	106 967	-74 208	7 611	81 819	-15 759	2 084	17 843	-53	7 252	7 305
I kw 2015	-21 559	2 614	24 173	-17 693	509	18 202	-3 767	311	4 078	-99	1 794	1 893
II kw 2015	-21 733	3 098	24 831	-16 576	558	17 134	-5 203	794	5 997	46	1 746	1 700
III kw 2015	-21 463	4 377	25 840	-15 940	2 283	18 223	-5 563	362	5 925	40	1 732	1 692
IV kw 2015	-18 273	4 476	22 749	-14 804	2 130	16 934	-3 570	455	4 025	101	1 891	1 790
I kw 2016	-21 680	3 760	25 440	-18 400	1 574	19 974	-3 445	306	3 751	165	1 880	1 715
II kw 2016	-21 763	5 181	26 944	-17 827	2 387	20 214	-3 955	1 002	4 957	19	1 792	1 773
III kw 2016	-27 394	3 633	31 027	-22 265	1 590	23 855	-5 036	332	5 368	-93	1 711	1 804
IV kw 2016	-19 183	4 373	23 556	-15 716	2 060	17 776	-3 323	444	3 767	-144	1 869	2 013
I kw 2017	-20 463	3 236	23 699	-17 378	1 070	18 448	-3 177	329	3 506	92	1 837	1 745
II kw 2017	-23 771	4 369	28 140	-19 548	1 816	21 364	-4 096	795	4 891	-127	1 758	1 885

Tabela X. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji bezpośrednich (mln PLN)

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dywidendy			Reinwestowane zyski			Odsetki od instrumentów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2015	-65 013	5 480	70 493	-27 823	2 815	30 638	-29 216	491	29 707	-7 974	2 174	10 148
2016	-74 208	7 611	81 819	-33 771	2 735	36 506	-32 070	2 578	34 648	-8 367	2 298	10 665
I kw 2015	-17 693	509	18 202	-2 464	399	2 863	-13 204	-320	12 884	-2 025	430	2 455
II kw 2015	-16 576	558	17 134	-17 603	570	18 173	2 917	-517	-3 434	-1 890	505	2 395
III kw 2015	-15 940	2 283	18 223	-5 173	539	5 712	-8 822	1 304	10 126	-1 945	440	2 385
IV kw 2015	-14 804	2 130	16 934	-2 583	1 307	3 890	-10 107	24	10 131	-2 114	799	2 913
I kw 2016	-18 400	1 574	19 974	-4 958	363	5 321	-11 539	637	12 176	-1 903	574	2 477
II kw 2016	-17 827	2 387	20 214	-16 025	1 369	17 394	463	432	-31	-2 265	586	2 851
III kw 2016	-22 265	1 590	23 855	-7 196	458	7 654	-13 008	641	13 649	-2 061	491	2 552
IV kw 2016	-15 716	2 060	17 776	-5 592	545	6 137	-7 986	868	8 854	-2 138	647	2 785
I kw 2017	-17 378	1 070	18 448	-2 821	710	3 531	-12 504	-124	12 380	-2 053	484	2 537
II kw 2017	-19 548	1 816	21 364	-13 732	1 586	15 318	-3 579	-237	3 342	-2 237	467	2 704

Tabela XI. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji portfelowych (mln PLN)

Okres	Dochody z inwestycji portfelowych								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z papierów udziałowych			Dochody z papierów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2015	-18 103	1 922	20 025	-3 060	862	3 922	-15 043	1 060	16 103
2016	-15 759	2 084	17 843	-1 911	1 040	2 951	-13 848	1 044	14 892
I kw 2015	-3 767	311	4 078	46	47	1	-3 813	264	4 077
II kw 2015	-5 203	794	5 997	-1 487	531	2 018	-3 716	263	3 979
III kw 2015	-5 563	362	5 925	-1 801	94	1 895	-3 762	268	4 030
IV kw 2015	-3 570	455	4 025	182	190	8	-3 752	265	4 017
I kw 2016	-3 445	306	3 751	56	67	11	-3 501	239	3 740
II kw 2016	-3 955	1 002	4 957	-510	748	1 258	-3 445	254	3 699
III kw 2016	-5 036	332	5 368	-1 543	86	1 629	-3 493	246	3 739
IV kw 2016	-3 323	444	3 767	86	139	53	-3 409	305	3 714
I kw 2017	-3 177	329	3 506	63	66	3	-3 240	263	3 503
II kw 2017	-4 096	795	4 891	-842	494	1 336	-3 254	301	3 555

Tabela XII. Rachunek bieżący – dochody wtórne (mln PLN)

