



---

# Biuletyn Informacyjny

## 6/2004

---

Na podstawie materiałów NBP opracowano w Departamencie Statystyki  
Według stanu na dzień 14.10.2004 r.

Projekt graficzny:  
Oliwka s.c.

Zdjęcie na okładce:  
Corbis/Free

Skład i druk:  
Drukarnia NBP

Wydął:  
Narodowy Bank Polski  
Departament Komunikacji Społecznej  
00-919 Warszawa, ul. Świętokrzyska 11/21  
Telefon (22) 653 23 35  
Fax (22) 653 13 21  
[www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

© Copyright Narodowy Bank Polski, 2004  
ISSN 1230-0020

# Spis treści

<b>1. Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju</b>	5
1.1. Produkcja sprzedana przemysłu	5
1.2. Poziom cen	6
1.3. Rynek pracy	8
1.4. Wynagrodzenia i świadczenia społeczne	9
1.5. Budżet państwa	10
<b>2. Podaż pieniądza i czynniki jego kreacji</b>	12
2.1. Struktura podaży pieniądza	12
2.2. Czynniki kreacji pieniądza	14
2.2.1. Należności od pozostałych sektorów krajowych	15
2.2.2. Zadłużenie netto instytucji rządowych szczebla centralnego	18
2.2.3. Aktywa zagraniczne netto	18
2.2.4. Saldo pozostałych pozycji (netto)	19
<b>3. Polityka monetarna banku centralnego</b>	20
3.1. Stopy procentowe	20
3.2. Rezerwy obowiązkowe	22
3.3. Kursy walutowe	22
3.4. Rynek pierwotny bonów skarbowych	23
3.5. Operacje otwartego rynku	24
<b>4. Bilans płatniczy za I kwartał 2004 r.</b>	25
4.1. Podstawowe tendencje w bilansie płatniczym w I kwartale 2004 r.	25
4.2. Rachunek bieżący	26
4.2.1. Poprawa salda rachunku bieżącego	26
4.2.2. Poprawa salda obrotów towarowych	27
4.2.3. obroty handlu zagranicznego według statystyki celnej	28
4.2.3.1. Wzrost eksportu towarów	28
4.2.3.2. Wzrost importu towarów	29
4.2.4. Saldo usług	30
4.2.4.1. Podróże zagraniczne	31
4.2.4.2. Usługi transportowe	31
4.2.4.3. Pozostałe usługi	32
4.2.5. Poprawa ujemnego salda dochodów	32
4.2.6. Wzrost dodatniego salda transferów bieżących i kapitałowych	34
4.3. Rachunek finansowy	35
4.3.1. Inwestycje nierezydentów w Polsce	36
4.3.1.1. Napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich	36
4.3.1.2. Wzrost napływu kapitału portfelowego	37
4.3.1.3. Napływ pozostałych inwestycji	38
4.3.2. Inwestycje rezydentów za granicą	38
4.3.2.1. Wzrost inwestycji rezydentów za granicą	38
4.3.3. Pochodne instrumenty finansowe	40
4.4. Oficjalne aktywa rezerwowe	40

5. Najważniejsze decyzje Rady Polityki Pieniężnej .....	42
6. Aneks statystyczny .....	43
6.1. Tabele .....	44
6.2. Wykresy .....	87
6.3. Szeregi czasowe pozbawione wahań sezonowych .....	92
6.4. Uwagi metodyczne .....	101

## 1

## Sytuacja społeczno-gospodarcza kraju

Tabela 1.0. Wybrane kategorie sfery realnej (w %)

Wyszczególnienie	Przyrost w miesiącu			Przyrost w 2004
	IV	V	VI	
Produkcja sprzedana przemysłu	-2,9	-6,7	2,7	.
Ceny towarów i usług konsumpcyjnych	0,8	1,0	0,9	3,5
Ceny produkcji sprzedanej przemysłu	2,1	1,3	-0,2	6,2
Ceny produkcji budowlano-montażowej	1,0	0,8	0,7	3,4
Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	0,2	0,1	0,2	.
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie nominalne brutto w sektorze przedsiębiorstw	0,0	-3,0	2,2	.
Przeciętna miesięczna nominalna emerytura i renta z pozarolniczego systemu ubezpieczeń społecznych brutto	-0,1	0,0	0,2	.

\* Dane niepublikowane przez GUS.

Źródło: dane GUS.

## 1.1. Produkcja sprzedana przemysłu

Na przełomie I i II kwartału br. gospodarka krajowa weszła w fazę szybkiego wzrostu. W marcu br. wskaźnik 12-miesięcznych zmian produkcji sprzedanej przemysłu<sup>1</sup> osiągnął maksymalny poziom 23,8%. W następnym miesiącu tempo przyrostów przekroczyło 20%. W porównaniu z marcem produkcja spadła o 2,9%. Dobre wyniki odnotowano w przetwórstwie przemysłowym – szczególnie w dziale „pojazdów mechanicznych” – przyrost roczny produkcji o 76%, „wyrobów z metali” – przyrost o 43%, „wyrobów z surowców niemetalicznych pozostałych” – około 59%.

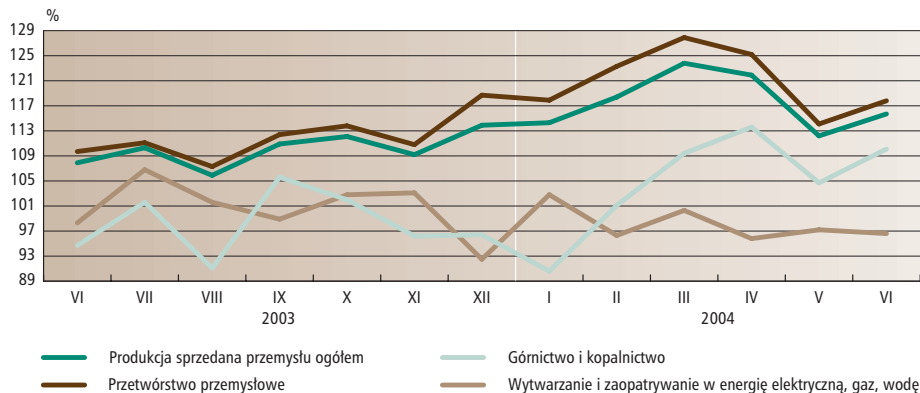
W maju br. produkcja przemysłowa zmniejszyła się o 6,6%, a w przetwórstwie przemysłowym o 5,9%. Pomimo wyraźnego spadku miesięcznego, wskaźniki przyrostów rocznych tych kategorii utrzymały się na wysokim poziomie – odpowiednio 12,3% i 14,3%. Wyższy od przeciętnego wzrost produkcji wystąpił w dziale „pojazdy mechaniczne, przyczepy i naczepy” – wzrost o 58,3%, „wyroby z metali” – o 24,3% oraz „maszyny i urządzenia” – o 22,7%.

Majowy spadek sprzedaży przemysłowej był zgodny z przewidywaniami. Zdecydowały o tym m.in. zmiany podatkowe, które wiązały się z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Wzrost stawek podatków pośrednich i w konsekwencji wzrost cen ostudziły wysoki popyt z okresu przedakcesyjnego. Podobnie zadziałała zmiana zasad odliczania VAT-u. Korzystniejsze przepisy obowiązujące przed akcesją powodowały przyspieszenie decyzji o zakupach. W maju natomiast nastąpiło zahamowanie tego zjawiska.

Po chwilowym spowolnieniu gospodarki, w czerwcu br. przedsiębiorstwa przemysłowe ponownie wróciły na ścieżkę wzrostu. Produkcja zwiększyła się o 2,7% w skali miesięcznej, a jej roczny wskaźnik wzrósł z 12,3% do 15,7%. W porównaniu z tym samym okresem poprzedniego roku wzrost produkcji sprzedanej przemysłu odnotowano w 25 (spośród 29) działach przemysłu – naj-

<sup>1</sup> W przedsiębiorstwach o liczbie pracujących powyżej 9 osób.

Wykres 1.1.1. Produkcja sprzedana przemysłu (analogiczny okres poprzedniego roku = 100)



wyższy w produkcji pojazdów mechanicznych, przyczep i naczep – o 79,6%, sprzętu i urządzeń radiowych, telewizyjnych i telekomunikacyjnych – o 42,3%, pozostałego sprzętu transportowego – o 38,9%, maszyn i aparatury elektrycznej – o 26,0% oraz maszyn i urządzeń – o 22,2%. Spadek produkcji sprzedanej wystąpił w produkcji odzieży i wyrobów futrzarskich – o 4,7%, w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę – o 3,5%.

W okresie I półrocza 2004 r. produkcja sprzedana przemysłu była o 17,6% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.

W II kwartale br. nie nastąpiła poprawa w budownictwie. Produkcja budowlano-montażowa<sup>2</sup> spadła w I półroczu br. w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku o 3,2%. O stosunkowo niewielkim spadku w I półroczu br. zdecydował wysoki przyrost miesięczny produkcji budowlano-montażowej w marcu i w kwietniu br. – wzrost odpowiednio 31,8% i 45,7%. W maju przedsiębiorstwa budowlane odnotowały spadek produkcji o 17,2%. Ogólnego obrazu na rynku robót budowlanych nie poprawiły lepsze wyniki w czerwcu br. Pomimo miesięcznego wzrostu produkcji w tym okresie o 14,6%, roczny wskaźnik tej kategorii wyniósł na koniec II kwartału 14,2%.

## 1.2. Poziom cen

Wraz z wejściem gospodarki krajowej na ścieżkę szybkiego wzrostu, coraz bardziej przybiera na sile presja inflacyjna. Podniesienie cen przez producentów dóbr i usług zarówno konsumpcyjnych, jak też w przemyśle, było konsekwencją wysokiego popytu, szczególnie na przełomie I i II kwartału br.

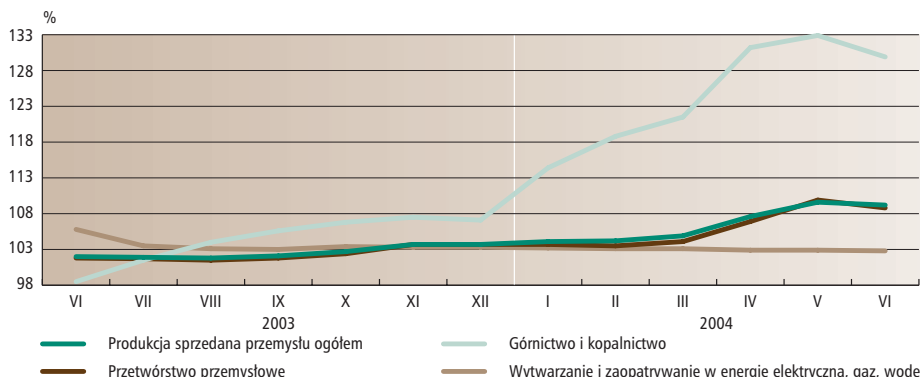
W II kwartale br. zjawisko to w największym stopniu dotknęło **cen w przemyśle**. Ich roczny wskaźnik zmian (PPI) zwiększył się pomiędzy marcem a czerwcem br. o 4,3 pkt. proc do 9,2% – wykres 1.2.1. Głównie podwyżki cen produkcji sprzedanej przemysłu wystąpiły w maju br. W następnym miesiącu ceny ustabilizowały się, a miesięczny wskaźnik obniżył się o 0,2%.

W okresie 12 miesięcy do końca czerwca 2004 r. najwyższy wzrost cen wystąpił w górnictwie i w kopalnictwie – o 29,9%. Ceny w przetwórstwie przemysłowym rosły wolniej – o 8,8% i były zbliżone do poziomu wskaźnika PPI dla ogółu produkcji sprzedanej przemysłu. W sekcji tej wzrosły zwłaszcza ceny koksu i produktów rafinacji ropy naftowej – o 48,7% oraz metali – o 36,3%. W wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, wodę w czerwcu br. ceny były o 2,8% wyższe niż rok wcześniej.

**Ceny produkcji budowlano-montażowej** rosły w tym okresie stosunkowo wolno – w tempie 2,8% wobec spadku o 1,0% przed rokiem, co wynikało z nadal utrzymującej się stagnacji na rynku budowlanym. Pomędzy styczniem a czerwcem br. najbardziej wzrosły koszty przygotowa-

<sup>2</sup> Obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym na terenie kraju, realizowana przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób.

**Wykres 1.2.1. Wskaźniki cen produkcji sprzedanej przemysłu**  
(analogiczny okres poprzedniego roku = 100)



nia terenu pod budowę – o 4,8%, wynajmu sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską – o 3,3% oraz koszty wznoszenia obiektów budowlanych, inżynierii lądowej i wodnej – o 3,1%.

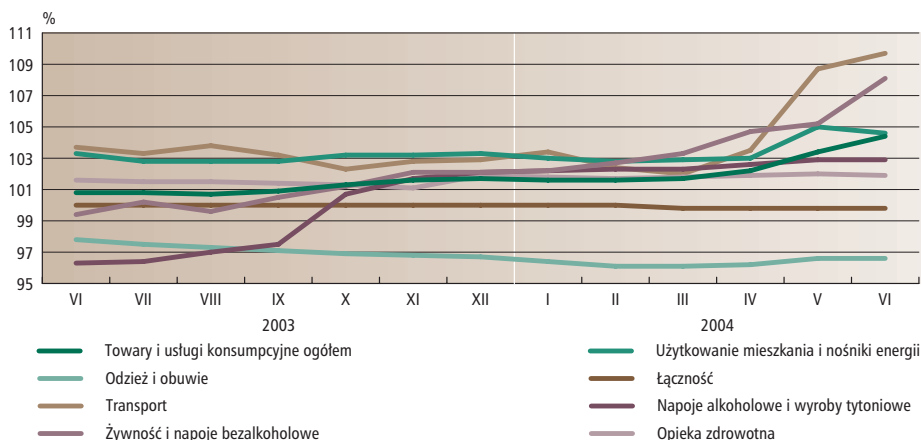
Wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) na koniec II kwartału 2004 r. o 4,4% w skali rocznej był głównie podyktowany podrożeniem żywności oraz wzrostem kosztów transportu – wykres 1.2.2.