Okres	Dochody wtórne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Sektor rządowy			Pozostałe sektory		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2015	-3 630	24 228	27 858	-12 134	5 618	17 752	8 504	18 610	10 106
2016	-6 098	24 038	30 136	-14 144	4 479	18 623	8 046	19 559	11 513
I kw 2015	-3 623	5 326	8 949	-5 951	863	6 814	2 328	4 463	2 135
II kw 2015	1 533	8 049	6 516	-561	3 480	4 041	2 094	4 569	2 475
III kw 2015	449	5 521	5 072	-1 535	698	2 233	1 984	4 823	2 839
IV kw 2015	-1 989	5 332	7 321	-4 087	577	4 664	2 098	4 755	2 657
I kw 2016	-2 143	5 869	8 012	-4 467	1 160	5 627	2 324	4 709	2 385
II kw 2016	-55	5 755	5 810	-1 765	1 041	2 806	1 710	4 714	3 004
III kw 2016	-1 444	5 890	7 334	-3 544	836	4 380	2 100	5 054	2 954
IV kw 2016	-2 456	6 524	8 980	-4 368	1 442	5 810	1 912	5 082	3 170
I kw 2017	265	5 806	5 541	-1 932	995	2 927	2 197	4 811	2 614
II kw 2017	-1 452	5 381	6 833	-3 087	952	4 039	1 635	4 429	2 794

Tabela XIII. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie (mln PLN)

Okres	Inwestycje bezpośrednie					
	Ogółem	Inwestycje bezpośrednie – aktywa				
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne
			Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
1	2	3	4	5	6	
2015	-38 666	18 194	13 560	13 069	491	4 634
2016	-21 712	44 732	25 993	23 415	2 578	18 739
I kw 2015	-12 970	8 117	3 815	4 135	-320	4 302
II kw 2015	874	4 636	2 797	3 314	-517	1 839
III kw 2015	-9 011	9 136	13 384	12 080	1 304	-4 248
IV kw 2015	-17 559	-3 695	-6 436	-6 460	24	2 741
I kw 2016	-16 801	7 766	2 648	2 011	637	5 118
II kw 2016	-8 464	3 746	-710	-1 142	432	4 456
III kw 2016	-2 971	4 753	4 048	3 407	641	705
IV kw 2016	6 524	28 467	20 007	19 139	868	8 460
I kw 2017	-5 314	2 376	795	919	-124	1 581
II kw 2017	10 888	1 814	1 296	1 533	-237	518

Okres	Inwestycje bezpośrednie				
	Razem	Inwestycje bezpośrednie – pasywa			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych		Instrumenty dłużne
			Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
7	8	9	10	11	
2015	56 860	47 961	18 254	29 707	8 899
2016	66 444	42 777	8 129	34 648	23 667
I kw 2015	21 087	13 844	960	12 884	7 243
II kw 2015	3 762	-1 033	2 401	-3 434	4 795
III kw 2015	18 147	17 977	7 851	10 126	170
IV kw 2015	13 864	17 173	7 042	10 131	-3 309
I kw 2016	24 567	16 899	4 723	12 176	7 668
II kw 2016	12 210	388	419	-31	11 822
III kw 2016	7 724	10 629	-3 020	13 649	-2 905
IV kw 2016	21 943	14 861	6 007	8 854	7 082
I kw 2017	7 690	12 289	-91	12 380	-4 599
II kw 2017	-9 074	-12 705	-16 047	3 342	3 631

Tabela XIV. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie (mln PLN)

Okres	Inwestycje bezpośrednie – aktywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2015	18 194	13 560	13 069	13 017	13	39	491	4 634	2 772	45	1 817
2016	44 732	25 993	23 415	22 264	944	207	2 578	18 739	5 929	6 677	6 133
I kw 2015	8 117	3 815	4 135	4 094	1	40	-320	4 302	464	-161	3 999
II kw 2015	4 636	2 797	3 314	3 287	24	3	-517	1 839	2 746	-518	-389
III kw 2015	9 136	13 384	12 080	12 098	-14	-4	1 304	-4 248	-454	-894	-2 900
IV kw 2015	-3 695	-6 436	-6 460	-6 462	2	0	24	2 741	16	1 618	1 107
I kw 2016	7 766	2 648	2 011	1 994	44	-27	637	5 118	2 025	278	2 815
II kw 2016	3 746	-710	-1 142	-1 976	841	-7	432	4 456	68	669	3 719
III kw 2016	4 753	4 048	3 407	3 233	-83	257	641	705	2 463	485	-2 243
IV kw 2016	28 467	20 007	19 139	19 013	142	-16	868	8 460	1 373	5 245	1 842
I kw 2017	2 376	795	919	857	58	4	-124	1 581	-743	873	1 451
II kw 2017	1 814	1 296	1 533	1 527	14	-8	-237	518	842	-1 573	1 249