W czerwcu br. ceny żywności i napojów bezalkoholowych w skali roku zwiększyły się o 8,1% wobec spadku o 0,6% przed rokiem. Najszybciej drożał cukier – o 59,5%, oleje i pozostałe tłuszcze – o 12,7%, w tym zwierzęce – o 21,6%, a przede wszystkim, mające duży wpływ na wartość wskaźnika, ceny mięsa – o 12,1%. O 6% więcej konsumenci płacili za produkty z grupy „mleko, sery i jaja”. Pieczywo i produkty zbożowe zdrożały o 5,3%. W czerwcu br. nie pojawił się, obserwowany w latach ubiegłych, sezonowy spadek cen warzyw i owoców, w konsekwencji ich roczne wskaźniki ukształtowały się na poziomie odpowiednio 8,5% i 2,9%. Napoje bezalkoholowe zdrożały w czerwcu br. o 1,8% w skali rocznej.

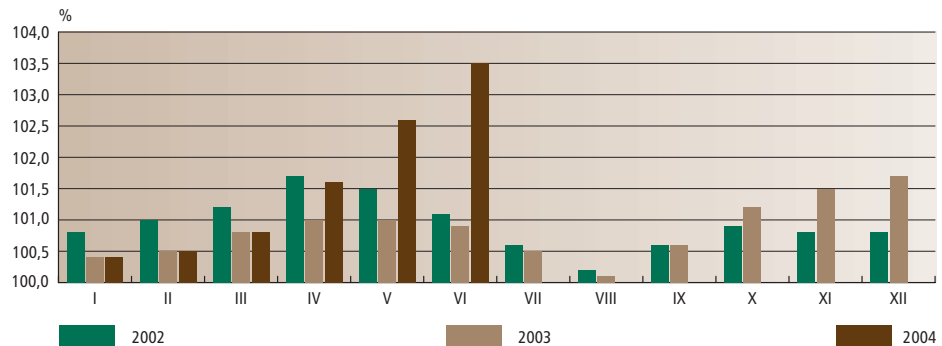
Wzrost cen towarów i usług w zakresie transportu wyniósł 9,7% wobec 3,7% przed rokiem. Najbardziej zdrożały koszty paliwa do prywatnych środków transportu – o 17,8%, samochody osobowe o 4,1%, a usługi transportowe o 3,5%.

Wzrost cen towarów i usług związanych z mieszkaniem wyniósł w czerwcu br. 4,6% w skali rocznej wobec 2,8% odpowiednio przed rokiem. Najbardziej podrożały materiały do konserwacji

**Wykres 1.2.2. Wskaźniki cen wybranych grup towarów i usług konsumpcyjnych**  
(analogiczny okres poprzedniego roku = 100)



Wykres 1.2.3. Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych (XII poprzedniego roku = 100)



mieszkania lub domu – o 13,7%. Wzrost cen nośników energii był umiarkowany i wyniósł 3,9%. Za wynajem mieszkania trzeba było zapłacić o 2,8% więcej niż rok wcześniej. Towary i usługi związane z wyposażeniem mieszkania i prowadzeniem gospodarstwa domowego zdrożały o 2,1%.

Odniesienie wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych do wzrostu przeciętnego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wskazuje, że pomimo wyraźnego przyspieszenia inflacji, **siła nabywcza płac** w I półroczu br. w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku wzrosła w odniesieniu do wielu towarów. Relatywnie tańsze były warzywa, ryby, napoje, odzież i obuwie oraz większość towarów i usług związanych z utrzymaniem mieszkania. Realny spadek cen dotyczył również usług transportowych, towarów i usług w zakresie łączności, zdrowia, edukacji, higieny osobistej, usług ubezpieczeniowych i opieki społecznej, a także większości towarów i usług związanych z rekreacją i kulturą.

Relatywnie droższe niż przed rokiem były niektóre artykuły żywnościowe, m.in. jaja, cukier, masło, drób, mięso wołowe, mąka, owoce i pieczywo. Zdrożały również usługi kanalizacyjne oraz paliwo do prywatnych środków transportu.

### 1.3. Rynek pracy

Pomimo utrzymujących się pozytywnych trendów w gospodarce krajowej, w II kwartale nie nastąpiła wyraźna poprawa na rynku pracy. Przedsiębiorstwa zwiększyły swoją produkcję poprzez poprawę wydajności pracy, w ramach posiadanych zasobów siły roboczej.

W I półroczu br. **przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw** ukształtowało się na poziomie 4.674,8 tys. osób, i było o 1,1% niższe niż w poprzednim roku. Spadek zatrudnienia dotknął takie działy jak „górnictwo i kopalnictwo” – 0,8% w skali roku, „transport, gospodarkę magazynową, łączność” – 2,0%, „wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, wodę” – 2,6% oraz „budownictwo” – 12,6%.

W przetwórstwie przemysłowym zatrudnienie pozostało na poziomie zbliżonym do notowanego przed rokiem. Najwyższy przyrost zatrudnienia wystąpił przy produkcji pojazdów mechanicznych, przyczep i naczep oraz wyrobów gumowych i z tworzyw sztucznych.

Spadło natomiast zatrudnienie przy produkcji odzieży i wyrobów futrzarskich, maszyn i urządzeń, wyrobów z surowców niemetalicznych pozostałych, artykułów spożywczych i napojów oraz wyrobów chemicznych.

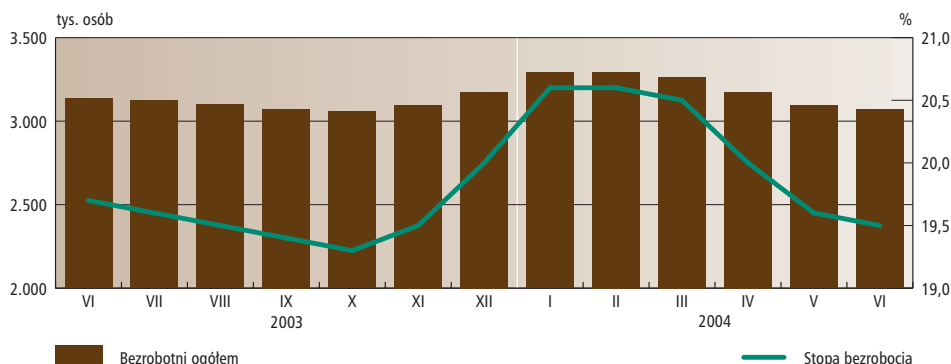
Na koniec czerwca br. liczba **zarejestrowanych bezrobotnych** obniżyła się o 63,4 tys. osób w skali roku, co wpłynęło na niewielki spadek **stopy bezrobocia** – z 19,7% do 19,5%.

Liczba **nowo zarejestrowanych** bezrobotnych w I półroczu br. wyniosła 1.270,1 tys. osób i była o 82,2 tys. większa niż rok wcześniej.

**Bez prawa do zasiłku** pozostawało w końcu czerwca br. 2.631,3 tys. osób, co stanowiło 85,7% ogółu zarejestrowanych bezrobotnych – przed rokiem 84,9%.



Wykres 1.3.1. Liczba bezrobotnych i stopa bezrobocia



W I półroczu br. do urzędów pracy zgłoszono większą liczbą ofert zatrudnienia niż w tym samym okresie 2003 r. – 405,6 tys., wobec 340,1 tys. przed rokiem.

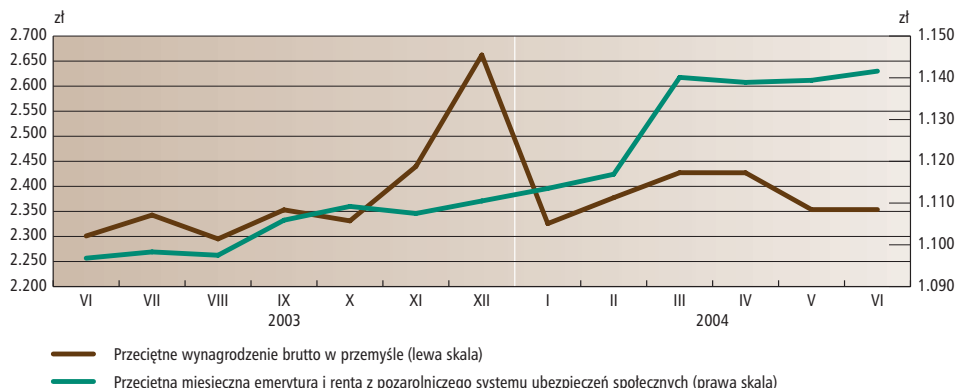
#### 1.4. Wynagrodzenia i świadczenia społeczne

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w I półroczu br. wyniosło 2.387,98 zł i było o 5,1% wyższe niż przed rokiem. Wzrost płac powyżej średniego poziomu odnotowano w górnictwie i kopalnictwie – 9,7%, przetwórstwie przemysłowym – 5,7% oraz handlu i naprawach – 5,4%. Wolniej rosły płace przy obsłudze nieruchomości i firm – 1,2%, hotelach i restauracjach, a także transporcie, gospodarce magazynowej i łączności – 3,7%. W przetwórstwie przemysłowym przeciętne wynagrodzenia brutto wzrosły najbardziej w działach charakteryzujących się najwyższymi przyrostami produkcji przemysłowej w tym okresie. Płace w przedsiębiorstwach produkujących pojazdy mechaniczne, przyczepy i naczepy były wyższe o 9,5%, maszyny i urządzenia o 8,1%, wyroby z metali o 7,4%.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie realne brutto w sektorze przedsiębiorstw w I półroczu br. zwiększyło się w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 2,7%. W II kwartale br. wzrost siły nabywczej płac wyniósł 1,6% w skali roku i był znacznie niższy niż w I kwartale br. – 3,8%.

Najlepiej wynagradzanymi pracownikami pozostawały osoby zatrudnione w sektorze publicznym. W okresie sześciu miesięcy br. ich przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto wyniosło 2.731,35 zł – o 6,3% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, i znacznie przewyższało płace w przedsiębiorstwach prywatnych oraz w sektorze przedsiębiorstw.

Wykres 1.4.1. Wynagrodzenia i świadczenia społeczne



W sektorze prywatnym przeciętna płaca brutto w okresie styczeń–czerwiec br. wyniosła 2.288,57 zł, tj. o 5,1% więcej niż rok wcześniej. Relacja przeciętnego wynagrodzenia brutto w sektorze prywatnym do przeciętnej płacy w sektorze publicznym wyniosła w okresie sześciu miesięcy br. 83,8%.

Przeciętna miesięczna emerytura i renta brutto z pozarolniczego systemu ubezpieczeń społecznych ukształtowała się w okresie sześciu miesięcy br. na poziomie 1.131,74 zł, tj. o 4,8% wyższym niż przed rokiem, a jej siła nabywcza wzrosła o 1,9%.

Kwota brutto zasiłków dla bezrobotnych (bez składki na ubezpieczenie społeczne) wyniosła w okresie sześciu miesięcy br. 1.375,8 mln zł i była o 8,5% niższa niż w tym samym okresie ub.r.

Z tytułu zasiłków i świadczeń przedemerytalnych w I półroczu br. wypłacono 2.823,2 mln zł, tj. o 14,5% więcej niż w okresie styczeń – czerwiec ub.r.

## 1.5. Budżet państwa

**Tabela 1.5.1. Szacunkowe wykonanie budżetu państwa za okres styczeń – czerwiec 2004 r. (w mln zł)**

Wyszczególnienie	Plan po zmianach na 2004 r.	Wykonanie	% realizacji ustawy budżetowej
<b>1. DOCHODY</b>	<b>154.552,6</b>	<b>74.523,8</b>	<b>48,2</b>
z tego :			
– podatki pośrednie	103.676,7	47.852,5	46,2
– podatek dochodowy od osób prawnych	9.585,9	5.771,9	60,2
– podatek dochodowy od osób fizycznych	22.059,8	8.787,2	39,8
– dochody państwowych jednostek budżetowych	10.945,1	7.034,7	64,3
w tym:			
– wpływy z cła	1.924,0	1.668,4	86,7
– pozostałe dochody	8.285,1	5.077,5	61,3
w tym:			
– wpłaty z zysku NBP	4.212,7	4.056,8	96,3
<b>2. WYDATKI</b>	<b>199.851,9</b>	<b>94.399,9</b>	<b>47,2</b>
w tym :			
– obsługa długu krajowego	21.012,4	9.067,5	43,2
– obsługa zadłużenia zagranicznego	5.737,6	2.398,6	41,8
– dotacja dla Funduszu Pracy	3.144,0	404,0	12,8
– dotacja dla funduszu emerytalno-rentowego	15.065,7	7.609,7	50,5
– dotacja dla Funduszu Ubezpieczeń Społecznych	20.836,4	13.360,0	64,1
– subwencje ogólne dla jednostek samorządu terytorialnego	31.429,5	18.445,8	58,7
<b>3. DEFICYT</b>	<b>-45.299,3</b>	<b>-19.876,1</b>	<b>43,9</b>

Źródło: dane Ministerstwa Finansów.

W okresie styczeń–czerwiec 2004 r. **dochody** budżetu wyniosły 74.523,8 mln zł, co stanowiło 48,2% kwoty założonej w ustawie budżetowej – o 2 pkt. proc. więcej niż przed rokiem.