Okres	Inwestycje bezpośrednie – pasywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
2015	56 860	47 961	18 254	18 859	43	-648	29 707	8 899	3 400	1 121	4 378
2016	66 444	42 777	8 129	8 771	-309	-333	34 648	23 667	14 321	4 033	5 313
I kw 2015	21 087	13 844	960	1 690	14	-744	12 884	7 243	2 086	558	4 599
II kw 2015	3 762	-1 033	2 401	2 378	7	16	-3 434	4 795	3 653	-258	1 400
III kw 2015	18 147	17 977	7 851	7 830	19	2	10 126	170	1 257	-40	-1 047
IV kw 2015	13 864	17 173	7 042	6 961	3	78	10 131	-3 309	-3 596	861	-574
I kw 2016	24 567	16 899	4 723	4 153	571	-1	12 176	7 668	3 437	1 037	3 194
II kw 2016	12 210	388	419	375	20	24	-31	11 822	9 311	3 406	-895
III kw 2016	7 724	10 629	-3 020	-2 752	16	-284	13 649	-2 905	-4 104	-227	1 426
IV kw 2016	21 943	14 861	6 007	6 995	-916	-72	8 854	7 082	5 677	-183	1 588
I kw 2017	7 690	12 289	-91	-269	-41	219	12 380	-4 599	1 184	-7 664	1 881
II kw 2017	-9 074	-12 705	-16 047	-16 074	-82	109	3 342	3 631	2 459	794	378

Tabela XV. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe według instrumentów (mln PLN)

Okres	Inwestycje portfelowe według instrumentów										
	Ogółem	Inwestycje portfelowe – aktywa					Inwestycje portfelowe – pasywa				
		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe			Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne 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	
2015	11 865	41 711	37 846	3 865	4 134	-269	29 846	15 661	14 185	14 186	-1
2016	-15 437	-24 840	-25 846	1 006	1 029	-23	-9 403	-10 783	1 380	1 377	3
I kw 2015	-2 042	6 675	5 909	766	713	53	8 717	-138	8 855	8 855	0
II kw 2015	6 402	10 124	9 854	270	298	-28	3 722	7 184	-3 462	-3 467	5
III kw 2015	7 380	11 852	8 204	3 648	3 950	-302	4 472	-233	4 705	4 710	-5
IV kw 2015	125	13 060	13 879	-819	-827	8	12 935	8 848	4 087	4 088	-1
I kw 2016	22 919	-2 160	-1 797	-363	-406	43	-25 079	1 527	-26 606	-26 656	50
II kw 2016	-19 097	5 934	2 598	3 336	3 287	49	25 031	4 458	20 573	20 582	-9
III kw 2016	-1 688	-3 210	-3 798	588	422	166	-1 522	-5 679	4 157	4 198	-41
IV kw 2016	-17 571	-25 404	-22 849	-2 555	-2 274	-281	-7 833	-11 089	3 256	3 253	3
I kw 2017	-5 213	6 225	2 697	3 528	3 215	313	11 438	1 474	9 964	9 886	78
II kw 2017	-7 978	-2 323	-1 721	-602	-1 237	635	5 655	174	5 481	5 481	0

Tabela XVI. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe (mln PLN)

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
2015	37 846	0	-45	0	37 891	37 510	381
2016	-25 846	0	-1 619	0	-24 227	-23 891	-336
I kw 2015	5 909	0	-3	0	5 912	5 820	92
II kw 2015	9 854	0	-42	0	9 896	9 770	126
III kw 2015	8 204	0	0	0	8 204	8 088	116
IV kw 2015	13 879	0	0	0	13 879	13 832	47
I kw 2016	-1 797	0	0	0	-1 797	-1 771	-26
II kw 2016	2 598	0	-1 644	0	4 242	4 299	-57
III kw 2016	-3 798	0	3	0	-3 801	-3 539	-262
IV kw 2016	-22 849	0	22	0	-22 871	-22 880	9
I kw 2017	2 697	0	1	0	2 696	2 318	378
II kw 2017	-1 721	0	-51	0	-1 670	-1 859	189

Tabela XVII. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe (mln PLN)

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2015	3 865	4 134	0	-1 315	0	5 449	4 313	1 136
2016	1 006	1 029	0	1 237	0	-208	-1 242	1 034
I kw 2015	766	713	0	-508	0	1 221	947	274
II kw 2015	270	298	0	66	0	232	63	169
III kw 2015	3 648	3 950	0	1 256	0	2 694	2 473	221
IV kw 2015	-819	-827	0	-2 129	0	1 302	830	472
I kw 2016	-363	-406	0	-249	0	-157	-300	143
II kw 2016	3 336	3 287	0	1 380	0	1 907	1 334	573
III kw 2016	588	422	0	-11	0	433	370	63
IV kw 2016	-2 555	-2 274	0	117	0	-2 391	-2 646	255
I kw 2017	3 528	3 215	0	1 239	0	1 976	2 021	-45
II kw 2017	-602	-1 237	0	550	0	-1 787	-2 173	386