Po stronie dochodów, największe wpływy do budżetu pochodziły z podatków pośrednich – 47.852,5 mln zł i z podatku dochodowego od osób fizycznych – 8.787,2 mln zł. W porównaniu z tym samym okresem poprzedniego roku, dochody budżetu z podatków pośrednich zwiększyły się o 6,2%, a z podatku dochodowego od osób fizycznych zmniejszyły się o 14,8%. Ich udział w łącznej kwocie dochodów wyniósł odpowiednio 64,2% i 11,8%, wobec 62,6% i 14,4% w analogicznym okresie ub.r.

Wpływy z podatku dochodowego od osób prawnych ukształtowały się na poziomie 5.771,9 mln zł i były wyższe niż przed rokiem o 9,6%. Ich udział w dochodach ogółem wyniósł 7,7% wobec odpowiednio 7,3% rok wcześniej.

Dochody państwowych jednostek budżetowych zwiększyły się o 20,1%, a ich udział w łącznej kwocie dochodów wyniósł 9,4% – 8,2% w ub.r.

Najwyższy udział wpływów w stosunku do założeń na 2004 r. dotyczył dochodów państwowych jednostek budżetowych, których realizacja wyniosła 64,3%.

**Wydatki** budżetu państwa w tym okresie wyniosły 94.399,9 mln zł i stanowiły 47,2% kwoty założonej w ustawie budżetowej na 2004 r. – o 2,0 pkt. proc. mniej niż przed rokiem.

Wysoki procent realizacji wydatków został osiągnięty przy dotacji dla Funduszu Ubezpieczeń Społecznych – 64,1%. W I półroczu przeznaczono na ten cel o 9,5% mniej środków niż w analogicznym okresie 2003 r.

Również wysoki stopień realizacji wydatków został zrealizowany przy subwencjach dla jednostek samorządu terytorialnego – 58,7%. Udział subwencji w wydatkach ogółem wyniósł 19,5%, wobec odpowiednio 19,4% w ub.r.

Wydatki na obsługę długu krajowego i zagranicznego stanowiły 12,1% wydatków ogółem – przed rokiem 12,8%. Wzrost w stosunku do I półrocza ub.r. wykazały dotacje dla Funduszu Emerytalno-Rentowego – o 5,2%, natomiast dla Funduszu Pracy zmniejszyły się o 86,7%.

**Deficyt** budżetu państwa w I półroczu br. wyniósł 19.876,1 mln zł, co stanowiło 43,9% kwoty założonej w ustawie budżetowej na 2004 r.

## 2

### Podaż pieniądza i czynniki jego kreacji

#### 2.1. Struktura podaży pieniądza

W okresie II kwartału br. podaż pieniądza M3 wzrosła o 10,7 mld zł do 350,0 mld zł. Po wyeliminowaniu wpływu zmian kursowych wzrost ten był większy o 1,9 mld zł. Aprecjacja złotego o 2,9% w stosunku do dolara amerykańskiego i o 4,4% w stosunku do euro spowodowała spadek walutowych komponentów M3 – zobowiązań bieżących o 0,8 mld zł i zobowiązań terminowych z terminem pierwotnym do 2 lat o 1,2 mld zł.

Wysoki przyrost podaży pieniądza w II kwartale, kreowany głównie wzrostem zadłużenia osób prywatnych, przełożył się na wyższe tempo 12-miesięcznych zmian tej kategorii, które na koniec czerwca osiągnęło wartość 7,2%. Tak wysokiego poziomu wskaźnika nie notowano od początku 2002 r.

Depozyty i inne zobowiązania<sup>3</sup> zaliczane do pieniądza M3 osiągnęły na koniec czerwca 2004 r. wartość 294,6 mld zł, co oznacza ich wzrost kwartalny o 7,7 mld zł (2,7%) – tabela 2.1.2. W tym okresie stan depozytów na rachunkach przedsiębiorstw zwiększył się o 9,2 mld zł (8,0%). Przyrost kwartalny depozytów przedsiębiorstw był w rzeczywistości jeszcze wyższy. Zmiany kursowe, a ściślej aprecjacja złotego w stosunku do głównych walut zaniżyła wartość depozytów o ponad 0,5 mld zł.

Banki odnotowały stosunkowo wysoki spadek – o 4,0 mld zł (2,2%) – oszczędności osób prywatnych.

O wzroście depozytów przedsiębiorstw w II kwartale zdecydował głównie wysoki przyrost kwietniowy – o 6,2 mld zł. Był on następstwem silnego wzrostu produkcji sprzedanej przemysłu, której tempo roczne przekroczyło w marcu i w kwietniu 20%. W maju dynamika sprzedaży została wyhamowana do 12,2%, co wyraźnie przełożyło się na stan bankowych rachunków przedsię-

Tabela 2.1.1. Podaż pieniądza – zmiana w II kwartale 2004 r.

Wyszczególnienie	Stan na	Zmiana		Zmiana do analogicznego	
	30 VI 2004 r.	w mld zł	w kwartale	w mld zł	okresu poprzedniego roku
			%		%
1. PIENIĄDZ GOTÓWKOWY W OBIEGU (POZA KASAMI BANKÓW)	50,5	0,6	1,2	3,1	6,6
2. Depozyty i inne zobowiązania bieżące	118,3	7,0	6,3	19,3	19,5
II. PIENIĄDZ M1(1+2)	168,8	7,6	4,7	22,4	15,3
3. Depozyty i inne zobowiązania z terminem pierwotnym do 2 lat (włącznie) i zablokowane	176,3	0,7	0,4	-0,1	-0,1
4. Depozyty z terminem wypowiedzenia do 3 miesięcy (włącznie)	0,0	0,0	-10,2	0,0	-44,3
5. Operacje z przyrzeczeniem odkupu	2,7	2,7	.	2,7	.
6. Dłużne papiery wartościowe z terminem pierwotnym do 2 lat (włącznie)	2,1	-0,3	-11,3	-1,6	-43,2
III. PIENIĄDZ M3 (1+2+3+4+5+6)	350,0	10,7	3,2	23,4	7,2

<sup>3</sup> Depozyty bieżące, z terminem pierwotnym do 2 lat (włącznie), zablokowane oraz depozyty z okresem wypowiedzenia do 3 miesięcy włącznie stanowią 99% zobowiązań wobec pozostałych sektorów krajowych zaliczanych do pieniądza M3.

Tabela 2.1.2. Zobowiązania wobec pozostałych sektorów krajowych zaliczane do pieniądza M3

Wyszczególnienie	Stan na	Zmiana		Zmiana do analogicznego	
	30 VI 2004 r.	w kwartale		okresu poprzedniego roku	
	w mld zł		%	w mld zł	%
DEPOZYTY I INNE ZOBOWIĄZANIA ZALICZANE DO PIENIĄDZA M3	294,6	7,7	2,7	19,1	6,9
Gospodarstwa domowe	188,2	-3,3	-1,7	-3,4	-1,8
w tym osoby prywatne	177,8	-4,0	-2,2	-5,4	-3,0
Niemonetarne instytucje finansowe	8,5	0,1	1,6	1,3	17,9
Przedsiębiorstwa	75,3	9,2	13,9	18,6	32,8
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	8,7	0,2	2,4	0,3	4,0
Instytucje samorządowe	12,1	0,9	8,2	2,2	21,6
Fundusze ubezpieczeń społecznych	1,8	0,5	33,7	0,2	11,8

biorstw, których wartość obniżyła się o 0,9 mld zł. Spadek wolumenu depozytów był jednak krótkotrwały. W czerwcu środki na rachunkach bankowych zwiększyły się o 3,9 mld zł.

Na koniec kwietnia banki odnotowały największy wzrost – o 8,0 mld zł – na kontach terminowych do 1 miesiąca włącznie, przy jednoczesnym spadku depozytów bieżących o 2,1 mld zł. Przesunięcie środków na rachunki terminowe było związane z długim weekendem majowym. W maju przedsiębiorstwa ponownie dokonały przesunięcia środków, tym razem z rachunków terminowych – spadek o 6,1 mld zł – na rachunki bieżące – wzrost o 4,6 mld zł.

W sumie w całym kwartale przyrost depozytów terminowych do 1 miesiąca wyniósł 4,2 mld zł.

W II kwartale 2004 r. nadal pogłębiała się zapaść na rynku depozytów osób prywatnych. Znaczenie lokat bankowych jako sposobu alokacji wolnych środków przez osoby prywatne stopniowo maleje. W przypadku depozytów terminowych banki odnotowują ujemny przyrost od kwietnia 2002 r. Na koniec maja 2004 r. tempo spadku tych depozytów wyniosło 6,8% w skali rocznej. Największy spadek od początku roku wystąpił na kontach terminowych „od 1 do 3 miesięcy włącznie” – 4,6 mld zł oraz na kontach „od 6 miesięcy do 1 roku włącznie” – 3,0 mld zł.

Przyczynę spadku depozytów osób prywatnych należy upatrywać zarówno w czynnikach długotrwałych, jak i bieżących, związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej.

Przy utrzymującym się niskim oprocentowaniu lokat, osoby prywatne nie mają bodźca do większej skłonności do oszczędzania. Realna dochodowość lokat bankowych stale maleje od połowy 2002 r. W okresie II kwartału obniżyła się o dalsze 2,6 pkt. proc. W maju br. po raz pierwszy od grudnia 1996 r. była ona ujemna – wykres 3.1. w rozdziale 3.1.

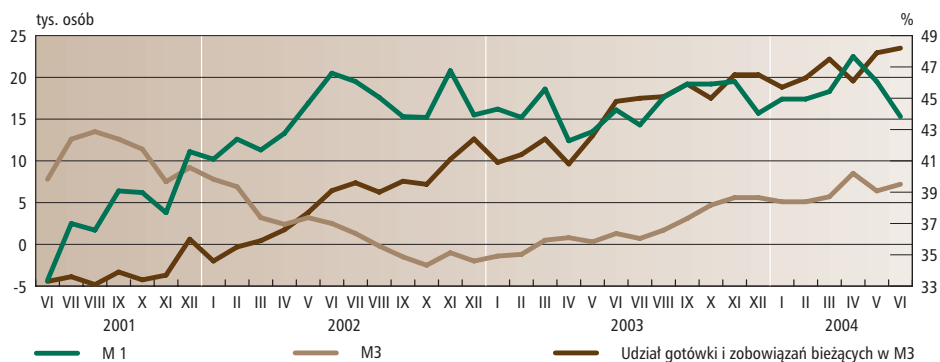
Niska dochodowość lokat bankowych i w konsekwencji spadek wartości depozytów osób prywatnych nie spowodowały wzrostu zainteresowania osób prywatnych alternatywnymi możliwościami alokacji oszczędności. Jak wynika z danych przedstawionych przez Stowarzyszenie Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, w kwietniu stan aktywów netto ogółu funduszy inwestycyjnych ukształtował się na poziomie zbliżonym do zarejestrowanego w marcu br. W maju i w czerwcu saldo wpłat nowych środków i umorzeń wcześniej zainwestowanych osiągnęło wartość ujemną.

Na przełomie I i II kwartału spadek poziomu depozytów pogłębił wzrost wydatków osób prywatnych, głównie mieszkaniowych, wynikających z oczekiwanego wzrostu cen w następstwie wprowadzenia z dniem 1 maja 2004 r. 22-procentowego VAT-u na materiały budowlane. Kwiecień był również ostatnim miesiącem rozliczenia podatku od osób fizycznych za 2003 r. z urzędami skarbowymi, co zwiększyło zapotrzebowanie osób fizycznych na pieniądź gotówkowy.

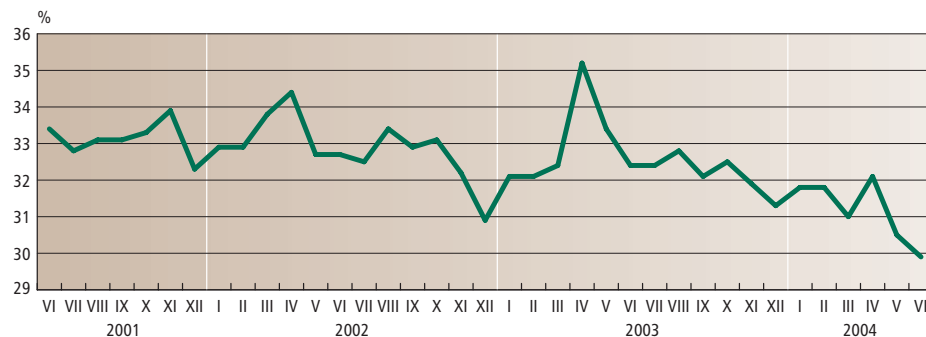
W analizowanym okresie utrzymywała się tendencja wzrostu płynności pieniądza M3, na co wskazuje wzrost udziału komponentów agregatu M1 w pieniądzu M3 z 47,5% do 48,2% – wykres 2.1.1.

W porównaniu z I kwartałem 2004 r. inną była przyczyna wzrostu stopnia płynności. W pierwszych miesiącach roku o wzroście agregatu M1 zdecydował głównie przyrost środków na kontach

**Wykres 2.1.1. Udział gotówki poza kasami banków i zobowiązań bieżących pozostałych sektorów krajowych w agregacie M3 na tle 12-miesięcznych zmian procentowych pieniądza M1 i M3**



**Wykres 2.1.2. Udział gotówki poza kasami banków w agregacie M1**



bieżących ludności, związany z wypłatą dodatkowych wynagrodzeń pracowniczych. W II kwartale wąski pieniądz rósł w następstwie wysokiego poziomu produkcji sprzedanej przemysłu – szczególnie w kwietniu, co przełożyło się na przyrost środków na rachunkach bieżących przedsiębiorstw.

Wzrost płynności pieniądza M3 był również konsekwencją postępującego spadku poziomu lokat terminowych osób prywatnych, wynikającego z utrzymywania się od dłuższego czasu niskiej dochodowości lokat bankowych.