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Instrumenty rynku pieniężnego							
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
9	10	11	12	13	14	15		
2015	-269	0	-391	0	122	127	-5	
2016	-23	0	0	0	-23	-56	33	
I kw 2015	53	0	69	0	-16	0	-16	
II kw 2015	-28	0	-18	0	-10	-10	0	
III kw 2015	-302	0	-371	0	69	56	13	
IV kw 2015	8	0	-71	0	79	81	-2	
I kw 2016	43	0	0	0	43	43	0	
II kw 2016	49	0	0	0	49	7	42	
III kw 2016	166	0	0	0	166	166	0	
IV kw 2016	-281	0	0	0	-281	-272	-9	
I kw 2017	313	0	0	0	313	235	78	
II kw 2017	635	0	0	0	635	753	-118	

Tabela XVIII. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe (mln PLN)

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	
2015	15 661	0	-2 195	0	17 856	16 692	1 164
2016	-10 783	0	3 408	0	-14 191	-11 096	-3 095
I kw 2015	-138	0	-1 479	0	1 341	-9	1 350
II kw 2015	7 184	0	-1 214	0	8 398	6 434	1 964
III kw 2015	-233	0	547	0	-780	1 007	-1 787
IV kw 2015	8 848	0	-49	0	8 897	9 260	-363
I kw 2016	1 527	0	22	0	1 505	537	968
II kw 2016	4 458	0	930	0	3 528	5 326	-1 798
III kw 2016	-5 679	0	2 883	0	-8 562	-8 121	-441
IV kw 2016	-11 089	0	-427	0	-10 662	-8 838	-1 824
I kw 2017	1 474	0	96	0	1 378	569	809
II kw 2017	174	0	-380	0	554	618	-64

Tabela XIX. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe (mln PLN)

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2015	14 185	14 186	0	189	11 848	2 149	1 194	955
2016	1 380	1 377	0	6 002	-3 362	-1 263	-252	-1 011
I kw 2015	8 855	8 855	0	0	8 611	244	23	221
II kw 2015	-3 462	-3 467	0	93	-3 614	54	48	6
III kw 2015	4 705	4 710	0	-6	3 405	1 311	1 066	245
IV kw 2015	4 087	4 088	0	102	3 446	540	57	483
I kw 2016	-26 606	-26 656	0	292	-26 822	-126	-94	-32
II kw 2016	20 573	20 582	0	2 125	19 004	-547	-357	-190
III kw 2016	4 157	4 198	0	1	4 268	-71	-8	-63
IV kw 2016	3 256	3 253	0	3 584	188	-519	207	-726
I kw 2017	9 964	9 886	0	410	9 285	191	70	121
II kw 2017	5 481	5 481	0	693	4 370	418	469	-51

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe							
	Instrumenty rynku pieniężnego						Pozostałe sektory	
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe		Pozostałe podmioty niefinansowe
2015	-1	0	0	0	-1	-5	4	
2016	3	0	0	0	3	0	3	
I kw 2015	0	0	0	0	0	0	0	
II kw 2015	5	0	0	0	5	-5	10	
III kw 2015	-5	0	0	0	-5	0	-5	
IV kw 2015	-1	0	0	0	-1	0	-1	
I kw 2016	50	0	0	50	0	0	0	
II kw 2016	-9	0	0	-9	0	0	0	
III kw 2016	-41	0	0	-41	0	0	0	
IV kw 2016	3	0	0	0	3	0	3	
I kw 2017	78	0	0	69	9	0	9	
II kw 2017	0	0	0	10	-10	0	-10	

Tabela XX. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – według sektorów (mln PLN)

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje aktywa						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2015	29 644	19 478	2	243	154	19 079	10 613	8 466
2016	-54 769	9 547	995	1 353	959	6 240	2 891	3 349
I kw 2015	15 350	14 212	0	4 900	231	9 081	452	8 629
II kw 2015	-24 269	-2 130	0	-5 063	-217	3 150	652	2 498
III kw 2015	11 479	1 227	0	1 662	131	-566	-471	-95
IV kw 2015	27 084	6 169	2	-1 256	9	7 414	9 980	-2 566
I kw 2016	-20 618	482	0	-4 607	16	5 073	371	4 702
II kw 2016	-11 381	9 101	0	6 903	691	1 507	-296	1 803
III kw 2016	-7 727	-3 487	0	-3 634	108	39	867	-828
IV kw 2016	-15 043	3 451	995	2 691	144	-379	1 949	-2 328
I kw 2017	27 089	8 747	-993	1 345	24	8 371	-1 747	10 118
II kw 2017	12 047	-3 829	0	-5 598	-23	1 792	733	1 059