W II kwartale nastąpił dalszy spadek stopnia płynności pasywów w ramach pieniądza M1, mierzonego udziałem gotówki w obiegu poza kasami banków w pieniądzu M1. W czerwcu 2004 r. wartość tego wskaźnika osiągnęła nienotowany do tej pory poziom 29,9%. Redukcja udziału gotówki w wąskim agregacie wynikała z proporcjonalnie wyższego przyrostu mniej płynnego komponentu agregatu M1 – depozytów i zobowiązań bieżących pozostałych sektorów krajowych, które wzrosły od początku roku o 9,6 mld zł, podczas gdy przyrost gotówki poza kasami banków wyniósł w tym czasie 1,1 mld zł.

Po najwyższym w roku – kwietniowym przyroście pieniądza gotówkowego o 1,6 mld zł, w maju nastąpił nienotowany od lat spadek tej kategorii o 1,3 mld zł. Niższy popyt na gotówkę w maju przyczynił się do wycofania wyemitowanego wcześniej pieniądza do skarbcza NBP w kwocie 2,1 mld zł. Jednocześnie stan gotówki w bankach zmniejszył się w maju o 0,9 mld zł. W czerwcu nie nastąpiła istotna zmiana poziomu tej kategorii. Wskaźnik 12-miesięcznego przyrostu pieniądza gotówkowego w obiegu spadł na koniec czerwca do 6,6% – poziomu nie notowanego od września 2001 r.

## 2.2. Czynniki kreacji pieniądza

Przyrost podaży pieniądza M3 w II kwartale 2004 r. był efektem wzrostu należności pozostałych sektorów krajowych o 1,7 mld zł (0,6%), aktywów zagranicznych netto o 1,3 mld zł

Tabela 2.2.1. Czynniki kreacji pieniądza – zmiana w I kwartale 2004 r.

Wyszczególnienie	Stan na 30 VI 2004 r.		Zmiana w kwartale		Zmiana do analogicznego okresu poprzedniego roku	
	w mld zł		%		w mld zł	
PODAŻ PIENIĄDZA M3	350,0	10,7	3,2		23,4	7,2
<b>Czynniki kreacji:</b>						
1. Aktywa zagraniczne netto	155,2	1,3	0,9		16,9	12,3
2. Należności	274,6	1,7	0,6		14,3	5,5
3. Zadłużenie netto instytucji rządowych szczebla centralnego	59,8	-0,5	-0,8		-5,0	-7,7
4. Długoterminowe zobowiązania finansowe	108,7	2,2	2,1		4,0	3,8
5. Aktywa trwałe (bez aktywów finansowych)	30,8	0,0	0,1		1,5	5,0
6. Saldo pozostałych pozycji netto	-61,7	10,4	-14,4		-0,3	0,5

(0,9%) oraz redukcji ujemnego salda pozostałych pozycji netto o 10,4 mld zł (14,4%). W kierunku obniżenia zasobów pieniężnych na rynku działań spadek zadłużenia netto instytucji rządowych i samorządowych o 0,5 mld zł (0,8%). Zmiany poszczególnych pozycji kreujących pieniądź prezentuje tabela 2.2.1.

#### 2.2.1. Należności od pozostałych sektorów krajowych

Wartość należności od pozostałych sektorów krajowych<sup>4</sup> wzrosła w II kwartale 2004 r. o 1,4 mld zł (0,5%), osiągając na koniec czerwca wartość 263,3 mld zł. Na stosunkowo niewielką kwartalną zmianę tej kategorii złożył się wzrost zadłużenia gospodarstw domowych o 5,3 mld zł (5,1%) przy równoczesnym spadku zadłużenia przedsiębiorstw o 3,7 mld zł (2,8%). Zmiany poszczególnych pozycji należności od pozostałych sektorów krajowych w podziale na sektory prezentuje tabela 2.2.2.

Tabela 2.2.2. Należności od pozostałych sektorów krajowych

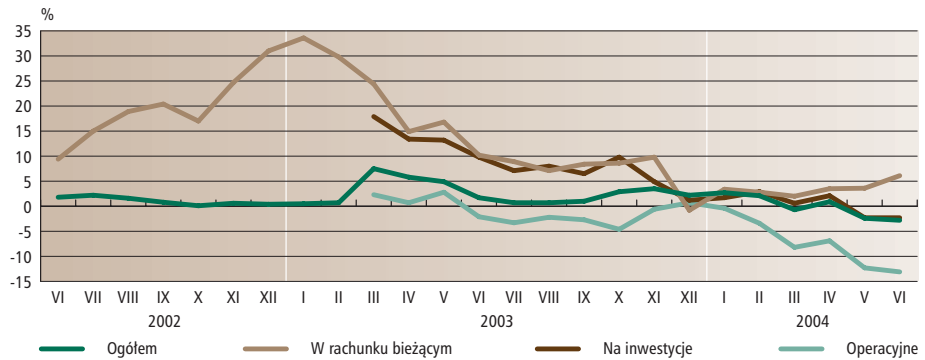
Wyszczególnienie	Stan na 30 VI 2004 r.		Zmiana w kwartale		Zmiana do analogicznego okresu poprzedniego roku	
	w mld zł		%		w mld zł	
KREDYTY, POŻYCZKI I INNE NALEŻNOŚCI	263,3	1,4	0,5		14,5	5,8
Gospodarstwa domowe	109,5	5,3	5,1		15,3	16,2
w tym osoby prywatne	79,6	4,1	5,5		13,0	19,4
Niemonetarne instytucje finansowe	10,8	0,3	3,3		1,0	10,5
Przedsiębiorstwa	128,4	-3,7	-2,8		-3,3	-2,5
Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	0,8	0,0	-2,8		-0,2	-16,2
Instytucje samorządowe	10,0	-0,1	-1,0		0,8	8,9
Fundusze ubezpieczeń społecznych	3,8	-0,4	-9,6		0,8	26,4

#### Kredyty i pożyczki przedsiębiorstw

Przyrost kredytów bankowych dla przedsiębiorstw w pierwszych trzech miesiącach br. o 2,1 mld zł dawał nadzieję na ożywienie w tym segmencie rynku kredytowego. Oczekiwania te jednakże nie potwierdziły się w następnym kwartale. Przedsiębiorstwa obniżyły swoje zobowiązania wobec banków w tym okresie o 3,7 mld zł, z czego większość z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

<sup>4</sup> Pozostałe sektory krajowe obejmują: niemonetarne instytucje finansowe, podmioty sektora niefinansowego, instytucje samorządowe oraz fundusze ubezpieczeń społecznych.

Wykres 2.2.1. 12-miesięczne zmiany należności od przedsiębiorstw z tytułu kredytów i pożyczek



O wysokim spadku zadłużenia przedsiębiorstw zdecydowała przede wszystkim redukcja o 3,5 mld zł kredytów operacyjnych<sup>5</sup>. W maju ich wartość obniżyła się o 2,4 mld zł, z czego 0,4 mld zł było wynikiem zmian kursowych.

Udział kredytów operacyjnych w portfelu kredytowym banków maleje od początku 2004 r. W okresie od grudnia 2003 r. do czerwca 2004 r. ich stan zmniejszył się o 4,6 mld zł, a 12-miesięczne tempo zmian wyniosło na koniec czerwca 2004 r. -13,1%. Nadal jednak stanowią one ponad 30% wszystkich kredytów udzielonych przedsiębiorstwom.

Przedsiębiorstwa do regulowania bieżących zobowiązań coraz częściej wykorzystują środki pochodzące z kredytów w rachunku bieżącym, których znaczenie rośnie kosztem kredytów operacyjnych. W pierwszym półroczu br. udział kredytów w rachunku bieżącym wzrósł z 16,6% do 20,1%, podczas gdy kredytów operacyjnych spadł w tym czasie z 33,7% do 30,3%.

Banki nie odnotowały wzrostu zainteresowania firm kredytami inwestycyjnymi. Po spadku ich wartości w I kwartale o 0,4 mld zł, w kolejnym okresie obniżenie ich wolumenu było ponad 3-krotnie wyższe. Najwyższy spadek wystąpił w grupie kredytów udzielonych na okres od 5 do 10 lat włącznie – 0,9 mld zł.

Niskiemu popytowi na kredyty bankowe ze strony przedsiębiorstw towarzyszył stosunkowo niski koszt ich obsługi. Średnie ważone oprocentowanie kredytów 1-rocznych w największych bankach wyniosło na koniec maja 7,1 %, a kredytów powyżej 5 lat, wykorzystywanych do finansowania inwestycji, 7,8%. Biorąc pod uwagę wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu równy 9,6%, realne oprocentowanie kredytów było ujemne – wykres 3.2 w rozdziale 3.1.

Przyjmując do analizy średnie ważone oprocentowanie kredytów, należy mieć świadomość o istniejących dysproporcjach w warunkach kredytowych oferowanych poszczególnym przedsiębiorstwom. Jak wynika z badań ankietowych NBP<sup>6</sup>, banki oferują niższą cenę kredytu przede wszystkim przedsiębiorstwom dużym – pod względem przychodów i zatrudnienia – oraz jednostkom sektora publicznego. Droższy kredyt oferowany jest przedsiębiorstwom mniejszym, zatrudniającym do 100 osób oraz przedsiębiorcom „nieinwestującym”.

Poziom oprocentowania skorelowany jest również z kondycją ekonomiczną i oceną ryzyka działalności prowadzonej przez kredytobiorców. Według wyników badań ankietowych, podmiotom słabszym ekonomicznie, choć rokującym poprawę, banki oferowały w I kwartale 2004 r. o połowę wyższe stawki za wykorzystywane kredyty krótkoterminowe niż przedsiębiorstwom będącym w dobrej sytuacji ekonomicznej. Dla najgorszych kredytobiorców narzut ten wynosił nawet 200%.

<sup>5</sup> Kredyty operacyjne – kredyty na finansowanie codziennej działalności firmy, czyli transakcji stanowiących podstawowe interesy firmy; służący finansowaniu należności wobec dostawców w dniu ich płatności, wypłat wynagrodzeń, kosztów bieżących, odsetek oraz rat kapitałowych od pożyczek terminowych, to znaczy wszystkich tych płatności, które muszą być dokonane, aby można było prowadzić bieżącą działalność.

<sup>6</sup> Wstępna informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem stanu koniunktury w II kwartale 2004 r. – Departament Statystyki NBP (dostępne na stronie [www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)).



W badanej próbie przedsiębiorstw poprawiła się ocena dostępności kredytów bankowych. Nadal wprawdzie istniało ujemne saldo ocen, oznaczających odczucia pogorszenia się dostępności kredytów niż jego poprawy, to jednak przewaga firm źle oceniających dostępność kredytów systematycznie maleje.

Pomimo łatwiejszego dostępu do kredytów oraz niewygórowanego kosztu ich obsługi – przynajmniej dla najlepszych kredytobiorców, tylko niespełna połowa przedsiębiorstw deklarujących rozpoczęcie nowych inwestycji, planowało sfinansować je za pomocą kredytu bankowego.

Głównym źródłem finansowania zarówno bieżącej działalności, jak też inwestycji pozostawały środki własne przedsiębiorstw. Sprzyjała temu systematycznie rosnąca poprawa płynności w niemal wszystkich grupach firm poddanych badaniu. Innym sposobem bieżącego finansowania były zobowiązania handlowe, czyli zobowiązania wobec innych przedsiębiorstw. Wśród badanych jednostek, tylko 17% zadeklarowało finansowanie potrzeb bieżących kredytem bankowym, a 16% korzystałoby z kredytu prowadząc działalność inwestycyjną.

Brak spodziewanego ożywienia na rynku kredytowym wskazuje również, że wysoki wzrost produkcji sprzedanej przemysłu w kwietniu nie przekonał przedsiębiorców do trwałości tego zjawiska w dłuższym okresie, co z kolei nie przełożyło się na wzrost inwestycji finansowanych kredytem bankowym.

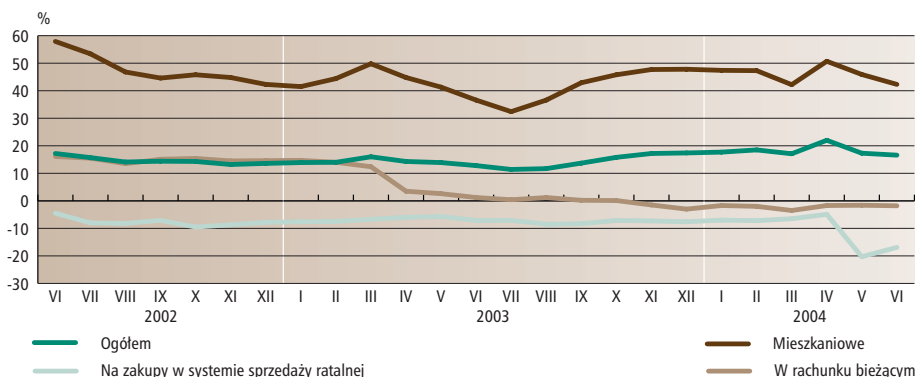
#### *Kredyty i pożyczki osób prywatnych*

W II kwartale należności od osób prywatnych wzrosły o 4,1 mld zł (5,5%), z tego 2,1 mld zł z tytułu kredytów i pożyczek.

Podobnie jak w okresie wcześniejszym, osoby prywatne wykorzystywały środki z kredytów bankowych na finansowanie wydatków mieszkaniowych. Okres najwyższego popytu na kredyty mieszkaniowe przypadł na kwiecień, kiedy to wzrost ich wolumenu wyniósł 1,6 mld zł. Przyczyną tego zjawiska były wzmożone zakupy związane z oczekiwanym wzrostem cen mieszkań i artykułów budowlanych po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej. W kolejnym dwóch miesiącach przyrost kredytów mieszkaniowych zmniejszył się i wyniósł w sumie 0,6 mld zł.

Obraz zmian na rynku kredytów mieszkaniowych osób prywatnych zaciemnia wpływ zmian kursowych, który dla tej kategorii jest dosyć istotny, ponieważ około 60% kredytów mieszkaniowych zostało udzielonych w walutach obcych. W kwietniu deprecjacja złotego w stosunku do głównych walut spowodowała wzrost wartości kredytów o 0,4 mld zł. W maju i w czerwcu kierunek zmian kursowych był przeciwny, przez co wartość kredytów mieszkaniowych spadła w okresie dwóch miesięcy o 1,1 mld zł. Uwzględniając wpływ kursów, należy stwierdzić, że spadek popytu na te kredyty w maju i w czerwcu był wyraźny, lecz rynek ten nie załamał się gwałtownie, jak wskazywałaby na to analiza zmian miesięcznych. Pomimo obniżenia się popytu na kredyty mieszkaniowe, ich 12-miesięczne tempo przyrostów procentowych w całym kwartale przekraczało granicę 40%.

**Wykres 2.2.2. 12-miesięczne zmiany należności od osób prywatnych z tytułu kredytów i pożyczek**



Utrzymujący się od dłuższego czasu brak stabilizacji na rynku walutowym sprzyja wzrostowi popytu na kredyty złotowe. Udział kredytów mieszkaniowych denominowanych w złotych w tym segmencie rynku wzrósł od początku roku z 36,9% do 41,1%.

W maju w bilansie skonsolidowanym banków został wykazany spadek kredytów walutowych na zakupy w systemie sprzedaży ratalnej o około 1,9 mld zł. O tę kwotę zwiększyły się skupione wierzycelności osób prywatnych. Zmiana ta miała neutralny wpływ na kreację pieniądza.

### 2.2.2. Zadłużenia netto instytucji rządowych szczebla centralnego

Drugi kwartał 2004 r. był kolejnym, w którym malało zadłużenie netto instytucji rządowych szczebla centralnego. Skala spadku była jednakże znacznie mniejsza niż w poprzednich okresach. Na redukcję zadłużenia wpłynął głównie wykup bonów i obligacji skarbowych na sumę 5,4 mld zł, z tego 5,0 mld zł z portfela banków komercyjnych. Ponadto, na początku kwietnia nastąpił wykup z NBP obligacji nominowanych w USD o wartości bieżącej 0,4 mld zł, wyemitowanych w 1991 r.

Redukcja zadłużenia z tytułu papierów dłużnych była kompensowana wzrostem zadłużenia kredytowego o 1,3 mld zł, jak również obniżeniem poziomu środków budżetu na rachunkach w bankowych komercyjnych o 1,7 mld zł i w NBP o 1,9 mld zł.

Podobnie jak w poprzednich miesiącach, głównym elementem przyrostu należności kredytowych od sektora budżetowego był kredyt konsorcjalny banków dla Ministerstwa Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej z przeznaczeniem dla Funduszu Pracy.

Na spadek wartości depozytów budżetu złożyło się przede wszystkim wycofanie w maju br. środków o wartości 3,0 mld zł z rachunków bieżących w NBP oraz 1,9 mld zł z rachunków terminowych w bankach komercyjnych – w całości z kont walutowych. Potrzeby budżetu wynikały m.in. z konieczności odprowadzania składki członkowskiej do budżetu Unii Europejskiej. Na początku maja budżet przesłał na ten cel 730 mln zł.

### 2.2.3. Aktywa zagraniczne netto

Zasadniczy wpływ na poziom aktywów zagranicznych netto w II kwartale miały zmiany kursowe.

Wartość nominalna aktywów zagranicznych wzrosła w II kwartale br. o 2,8 mld zł. Po uwzględnieniu aprecjacji złotego w stosunku do głównych walut, aktywa wzrosłyby o 10,3 mld

Tabela 2.2.3. Należności od pozostałych sektorów krajowych

Wyszczególnienie	Stan na	Zmiana		Zmiana do analogicznego	
	30 VI 2004 r.	w kwartale		okresu poprzedniego roku	
	w mld zł		%	w mld zł	%
<b>A. AKTYWA ZAGRANICZNE (1+2)</b>	<b>214,0</b>	<b>2,8</b>	<b>1,3</b>	<b>29,6</b>	<b>16,1</b>
1. AKTYWA ZAGRANICZNE NBP	141,3	-6,2	-4,2	11,3	8,7
w tym: należności od pozostałych monetarnych					
instytucjach finansowych	30,0	4,2	16,5	11,2	60,0
papiery wartościowe	93,5	-8,6	-8,4	1,2	1,3
2. AKTYWA ZAGRANICZNE POZOSTAŁYCH MONETARNYCH					
INSTYTUCJI FINANSOWYCH	72,6	9,0	14,2	18,3	33,7
w tym: należności od sektora finansowego	55,6	9,3	20,0	14,3	34,5
<b>B. PASYWA ZAGRANICZNE (3+4)</b>	<b>58,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>12,7</b>	<b>27,5</b>
3. PASYWA ZAGRANICZNE NBP	9,2	-0,5	-5,3	2,1	29,9
w tym: depozyty monetarnych instytucji finansowych	3,5	-1,3	-26,3	1,3	54,9
4. PASYWA ZAGRANICZNE POZOSTAŁYCH MONETARNYCH					
INSTYTUCJI FINANSOWYCH	49,6	2,0	4,2	10,6	27,1
w tym: zobowiązania wobec sektora finansowego	35,5	2,6	7,8	10,4	41,2
<b>AKTYWA ZAGRANICZNE NETTO (A-B)</b>	<b>155,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>16,9</b>	<b>12,3</b>

zł. W wyniku zmian kursowych największy spadek wartości dotknął papiery wartościowe w portfelu NBP, których stan obniżył się o 8,6 mld zł – *tabela 2.2.3*. Spadek ten został częściowo zrekomensowany wzrostem należności walutowych od banków z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych. W sumie poziom aktywów zagranicznych NBP zmniejszył się w tym okresie o 6,2 mld zł.

Banki komercyjne natomiast powiększyły stan aktywów zagranicznych o 9 mld zł.

Przyrost kwartalny **pasywów zagranicznych** systemu bankowego wyniósł w II kwartale br. 1,5 mld zł. Gdyby uwzględnić zmiany kursowe, byłby on dwukrotnie wyższy. O wzroście tej pozycji zdecydował przyrost na pozycjach pasywnych w bankach komercyjnych, a konkretnie dotyczył zobowiązań wobec sektora finansowego. Wartość pasywów zagranicznych w NBP spadła w tym okresie o 0,5 mld zł.

#### **2.2.4. Saldo pozostałych pozycji netto**

Spadek poziomu ujemnego salda pozostałych pozycji netto o 10,4 mld zł (14,4%) w II kwartale był przede wszystkim spowodowany aprecjacją waluty krajowej. Wartość wpływu różnic kursowych wyrażona w złotych znalazła swoje odzwierciedlenie w zmniejszeniu pasywnych składników **salda pozostałych pozycji netto**. Poza zmianami kursowymi na wysoki wzrost salda pozostałych pozycji netto wpłynęło przekazanie w czerwcu br. przez NBP zysku do budżetu państwa.

## 3

## Polityka monetarna banku centralnego

## 3

## 3.1. Stopy procentowe

Na posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej w dniach 29-30 czerwca br., na którym analizowano m.in. rozwój procesów inflacyjnych w gospodarce krajowej, zapadła decyzja o podwyższeniu, utrzymywanych od roku na niezmiennym poziomie, podstawowych stóp NBP.

Bezpośrednim powodem podwyżki był wysoki wzrost cen zarówno konsumpcyjnych, jak też w przemyśle. Roczna inflacja, mierzona wskaźnikiem zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych wzrosła pomiędzy kwietniem a majem br. z 2,2% do 3,4% – poziomu znacznie wyższego od oczekiwań, zbliżając się do górnej granicy dopuszczalnych odchyleń od celu inflacyjnego. Wzrost cen w przemyśle był jeszcze wyższy – na koniec maja osiągnął poziom 9,6%. Wzrost inflacji potwierdzały również wskaźniki inflacji bazowej.

Przyspieszenie tempa inflacji było spowodowane głównie czynnikami o charakterze przejściowym, które w przyszłości nie muszą prowadzić do trwale podwyższonej inflacji, o ile nie wpłyną na wzrost oczekiwań inflacyjnych. Znaczący wzrost oczekiwań inflacyjnych połączony z rosnącym prawdopodobieństwem utrzymania się wysokiego tempa wzrostu gospodarczego zwiększa presję na ceny. Istotny wpływ na kształtowanie się oczekiwań inflacyjnych ma również dynamika wynagrodzeń w gospodarce. Mimo że wzrost wynagrodzeń pozostawał do tej pory na umiarkowanym poziomie, pojawiły się sygnały świadczące o nasilaniu się żądań płacowych, co może prowadzić do nacisku na wzrost płac.

Mając powyższe na uwadze, Rada Polityki Pieniężnej, dążąc do obniżenia poziomu inflacji po wygaśnięciu czynników nadzwyczajnych, zdecydowała się podwyższyć od 1 lipca br. stopy NBP o 0,5 pkt. proc. do poziomu:

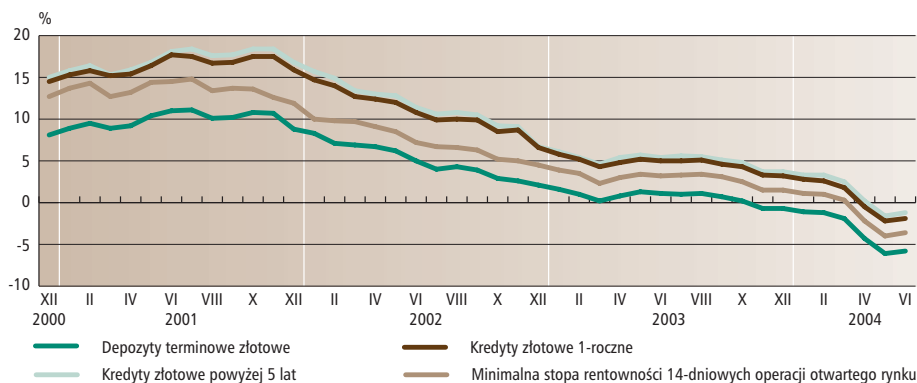
- stopa referencyjna 5,75% w skali rocznej,
- stopa lombardowa 7,25%,
- stopa redyskonta weksli 6,25%,
- stopa depozytowa 4,25%.

Chociaż decyzja Rady Polityki Pieniężnej dotycząca podwyżki stóp NBP, zaczęła obowiązywać od początku lipca 2004 r., banki już wcześniej zdążyły uwzględnić je w swojej polityce stóp procentowych. Proces dostosowawczy bankowych stóp procentowych do oczekiwanej podwyżki stóp NBP rozpoczął się w kwietniu br. W tym okresie koszt kredytów dla przedsiębiorstw zwiększył o 0,2-0,3 pkt. proc<sup>7</sup>. W maju skala wzrostu oprocentowania była wyraźnie niższa, by w następnym miesiącu ustabilizować się na niezmiennym poziomie. Podobny przebieg adaptacyjny dotyczył również kredytów dla przedsiębiorców indywidualnych z tym, że skala wzrostu oprocentowania była wyższa i wyniosła 0,3-0,5 pkt. proc.

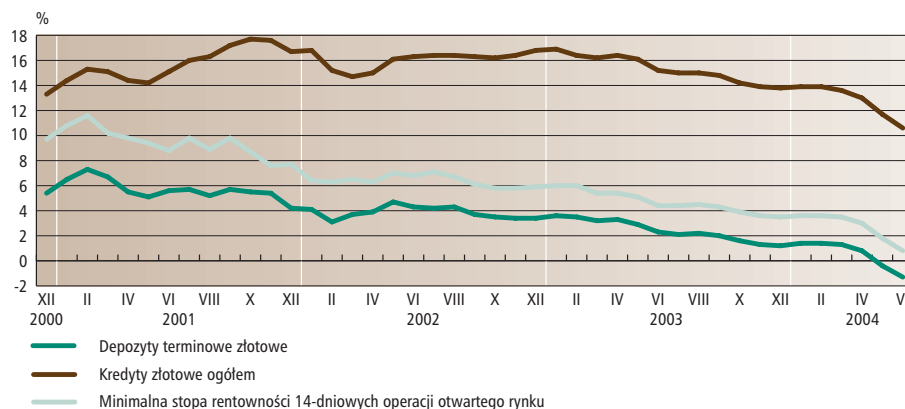
Banki zwiększyły również oprocentowanie kredytów konsumenckich. Największy wzrost dotyczył kredytów średnioterminowych od 2 do 3 lat włącznie, dla których stopy procentowe wzrosły od 0,2-0,6 pkt. proc. Podwyżki nie objęły kredytów udzielanych na cele mieszkaniowe. Ich średnie oprocentowanie było ponad dwukrotnie niższe niż kredytów konsumenckich – odpowiednio 7,8% i 15,5%.

<sup>7</sup> Średnie ważone oprocentowanie, liczone dla grupy największych banków.

**Wykres 3.1. Średnie ważone oprocentowanie realne depozytów terminowych złotych i kredytów ogółem podmiotów gospodarczych na tle minimalnej stopy 14-dniowych operacji otwartego rynku deflowane wskaźnikiem cen produkcji sprzedanej przemysłu**



**Wykres 3.2. Średnie ważone oprocentowanie realne depozytów terminowych złotych i kredytów ogółem gospodarstw domowych na tle minimalnej stopy 14-dniowych operacji otwartego rynku deflowane wskaźnikiem zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych**



Koszt realny kredytów dla przedsiębiorstw, po uwzględnieniu inflacji<sup>8</sup>, był w II kwartale ujemny – wykres 2. Pomimo relatywnej atrakcyjności oferty kredytowej, przedsiębiorstwa obniżyły w tym okresie swoje zadłużenie w bankach – więcej na ten temat w *rozdziale 2.2.1*. Zdecydowanie wyższy był koszt obsługi kredytów konsumenckich, których realne oprocentowanie przekraczało poziom 10% – wykres 1.