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje pasywa						
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
9	10	11	12	13	14	15		
2015	-10 166	-621	-7 976	100	-1 669	135	-1 804	
2016	64 316	65 863	-10 615	-370	9 438	1 231	8 207	
I kw 2015	-1 138	3 399	-1 946	-784	-1 807	-1 618	-189	
II kw 2015	22 139	7 987	15 593	-3 726	2 285	535	1 750	
III kw 2015	-10 252	-4 257	-4 683	84	-1 396	909	-2 305	
IV kw 2015	-20 915	-7 750	-16 940	4 526	-751	309	-1 060	
I kw 2016	21 100	18 665	4 643	-2 970	762	388	374	
II kw 2016	20 482	26 809	-10 422	-419	4 514	2 394	2 120	
III kw 2016	4 240	5 981	-3 387	-580	2 226	2 002	224	
IV kw 2016	18 494	14 408	-1 449	3 599	1 936	-3 553	5 489	
I kw 2017	-18 342	-20 860	2 337	-812	993	-100	1 093	
II kw 2017	-15 876	-12 486	-2 543	-761	-86	1 647	-1 733	

Tabela XXI. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – aktywa (mln PLN)

Okres	Pozostałe inwestycje – aktywa						
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne należności
	1	2	3	4	5	6	7
2015	19 478	1 046	-1 107	9 902	347	5 326	3 964
2016	9 547	609	4 254	-1 534	-402	3 203	3 417
I kw 2015	14 212	155	3 795	15	102	6 854	3 291
II kw 2015	-2 130	196	-5 993	592	-69	1 844	1 300
III kw 2015	1 227	113	3 090	-253	-168	517	-2 072
IV kw 2015	6 169	582	-1 999	9 548	482	-3 889	1 445
I kw 2016	482	18	-2 789	729	81	4 042	-1 599
II kw 2016	9 101	737	6 271	-987	-331	1 692	1 719
III kw 2016	-3 487	776	-2 359	-444	-194	-1 012	-254
IV kw 2016	3 451	-922	3 131	-832	42	-1 519	3 551
I kw 2017	8 747	23	-760	3 956	225	7 592	-2 289
II kw 2017	-3 829	11	-4 950	-725	-151	1 591	395

Tabela XXII. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – pasywa (mln PLN)

Okres	Pozostałe inwestycje – pasywa							
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty otrzymane	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne pasywa	Alokacja SDR-ów
	1	2	3	4	5	6	7	8
2015	-10 166	63	3 421	-1 598	73	-2 820	-9 321	16
2016	64 316	92	61 208	-3 334	-71	5 896	524	1
I kw 2015	-1 138	0	4 063	-3 456	157	-805	-1 097	0
II kw 2015	22 139	31	24 199	-1 978	-31	397	-495	16
III kw 2015	-10 252	-1	-5 328	3 076	-61	-2 178	-5 760	0
IV kw 2015	-20 915	33	-19 513	760	8	-234	-1 969	0
I kw 2016	21 100	-14	22 685	-1 772	34	-364	531	0
II kw 2016	20 482	1	16 036	1 314	-55	2 097	1 089	0
III kw 2016	4 240	1	7 062	-824	-60	-421	-1 518	0
IV kw 2016	18 494	104	15 425	-2 052	10	4 584	422	1
I kw 2017	-18 342	0	-16 291	-1 648	62	18	-483	0
II kw 2017	-15 876	-64	-13 361	-5 056	-32	902	1 735	0

Tabela XXIII. Rachunek finansowy – oficjalne aktywa rezerwowe – aktywa (mln PLN)

Okres	Oficjalne aktywa rezerwowe							
	Netto	Złoto monetarne	SDR	Pozycja rezerwowa w MFW	Razem	Pozostałe aktywa rezerwowe		
						Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe należności
1	2	3	4	5	6	7	8	
2015	30 365	1	-176	-1 336	31 876	22 885	8 991	0
2016	41 723	4	-3 536	-114	45 369	41 574	3 795	0
I kw 2015	5 906	1	0	-452	6 357	6 228	129	0
II kw 2015	9 068	-1	-188	-647	9 904	9 155	749	0
III kw 2015	19 587	0	12	-63	19 638	19 641	-3	0
IV kw 2015	-4 196	1	0	-174	-4 023	-12 139	8 116	0
I kw 2016	-21 343	1	0	-13	-21 331	-19 849	-1 482	0
II kw 2016	14 417	2	-3 535	-62	18 012	10 841	7 171	0
III kw 2016	41 864	1	-1	-26	41 890	43 469	-1 579	0
IV kw 2016	6 785	0	0	-13	6 798	7 113	-315	0
I kw 2017	26 202	3	-1	0	26 200	9 697	16 503	0
II kw 2017	-14 715	1	-72	-43	-14 601	-11 841	-2 760	0