W II kwartale praktycznie nie zmieniło się oprocentowanie depozytów bankowych. Na niskim poziomie dochodowości – 0,3% – utrzymywały się rachunki oszczędnościowo-rozliczeniowe osób prywatnych. Banki nie zmieniły swojej polityki w zakresie większego różnicowania oprocentowania pomiędzy poszczególnymi terminami lokat terminowych. Średnie oprocentowanie depozytów 1-miesięcznych wyniosło podobnie jak 3-miesięcznych 2,7%. Było tylko o 0,2 pkt. proc. niższe od oprocentowania lokat półrocznych i o 0,8 pkt. proc. od lokat deklarowanych na okres jednego roku. W konsekwencji, podobnie jak w poprzednim kwartale, zmniejszyła się wartość oszczędności na lokatach osób prywatnych – więcej na ten temat w *rozdziale 2.1*.

Podobnie jak w poprzednich okresach, przedsiębiorstwa miały silną motywację do aktywnego zarządzania środkami na rachunkach bankowych. Różnica pomiędzy oprocentowaniem lokat bieżących

<sup>8</sup> Średnie ważone oprocentowanie zostało zdeflowane wskaźnikiem zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) w przypadku gospodarstw domowych i wskaźnikiem zmian cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w przypadku przedsiębiorstw.

i krótkoterminowych „do 1 miesiąca włącznie” wyniosła 2,8 pkt. proc. – oprocentowanie odpowiednio 0,1% i 2,9%. Jak pokazują wyniki bilansów banków, przedsiębiorcy nie pozostawali bierni w tym zakresie, co szczególnie było widoczne przed długim weekendem majowym, kiedy to wolne środki z rachunków bieżących zostały tymczasowo przesunięte na bardziej dochodowe lokaty terminowe.

### 3.2. Rezerwy obowiązkowe

W II kwartale 2004 r. stopa rezerwy obowiązkowej od wszystkich rodzajów wkładów pieniężnych pozostawała na niezmiennym poziomie i wynosiła 3,5%.

Od 30 czerwca br. stopa rezerwy obowiązkowej od środków uzyskanych z tytułu sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo) wynosi 0%.

### 3.3. Kursy walutowe

Proces umacniania złotego na rynku walutowym, u podstaw którego leżały opublikowane w marcu dane makroekonomiczne, został pod koniec marca zahamowany na skutek niepokojących wydarzeń na krajowej scenie politycznej. W konsekwencji rosnących obaw co do możliwości wdrożenia programu oszczędnościowego wicepremiera Jerzego Hausnera, kurs euro osiągnął 14 kwietnia swój maksymalny poziom w II kwartale – 4,8139 zł, a kurs dolara po ponad miesięcznej przerwie przekroczył poziom 4 zł.

Spadek wartości złotego został wyhamowany w drugiej połowie kwietnia po zapowiedzi poparcia przez Platformę Obywatelską ustawy o świadczeniach emerytalnych oraz ustawy o KRUS.

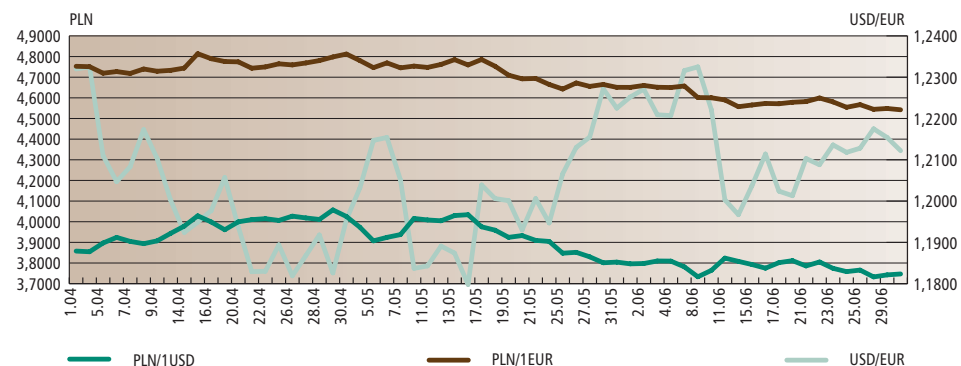
Złoty, wsparty pozytywnymi sygnałami płynącymi z gospodarki, dotyczącymi produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej, szczególnie zaczął zyskiwać na wartości z chwilą przystąpienia Polski do Unii Europejskiej. Czerwiec przyniósł dalsze umocnienie złotego. Kurs euro spadł pod koniec miesiąca do poziomu 4,5422 zł – najniższego od października 2003 r., a dolara amerykańskiego do 3,7327 zł – poziomu ze stycznia br.

Istotne znaczenie dla rynku walutowego miało przekonanie jego uczestników o polepszającej się koniunkturze w gospodarce krajowej.

Rozwój wydarzeń na rynku eurodolarowym, mający istotny wpływ na kształtowanie się kursu złotego w relacji do dolara i euro, charakteryzował się w II kwartale br. znacznymi wahaniami notowań. Kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,1798 – 1,2325.

Pomimo dużych wahań kursu EUR/USD, można wyróżnić dwie zasadnicze fazy zmian. Do połowy kwartału dolar zyskiwał na wartości względem euro, osiągając 14 maja ekstremalny poziom 1,1798.

Wykres 3.3.1. Kurs średni PLN do USD i EUR oraz relacje USD/EUR w I kwartale 2004 r.



Wzrost notowań dolara nastąpił pod wpływem opublikowanych w kwietniu i w maju danych o dobrej kondycji gospodarki amerykańskiej – szczególnie sytuacji na amerykańskim rynku pracy i pojawiających się w związku z tym oczekiwań wśród inwestorów podniesienia stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Na aprecjację dolara wpłynęła również wiadomość o spadku sprzedaży detalicznej w Eurolandzie.

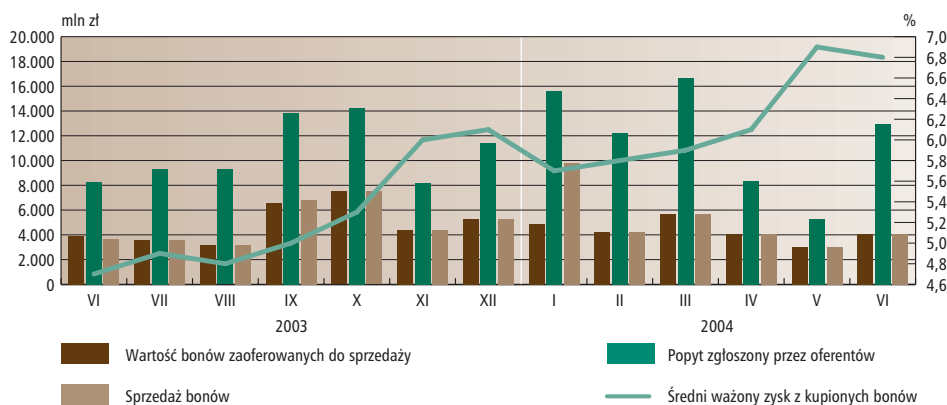
W połowie maja, pod wpływem rozwoju sytuacji geopolitycznej na świecie, głównie pogłębiającej się destabilizacji na Bliskim Wschodzie i w Iraku, nastąpiło wyraźne odwrócenie się tendencji wzrostowej dolara. Przez trzy tygodnie kurs euro wzrósł do poziomu 1,2325, osiągając maksimum 8 czerwca. Dolara nie wsparły dane dotyczące wzrostu indeksu nastrojów konsumentów w USA oraz zamówień na dobra trwałe, których wzrost okazał się niższy niż oczekiwania rynkowe. Wzrost popytu na walutę amerykańską wywołały dopiero kolejne pozytywne sygnały z amerykańskiego rynku pracy oraz dane o wzroście produkcji przemysłowej.

### 3.4. Rynek pierwotny bonów skarbowych

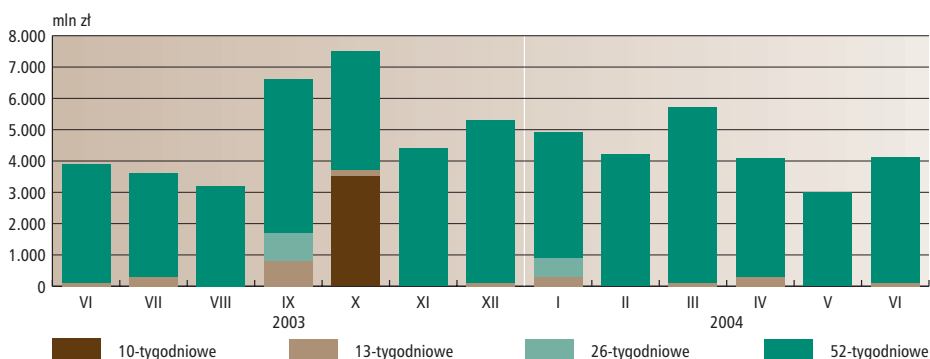
W II kwartale 2004 r. na 11 aukcjach bonów skarbowych – 4 w kwietniu, 3 w maju i 4 w czerwcu – zaoferowano do sprzedaży bony o łącznej wartości nominalnej 11.200,0 mln zł. Największy udział w oferowanej puli stanowiły bony o 52-tygodniowym terminie wykupu – 10.800,0 mln zł. Poza tym w ofercie sprzedaży znalazły się jeszcze bony z 13-tygodniowym terminem wykupu – 400,0 mln zł.

W tym czasie popyt ze strony inwestorów był 2,4 razy wyższy od podaży i wyniósł 26.537,6 mln, z tego 96% stanowiły bony o 52-tygodniowym terminie wykupu. Dla porównania w poprzednim kwartale popyt na bony był o 18 mld wyższy i trzykrotnie przewyższał ofertę.

**Wykres 3.4.1. Oferta sprzedaży, popyt zgłoszony przez oferentów i sprzedaż bonów skarbowych na przetargach**



**Wykres 3.4.2. Sprzedaż bonów skarbowych na przetargach w podziale na instrumenty**



W sumie w II kwartale 2004 r. sprzedaż bonów w cenach nominalnych wyniosła 11.200,0 mln zł. Wartość sprzedaży bonów skarbowych w cenach nominalnych w omawianym okresie była wyższa w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 3,7% i niższa w porównaniu z poprzednim kwartałem o 24,3%.

W II kwartale 2004 r. średni ważony zysk wszystkich bonów oferowanych do sprzedaży wahał się od 6,14% w kwietniu do 6,89% w maju. Średnia arytmetyczna z trzech miesięcy II kwartału była wyższa niż w poprzednim kwartale – odpowiednio 6,61% i 5,80%. Najwyższy zysk – 6,89% – przyniosły bony nabyte w maju o 52-tygodniowym terminie wykupu.

Stan bonów skarbowych pochodzących z przetargów i będących w posiadaniu inwestorów wyniósł na koniec czerwca 2004 r. 48.162,6 mln zł i o 0,8 mld przewyższał poziom z końca marca br.

### 3.5. Operacje otwartego rynku

W II kwartale 2004 r. odbyło się 13 przetargów na bony pieniężne NBP – 5 w kwietniu i po 4 w maju w czerwcu. Do sprzedaży zaoferowano papiery o 14-dniowym terminie wykupu o łącznej wartości nominalnej 16.800,0 mln zł. – mniej niż w poprzednim kwartale i w tym samym okresie poprzedniego roku (wartość nominalna odpowiednio 26.700,0 mln zł i 20.200,0 mln zł).

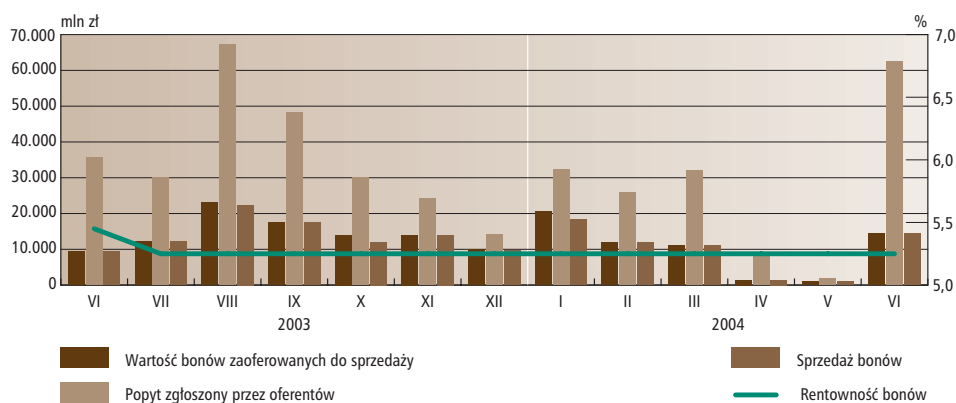
W tym okresie popyt zgłoszony przez inwestorów wyniósł ogółem 73.232,5 mln zł. Relacja popytu do podaży ukształtowała się na poziomie 4,4. W poprzednim kwartale wskaźnik ten był równy 2,1, a rok wcześniej 2,9.

W sumie w II kwartale 2004 r. sprzedaż bonów w cenach nominalnych wyniosła 16.699,0 mln zł, co stanowiło 99,4% wartości bonów oferowanych do sprzedaży.

Średni miesięczny ważony zysk z kupionych bonów utrzymywał się na poziomie z poprzedniego kwartału – 5,25%.

Na koniec czerwca 2004 r. stan bonów pieniężnych pochodzących z przetargów i będących w obiegu wyniósł 7.784,1 mln zł i był o 5.788,2 mln zł niższy od notowanego na koniec I kwartału 2004 r.

**Wykres 3.5.1. Oferta sprzedaży, popyt zgłoszony przez oferentów i sprzedaż oraz rentowność 14-dniowych bonów pieniężnych (w cenach nominalnych)**





## 4

Bilans płatniczy za I kwartał 2004 r.<sup>9</sup>

## 4.1. Podstawowe tendencje w bilansie płatniczym w I kwartale 2004 r.

Analiza danych bilansu płatniczego za I kwartał 2004 r. pozwala na sformułowanie następujących wniosków:

1. Deficyt na rachunku bieżącym wyniósł 696 mln EUR i obniżył się o 57,7% w porównaniu z I kwartałem 2003 r. Na poprawę salda obrotów bieżących korzystnie wpłynęły: w 65% zmniejszenie deficytu obrotów towarowych, w 29% poprawa salda usług oraz w 6% zmniejszenie ujemnego salda dochodów. W wyniku spadku deficytu rachunku bieżącego jego relacja do produktu krajowego brutto (PKB) zmniejszyła się z -3,7% w I kwartale 2003 r. do -1,6% w I kwartale 2004 r. Systematyczne zmniejszanie się tego wskaźnika świadczy o przywracaniu równowagi zewnętrznej kraju. Główne pozycje rachunku bieżącego w I kwartale 2004 r. przedstawiały się następująco:
  - deficyt obrotów towarowych wyniósł 909 mln EUR. W porównaniu z danymi za I kwartał 2003 r. deficyt obrotów towarowych zmniejszył się o 40,5% w wyniku wzrostu eksportu o 19,3%, przy wzroście importu o 12,6%,
  - saldo usług było dodatnie i wyniosło 31 mln EUR. W porównaniu z I kwartałem 2003 r. zwiększyło się o 275 mln EUR,
  - w porównaniu z I kwartałem 2003 r., ujemne saldo dochodów poprawiło się o 8,8% i wyniosło 598 mln EUR.
2. Z analizy struktury obrotów towarowych na podstawie danych celnych wynika, że:
  - wzrost eksportu dotyczył głównie zwiększenia eksportu wyrobów wysoko przetworzonych, takich jak: pojazdy drogowe (27,4% udziału we wzroście eksportu), statki (22,4% udziału), maszyny i urządzenia energetyczne (8%), meble (5,4%) oraz aparatura, maszyny i urządzenia elektryczne (5,4%). Wzrost eksportu wyrobów wysoko przetworzonych świadczy o wzroście konkurencyjności polskiej gospodarki,
  - zwiększenie wartości importu wynikało ze wzrostu przywozu dóbr inwestycyjnych o 26,3% oraz zaopatrzeniowych o 10,7%. Było ono związane z silnym ożywieniem gospodarczym obserwowanym w I kwartale 2004 r. W części zwiększenie wartości importu wynikało również z oczekiwanych zmian podatkowych po wejściu Polski do Unii Europejskiej.
3. Na rachunku finansowym bilansu płatniczego w I kwartale 2004 r. zarejestrowano napływ kapitału netto z tytułu inwestycji nierezydentów dokonanych w Polsce w wysokości 4.071 mln EUR, co oznacza wzrost o 5,9% w stosunku do I kwartału 2003 r.

Analiza źródeł napływu kapitału zagranicznego pozwala stwierdzić, że:

- napływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery wartościowe wyniósł 3.486 mln EUR. Nierezydenci nabywali przede wszystkim wyemitowane przez Skarb Państwa papiery dłużne. W porównaniu z I kwartałem 2003 r. popyt nierezydentów na papiery wartościowe wyemitowane przez polskie podmioty zwiększył się o 20,5%.

<sup>9</sup> Prezentowany kwartalny opis bilansu płatniczego został przygotowany na podstawie danych bilansu płatniczego na bazie transakcji.

- Narodowy Bank Polski w wyniku dokonanych z zagranicznymi bankami krótkoterminowych pasywnych transakcji repo zarejestrował napływ kapitału w wysokości 799 mln EUR. Środki te zostały zainwestowane i powiększyły wartość oficjalnych aktywów rezerwowych NBP.
  - napływ kapitału z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich wyniósł 652 mln EUR. Było to o 50,9% mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.
- Zarejestrowano odpływ kapitału netto z tytułu inwestycji rezydentów dokonanych za granicą w wysokości 2.805 mln EUR. W porównaniu z I kwartałem 2003 r. zwiększył się on o 90,3%. Najważniejsze inwestycje dokonane przez polskie podmioty za granicą to:
- zwiększenie lokat banków krajowych w bankach za granicą o 1.385 mln EUR,
  - wzrost finansowania zagranicznych odbiorców przez polskich eksporterów w formie kredytów handlowych w wysokości 900 mln EUR,
  - zakup netto przez rezydentów zagranicznych papierów wartościowych o wartości 446 mln EUR.
4. Oficjalne aktywa rezerwowe, w wyniku transakcji dokonanych przez NBP w I kwartale 2004 r., wzrosły o 1.861 mln EUR. W analogicznym okresie 2003 r. oficjalne aktywa rezerwowe zwiększyły się o 782 mln EUR.
  5. Na skutek zmniejszania się deficytu rachunku bieżącego wskaźnik finansowania deficytu rachunku bieżącego inwestycjami bezpośrednimi zwiększył się i wyniósł 85,9%. W I kwartale 2003 r. wskaźnik ten osiągnął wartość 73,0%.
  6. Nieznacznie pogorszył się wskaźnik pokrycia importu towarów i usług aktywami rezerwowymi. W I kwartale 2004 r. wskazywał on na możliwość finansowania importu rezerwami przez 5,2 miesiąca, podczas gdy w I kwartale 2003 r. wartość tego wskaźnika wyniosła 5,4. Wskaźnik ten utrzymuje się na bezpiecznym poziomie.

## 4.2. Rachunek bieżący

### 4.2.1 Poprawa salda rachunku bieżącego

W I kwartale 2004 r. saldo rachunku bieżącego bilansu płatniczego było ujemne i wyniosło 696 mln EUR. W porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku nastąpiła istotna jego poprawa o 948 mln EUR, tj. o 57,7%.

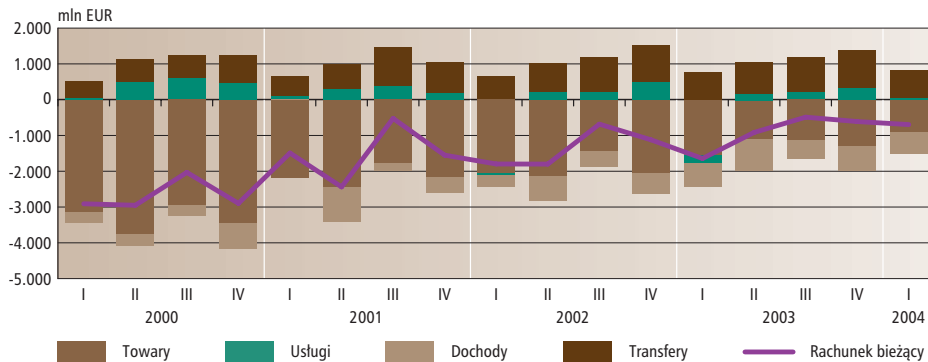
Deficyt rachunku bieżącego wynika przede wszystkim ze znacznego, choć stale zmniejszającego się, deficytu w handlu towarami. W I kwartale 2004 r. nadwyżka importu towarów nad eksportem wynosiła 909 mln EUR. Znaczny udział w kształtowaniu się deficytu rachunku bieżącego ma również ujemne saldo z tytułu dochodów, które w I kwartale 2004 r. wyniosło 598 mln EUR.

Na saldo obrotów bieżących korzystnie, od wielu już lat, wpływają nadwyżki w zakresie transferów bieżących i usług. W I kwartale 2004 r. wyniosły one odpowiednio 780 oraz 31 mln EUR.

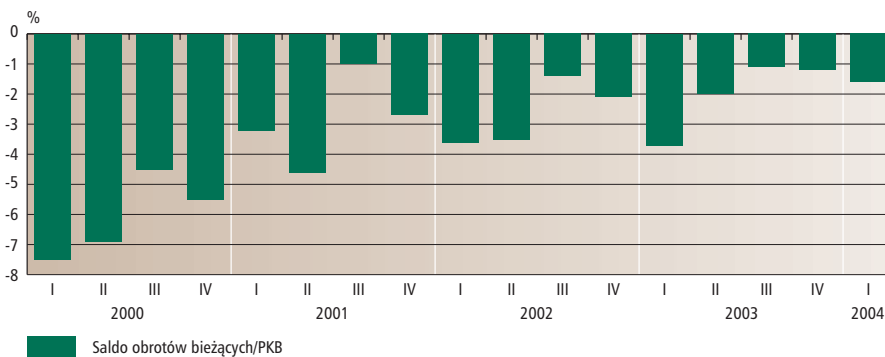
Tabela 4.2.1.1. Składniki salda rachunku bieżącego (mln EUR)

Wyszczególnienie	I	II	III	IV	IV
	2003				2004
Saldo rachunku bieżącego	-1.644	-916	-489	-611	-696
Saldo obrotów handlowych	-1.773	-909	-963	-996	-878
Saldo towarów	-1.529	-1.089	-1.155	-1.304	-909
Saldo usług	-244	180	192	308	31
Saldo dochodów	-656	-889	-518	-688	-598
Saldo transferów bieżących	785	882	992	1.073	780

Wykres 4.2.1.1. Składniki salda rachunku bieżącego



Wykres 4.2.1.2. Saldo rachunku bieżącego w relacji do PKB



W porównaniu z I kwartałem 2003 r. znacząco poprawiło się ujemne saldo obrotów towarowych, które zmniejszyło się o 620 mln EUR, tj. o 40,5%. Było to spowodowane dobrymi wynikami w eksporcie (wzrost o 19,3%). Import w tym okresie zwiększył się o 12,6%.

Dodatknie saldo usług zwiększyło się o 275 mln EUR, na skutek wzrostu przychodów o 8,2% i spadku rozchodów o 5,2%.

W porównaniu z I kwartałem 2003 r. poprawiło się również ujemne saldo dochodów o 58 mln EUR, tj. o 8,8%, w wyniku zmniejszenia wpływów o 20,5% oraz zmniejszenia wypłat o 13,5%.

W porównaniu z I kwartałem 2003 r. nieznacznie, o 5 mln EUR, pogorszyło się dodatnie saldo transferów bieżących.

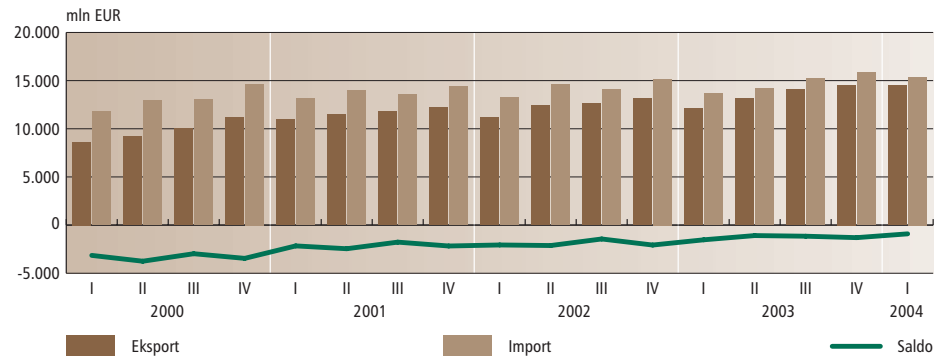
Przedstawione zmiany wpłynęły na poziom relacji salda obrotów bieżących do PKB. W I kwartale 2004 r. wartość tego wskaźnika wynosiła -1,6%, co oznacza znaczną poprawę w stosunku do poziomu z analogicznego okresu 2003 r. (-3,7%).

#### 4.2.2 Poprawa salda obrotów towarowych

Obroty towarowe<sup>10</sup> bilansu płatniczego w I kwartale 2004 r. ukształtowały się na następującym poziomie: eksport: 14.458 mln EUR, import: 15.367 mln EUR. W porównaniu z analogicz-

<sup>10</sup> Obroty towarowe w bilansie płatniczym od 2000 r. są zestawiane według metodyki bazującej na danych z dokumentów celnych SAD oraz na szacunkach dokonanych na potrzeby rachunków narodowych. Przesłanką wprowadzenia tej metodyki zestawiania obrotów towarowych była potrzeba opracowania spójnego zestawu danych, dotyczących obrotów towarowych z zagranicą w rachunkach narodowych oraz w bilansie płatniczym, zestawianych zgodnie z międzynarodowymi standardami statystycznymi. Spójność informacji w zakresie obrotów towarowych i usługowych z zagranicą ma istotne znaczenie dla prowadzenia analiz makroekonomicznych, szczególnie w zakresie rozdysponowania PKB, w tym określenia salda obrotów z zagranicą (tzw. eksportu netto).

Wykres 4.2.2.1. Eksport i import towarów według danych bilansu płatniczego



nym okresem poprzedniego roku nastąpił wzrost eksportu o 19,3%, przy wzroście importu o 12,6%. Deficyt obrotów towarowych wyniósł 909 mln EUR, co oznacza jego zmniejszenie o 40,5% (tj. o 620 mln EUR) w stosunku do I kwartału 2003 r.