Tabela XXIV. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

		Jednostka	2015			
			I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
1	<u>Saldo rachunku bieżącego</u> Produkt krajowy brutto	%	0,3	0,7	-2,4	-0,8
2	<u>Saldo obrotów towarowych i usługowych</u> Produkt krajowy brutto	%	4,1	3,2	1,8	3,1
3	<u>Eksport towarów i usług</u> Import towarów i usług	%	108,6	106,9	103,8	107,2
4	<u>Stan oficjalnych aktywów rezerwowych</u> Import towarów i usług	%	186,1	192,0	180,5	168,2
5	<u>Stan oficjalnych aktywów rezerwowych</u> Import towarów i usług	w mies.	5,6	5,8	5,4	5,0
6	<u>Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego</u> Produkt krajowy brutto	%	4,0	1,8	1,9	-0,1
A	Saldo rachunku bieżącego	mIn PLN	1 319	3 066	-10 696	-3 918
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mIn PLN	17 019	14 021	8 020	15 876
C	Eksport towarów i usług	mIn PLN	215 983	218 036	220 248	236 083
D	Import towarów i usług	mIn PLN	198 964	204 015	212 228	220 207
E	Saldo rachunku kapitałowego	mIn PLN	15 194	4 829	19 173	3 314
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mIn PLN	-12 970	874	-9 011	-17 559
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mIn PLN	370 294	391 736	383 090	370 297
H	Produkt krajowy brutto	mIn PLN	415 483	434 003	439 738	510 096
I	Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,1956	4,0889	4,1879	4,2624

Tabela XXIV. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego (cd.)

	2016				2017	
	I kw.	II kw.	III kw.	IVkw.	I kw.	II kw.
1	-0,2	1,7	-2,5	-0,2	1,6	-0,8
2	4,4	5,3	2,9	3,5	4,3	4,3
3	109,0	110,8	105,8	107,7	108,0	108,6
4	178,0	198,2	192,0	200,9	183,2	174,0
5	5,3	5,9	5,8	6,0	5,5	5,2
6	2,3	1,7	-2,5	1,5	2,2	-0,1
A	-737	7 618	-11 298	-963	7 178	-3 999
B	19 009	23 889	13 030	18 334	19 311	20 558
C	231 266	245 334	237 756	256 252	260 457	258 508
D	212 257	221 445	224 726	237 918	241 146	237 950
E	10 455	-19	201	8 899	2 676	3 756
F	-16 801	-8 464	-2 971	6 524	-5 314	10 888
G	377 895	438 896	431 536	478 077	441 837	414 068
H	428 027	449 178	452 932	521 033	453 772	474 336
I	4,3602	4,3725	4,3408	4,3765	4,3246	4,2168

Tabela XXV. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	2015*				
		I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	73,0	74,0	73,7	71,8
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	17,8	20,2	19,4	18,2
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	60,8	66,9	65,9	63,3
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	151,3	151,8	150,0	145,1
5	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	35,0	35,3	35,7	34,7
6	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	93,7	96,0	95,3	92,9
7	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	16,5	14,3	14,0	13,8
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln PLN	1 266 905	1 296 417	1 302 911	1 291 739
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln PLN	1 041 728	1 034 483	1 050 359	1 057 231
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln PLN	225 177	261 934	252 552	234 508
D	Produkt krajowy brutto	mln PLN	1 735 824	1 751 776	1 766 689	1 799 321
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln PLN	370 294	391 737	383 090	370 296
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln PLN	607 617	617 775	629 936	623 979
G	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln PLN	837 616	853 941	868 555	890 350
H	Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln PLN	346 917	376 173	364 967	344 176
I	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln PLN	61 049	56 147	53 694	51 170
J	Kurs średni EUR w okresie	PLN	4,1879	4,1684	4,1714	4,1837

* Prezentowane są kwartały w ujęciu płynnego roku, tj.:

I kwartał 2015 obejmuje II kw. 2014 r. + III kw. 2014 r. + IV kw. 2014 r. + I kw. 2015 r.

II kwartał 2015 obejmuje III kw. 2014 r. + IV kw. 2014 r. + I kw. 2015 r. + II kw. 2015 r.

III kwartał 2015 obejmuje IV kw. 2014 r. + I kw. 2015 r. + II kw. 2015 r. + III kw. 2015 r.

IV kwartał 2015 obejmuje I kw. 2015 r. + II kw. 2015 r. + III kw. 2015 r. + IV kw. 2015 r.

I kwartał 2016 obejmuje II kw. 2015 r. + III kw. 2015 r. + IV kw. 2015 r. + I kw. 2016 r.

II kwartał 2016 obejmuje III kw. 2015 r. + IV kw. 2015 r. + I kw. 2016 r. + II kw. 2016 r.

III kwartał 2016 obejmuje IV kw. 2015 r. + I kw. 2016 r. + II kw. 2016 r. + III kw. 2016 r.

IV kwartał 2016 obejmuje I kw. 2016 r. + II kw. 2016 r. + III kw. 2016 r. + IV kw. 2016 r.

I kwartał 2017 obejmuje II kw. 2016 r. + III kw. 2016 r. + IV kw. 2016 r. + I kw. 2017 r.

II kwartał 2017 obejmuje III kw. 2016 r. + IV kw. 2016 r. + I kw. 2017 r. + II kw. 2017 r.

Tabela XXV. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki (cd.)

	2016*				2017*	
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.
1	71,2	75,4	74,2	76,2	72,5	70,9
2	20,2	21,5	21,3	23,2	22,2	21,6
3	68,8	67,7	67,3	68,3	68,5	70,2
4	142,4	147,7	143,6	145,4	136,1	133,1
5	33,5	33,3	33,3	32,3	31,0	31,8
6	93,6	86,3	88,0	86,4	86,7	92,3
7						
A	1 289 546	1 378 268	1 364 822	1 411 068	1 361 026	1 347 790
B	1 029 396	1 081 311	1 074 221	1 084 403	1 058 231	1 057 058
C	260 150	296 957	290 601	326 665	302 795	290 732
D	1 811 865	1 827 040	1 840 234	1 851 171	1 876 915	1 902 073
E	377 896	438 896	431 535	478 077	441 837	414 068
F	606 794	607 994	612 666	597 302	582 618	605 041
G	905 633	932 931	950 439	970 608	999 799	1 012 973
H	353 680	378 669	379 708	412 932	383 186	382 103
I	30 367	26 375	27 222	24 478	14 948	24 807
J	4,2249	4,2958	4,3340	4,3625	4,3536	4,3147

Tabela XXVI. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe (mln PLN)

Okres	Zadłużenie zagraniczne Polski								
	Razem	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Sektor rządowy			Narodowy Bank Polski		
				Razem	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Razem	Krótko-terminowe	Długo-terminowe
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2015	1 291 739	234 508	1 057 231	531 907	34	531 873	21 336	14 279	7 057
2016	1 411 068	326 665	1 084 403	533 116	42	533 074	89 495	82 096	7 399
I kw 2015	1 266 905	225 177	1 041 728	522 443	18	522 425	24 349	17 543	6 806
II kw 2015	1 296 417	261 934	1 034 483	507 149	23	507 126	33 304	26 407	6 897
III kw 2015	1 302 911	252 552	1 050 359	519 800	46	519 754	28 731	21 798	6 933
IV kw 2015	1 291 739	234 508	1 057 231	531 907	34	531 873	21 336	14 279	7 057
I kw 2016	1 289 546	260 150	1 029 396	501 112	79	501 033	37 771	30 854	6 917
II kw 2016	1 378 268	296 957	1 081 311	533 781	61	533 720	66 137	58 870	7 267
III kw 2016	1 364 822	290 601	1 074 221	532 345	37	532 308	69 760	62 750	7 010
IV kw 2016	1 411 068	326 665	1 084 403	533 116	42	533 074	89 495	82 096	7 399
I kw 2017	1 361 026	302 795	1 058 231	527 324	90	527 234	64 844	57 871	6 973
II kw 2017	1 347 790	290 732	1 057 058	530 051	88	529 963	50 719	44 000	6 719

Okres	Zadłużenie zagraniczne Polski								
	MIF z wyłączeniem NBP			Pozostałe sektory			Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne		
	Razem	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Razem	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Razem	Krótko-terminowe	Długo-terminowe
10	11	12	13	14	15	16	17	18	
2015	213 105	58 934	154 171	209 654	70 363	139 291	315 737	90 898	224 839
2016	216 507	53 843	162 664	224 535	80 774	143 761	347 415	109 910	237 505
I kw 2015	215 344	51 383	163 961	199 063	66 983	132 080	305 706	89 250	216 456
II kw 2015	234 601	69 086	165 515	206 478	72 729	133 749	314 885	93 689	221 196
III kw 2015	228 207	67 198	161 009	208 565	71 513	137 052	317 608	91 997	225 611
IV kw 2015	213 105	58 934	154 171	209 654	70 363	139 291	315 737	90 898	224 839
I kw 2016	217 561	61 144	156 417	210 652	68 836	141 816	322 450	99 237	223 213
II kw 2016	215 915	54 850	161 065	220 501	75 053	145 448	341 934	108 123	233 811
III kw 2016	208 962	50 354	158 608	219 882	74 137	145 745	333 873	103 323	230 550
IV kw 2016	216 507	53 843	162 664	224 535	80 774	143 761	347 415	109 910	237 505
I kw 2017	211 681	55 749	155 932	219 908	77 535	142 373	337 269	111 550	225 719
II kw 2017	208 822	55 473	153 349	219 525	78 522	141 003	338 673	112 649	226 024

Tabela XXVII. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty (mln PLN)

Okres	Sektor rządowy						Narodowy Bank Polski				
	Razem	Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Kredyty i pożyczki	Kredyty handlowe	Pozostałe pasywa dłużne	Razem	SDR alokacja	Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe pasywa dłużne
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2015	531 907	0	441 134	90 551	34	188	21 336	7 057	14 186	0	93
2016	533 116	0	439 788	92 794	42	492	89 495	7 399	80 831	0	1 265
I kw 2015	522 443	0	442 638	79 590	18	197	24 349	6 806	17 412	0	131
II kw 2015	507 149	0	425 913	81 027	23	186	33 304	6 897	26 220	0	187
III kw 2015	519 800	0	434 218	85 351	46	185	28 731	6 933	21 662	0	136
IV kw 2015	531 907	0	441 134	90 551	34	188	21 336	7 057	14 186	0	93
I kw 2016	501 112	0	413 182	87 819	29	82	37 771	6 917	30 713	0	141
II kw 2016	533 781	0	443 509	89 644	20	608	66 137	7 267	58 685	0	185
III kw 2016	532 345	0	444 641	87 080	37	587	69 760	7 010	62 627	0	123
IV kw 2016	533 116	0	439 788	92 794	42	492	89 495	7 399	80 831	0	1 265
I kw 2017	527 324	0	438 509	88 331	21	463	64 844	6 973	57 720	0	151
II kw 2017	530 051	0	441 905	87 705	9	432	50 719	6 719	43 823	0	177

Okres	MIF z wyłączeniem NBP					Pozostałe sektory						
	Razem	Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Kredyty i pożyczki	Pozostałe pasywa dłużne	Razem	Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Kredyty i pożyczki	Kredyty handlowe	Pozostałe pasywa dłużne	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
2015	213 105	70 597	6 369	128 619	7 520	209 654	354	5 393	144 639	54 882	3 141	1 245
2016	216 507	71 183	12 789	128 520	4 015	224 535	28	4 109	151 104	62 931	4 481	1 882
I kw 2015	215 344	71 706	6 075	129 645	7 918	199 063	9	3 926	138 510	52 019	3 234	1 365
II kw 2015	234 601	88 386	6 323	130 663	9 229	206 478	15	4 074	140 342	55 925	4 819	1 303
III kw 2015	228 207	87 410	6 250	127 220	7 327	208 565	24	5 440	142 632	54 214	4 775	1 480
IV kw 2015	213 105	70 597	6 369	128 619	7 520	209 654	354	5 393	144 639	54 882	3 141	1 245
I kw 2016	217 561	75 032	6 743	127 844	7 942	210 652	23	5 341	145 924	54 145	3 338	1 881
II kw 2016	215 915	67 717	9 162	132 901	6 135	220 501	24	4 621	150 743	58 827	4 443	1 843
III kw 2016	208 962	67 866	9 073	128 155	3 868	219 882	111	4 539	150 753	57 432	5 157	1 890
IV kw 2016	216 507	71 183	12 789	128 520	4 015	224 535	28	4 109	151 104	62 931	4 481	1 882
I kw 2017	211 681	73 039	12 150	122 261	4 231	219 908	72	5 026	148 190	60 275	4 455	1 890
II kw 2017	208 822	71 683	13 454	117 736	5 949	219 525	79	5 371	147 259	60 281	4 470	2 065

Tabela XXVII. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty (mln PLN) (cd.)

Okres	Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne					
	Razem	Otrzymane kredyty handlowe	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Rachunki bieżące i depozyty	Pozostałe pasywa zagraniczne	Dłużne papiery wartościowe
	24	25	26	27	28	29
2015	315 737	49 421	222 807	58	21 750	21 701
2016	347 415	55 672	247 352	564	26 731	17 096
I kw 2015	305 706	48 737	210 244	45	23 331	23 349
II kw 2015	314 885	51 063	214 807	27	25 448	23 540
III kw 2015	317 608	50 503	218 862	36	24 430	23 777
IV kw 2015	315 737	49 421	222 807	58	21 750	21 701
I kw 2016	322 450	53 524	228 477	60	24 655	15 734
II kw 2016	341 934	55 569	238 834	575	31 106	15 850
III kw 2016	333 873	54 451	236 073	560	26 294	16 495
IV kw 2016	347 415	55 672	247 352	564	26 731	17 096
I kw 2017	337 269	59 510	238 612	914	26 320	11 913
II kw 2017	338 673	57 471	239 565	881	28 984	11 772

www.nbp.pl