Kwoty obrotów towarowych zawierały:

- w eksporcie 92,4% obrotów zestawionych według danych celnych SAD oraz 7,6% obrotów zestawionych w oparciu o szacunki;
- w imporcie 99,7% obrotów zestawionych według danych celnych SAD oraz 0,3% obrotów zestawionych w oparciu o szacunki. Import zestawiony według danych celnych został skorygowany o oszacowane koszty transportu, zawarte w fakturach importowych wystawionych na bazie CIF.

Ze względu na dostępność danych, analizę struktury rzeczowej i geograficznej obrotów towarowych dokonano na podstawie danych statystyki celnej.

#### 4.2.3 Obroty handlu zagranicznego według statystyki celnej<sup>11</sup>

##### 4.2.3.1. Wzrost eksportu towarów

Według danych statystyki handlu zagranicznego sporządzonej na podstawie informacji celnych, wartość eksportu towarów w I kwartale 2004 r. wyniosła 13.367 mln EUR, co w porównaniu z analogicznym okresem 2003 r. oznacza wzrost o 2.466 mln EUR, tj. o 22,6%.

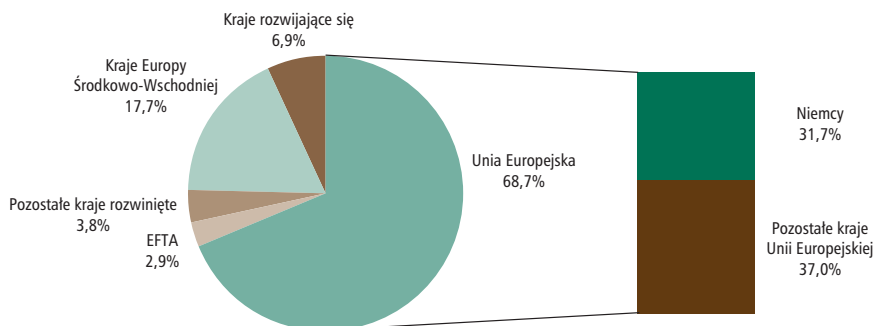
W strukturze geograficznej polskiego eksportu w I kwartale 2004 r. największy udział (68,7%) miały kraje Unii Europejskiej. Głównym partnerem handlowym Polski pozostają Niemcy – ich udział stanowił 31,7% ogółu eksportu.

Analizując zmiany w polskim eksporcie pod kątem struktury geograficznej, można stwierdzić, że wzrost jego wartości dotyczył wszystkich grup krajów, a decydującą rolę miał przyrost wartości towarów zakupionych przez kraje Unii Europejskiej.

W I kwartale 2004 r. eksport towarów do krajów Unii Europejskiej wyniósł 9.187 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem poprzedniego roku zwiększył się o 1.613 mln EUR, czyli o 21,3%. Wzrost ten stanowił 65,4% wzrostu polskiego eksportu ogółem. Największy przyrost wartości eksportu zarejestrowano w handlu z Niemcami (o 557 mln EUR, tj. o 15,2%), Włochami (o 299 mln EUR, tj. o 50,1%) i Francją (o 190 mln EUR, tj. o 27,0%), a także z Wielką Brytanią, Hiszpanią oraz Danią.

<sup>11</sup> Obroty handlu zagranicznego zostały zestawione przez NBP zgodnie z metodologią stosowaną przez GUS na podstawie zbiorów CIHZ, zawierających dane z dokumentów celnych SAD.

Wykres 4.2.3.1.1. Struktura geograficzna eksportu



Eksport do drugiego pod względem udziału odbiorcy polskich towarów krajów Europy Środkowo-Wschodniej (17,7% udziału w polskim eksporcie ogółem) w I kwartale 2004 r. zwiększył się w stosunku do I kwartału poprzedniego roku o 383 mln EUR, tj. o 19,4%. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem eksportu do Czech, na Węgry, Ukrainę, Litwę i Słowację.

Wśród zmian w obrębie pozostałych grup krajów na uwagę zasługuje wzrost eksportu do Norwegii.

#### 4.2.3.2. Wzrost importu towarów

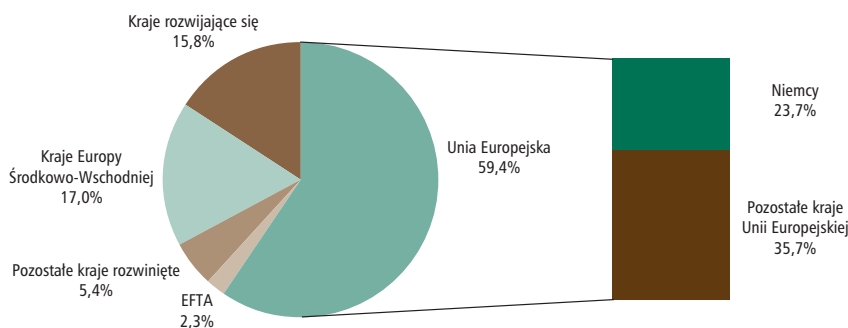
Według danych statystyki celnej w I kwartale 2004 r., import towarów osiągnął wartość 15 739 mln EUR, co w porównaniu z I kwartałem 2003 r. oznacza wzrost o 1.744 mln EUR, tj. o 12,5%. Import w latach 2000–2004 wykazywał tendencję wzrostową. Dynamika wzrostu była jednak zdecydowanie niższa niż w przypadku eksportu.

Z analizy struktury geograficznej dostaw importowych w I kwartale 2004 r. wynika, że podobnie jak w eksporcie, nastąpił wzrost wartości importu ze wszystkich grup krajów.

W I kwartale 2004 r. dominujący udział w imporcie miały kraje Unii Europejskiej (59,4%). Wzrost importu towarów z tych krajów w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku wyniósł 1.105 mln EUR, tj. 13,4% i stanowił 63,4% przyrostu importu ogółem. Wzrost importu dotyczył głównie importu z Niemiec (o 346 mln EUR, tj. o 10,2%) i Włoch (o 230 mln EUR, tj. o 20,7%), a także Szwecji, Francji oraz z Danii.

W I kwartale 2004 r. udział importu z krajów Europy Środkowo-Wschodniej w imporcie ogółem wyniósł 17,0%. Import z tych krajów wzrósł w porównaniu z I kwartałem 2003 r. o 78 mln EUR, tj. o 3,0%. Było to spowodowane przede wszystkim wzrostem importu z Czech (o 103 mln EUR, tj. o 23,3%).

Wykres 4.2.3.2.1. Struktura geograficzna importu



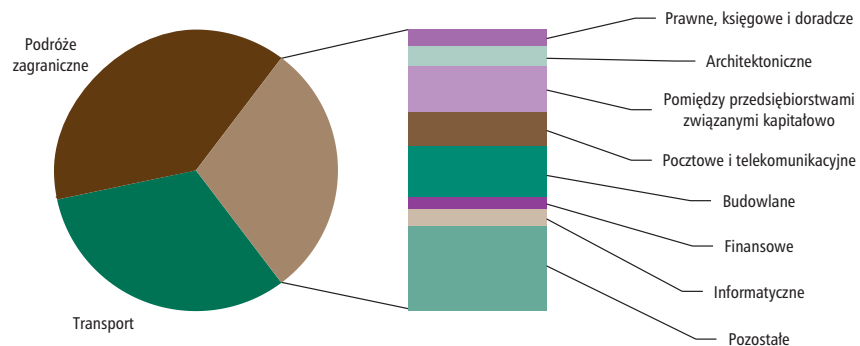
4.2.4. Saldo usług<sup>12</sup>

W I kwartale 2004 r. wielkość przychodów z tytułu usług wyniosła 2.128 mln EUR, kwota rozchodów ukształtowała się na zbliżonym poziomie i osiągnęła wartość 2.097 mln EUR. Znaczną

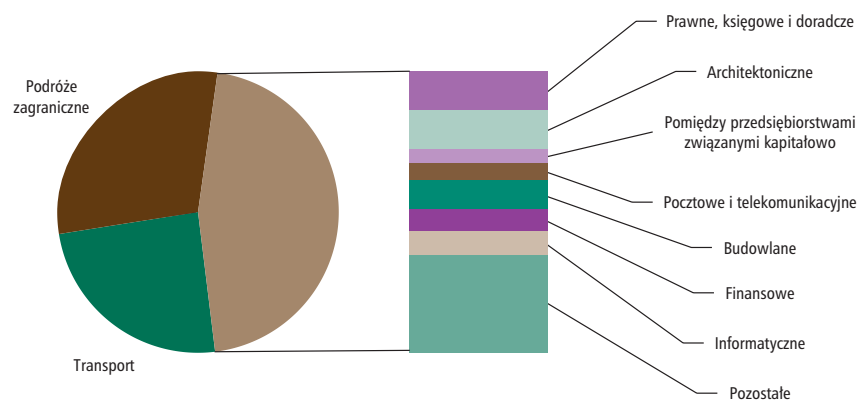
Tabela 4.2.4.1. Usługi

Wyszczególnienie	I	II	III	IV	I
<b>Przychody</b>	<b>1.967</b>	<b>2.380</b>	<b>2.717</b>	<b>2.780</b>	<b>2.128</b>
Usługi transportowe	704	800	876	1.132	677
Podróże zagraniczne	688	888	1.095	918	826
Pozostałe	575	692	746	730	625
<b>Rozchody</b>	<b>2.211</b>	<b>2.200</b>	<b>2.525</b>	<b>2.472</b>	<b>2.097</b>
Usługi transportowe	478	477	509	562	512
Podróże zagraniczne	574	611	780	516	621
Pozostałe	1.159	1.112	1.236	1.394	964
<b>Saldo</b>	<b>-244</b>	<b>180</b>	<b>192</b>	<b>308</b>	<b>31</b>
Usługi transportowe	226	323	367	570	165
Podróże zagraniczne	114	277	315	402	205
Pozostałe	-584	-420	-490	-664	-339

Wykres 4.2.4.1. Usługi – przychody



Wykres 4.2.4.2. Usługi – rozchody



<sup>12</sup> W I kwartale 2004 r. dokonano, na podstawie wyników badań danych eksportu i importu z dokumentów celnych SAD, korekty wskaźników służących do wyliczania kosztów transportu towarów. W związku z powyższym dane dotyczące usług ogółem oraz usług transportowych nie są porównywalne z danymi z okresów poprzednich.

część, bo ponad 73% przychodów oraz prawie 77% rozchodów, stanowiły obroty handlowe z krajami Unii Europejskiej.

Dodatnie saldo usług osiągnęło kwotę 31 mln EUR. O poziomie tej nadwyżki zadecydowała wielkość dodatniego salda usług transportowych i podróży zagranicznych oraz dość wysoka kwota ujemnego salda pozostałych usług.

Analiza struktury rodzajowej usług wskazuje, że najbardziej znaczącą pozycję w zakresie przychodów stanowiły podróże zagraniczne, których udział w badanym okresie wyniósł 38,8% oraz usługi transportowe (31,8%).

Po stronie rozchodów z tytułu usług największy udział, wynoszący 29,6%, osiągnęły podróże zagraniczne. Udział usług transportowych wyniósł 24,4%.

#### 4.2.4.1. Podróże zagraniczne

Wielkość przychodów z tytułu podróży zagranicznych w I kwartale 2004 r. wynosiła 826 mln EUR, zaś kwota wydatków poniesionych przez Polaków wyjeżdżających za granicę w tym okresie wynosiła 621 mln EUR. Saldo obrotów z tytułu podróży zagranicznych ukształtowało się na poziomie 205 mln EUR, co oznacza poprawę w stosunku do I kwartału 2003 r. o 91 mln EUR, tj. o 79,8%.

Poprawa salda została spowodowana przede wszystkim silnym wzrostem liczby przyjazdów cudzoziemców do Polski (o 1,9 mln osób, tj. o 19,8%). Dominujący udział w przyjazdach mieli obywatele krajów ościennych (94,3%), zwłaszcza Niemcy, których przyjazdy stanowiły 52,4% i wzrosły o 34,3% (tj. o 1,5 mln osób) w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wysoką dynamikę wzrostu odnotowano w zakresie przyjazdów do Polski Słowaków (wzrost liczby przyjazdów o 100%) oraz Czechów (wzrost o 20,6%). Natomiast spadła liczba przyjazdów do Polski Ukraińców (o 14,2%) oraz Białorusinów i Rosjan (o 13,5%). W dużym stopniu było to wynikiem wprowadzenia od października 2003 r. wiz wjazdowych.

W I kwartale 2004 r. zarejestrowano spadek liczby wyjazdów Polaków za granicę o 4,3%, tj. o 0,4 mln osób, co miało wpływ na wartość salda obrotów w zakresie podróży zagranicznych. Z danych Straży Granicznej wynika, iż wyjazdy Polaków tradycyjnie realizowane były głównie poprzez przekroczenia granicy południowej (49% ogółu przekroczeń granicy przez Polaków wyjeżdżających z kraju) oraz zachodniej (36,6% wyjazdów). Ze wstępnych szacunków Instytutu Turystyki wynika, że 81% wydatków Polaków na podróże zagraniczne zostało zrealizowanych w krajach Unii Europejskiej.

#### 4.2.4.2. Usługi transportowe

W I kwartale 2004 r. wielkość dodatniego salda usług transportowych wyniosła 165 mln EUR.

Kwota przychodów ukształtowała się na poziomie 677 mln EUR, z czego 68% stanowiły obroty z krajami Unii Europejskiej. Analiza struktury rodzajowej usług transportowych wskazuje, że największy udział (43,1%) w przychodach z tytułu transportu osiągnął transport samochodowy, którego udział w obrotach z krajami Unii Europejskiej wyniósł prawie 85%. Znaczącą pozycję (19,9%) stanowiły, świadczone na rzecz nierezydentów, usługi transportu morskiego. Wartość przychodów z tytułu świadczonych przez podmioty polskie przewozów lotniczych stanowiła 13,2%, natomiast z tytułu usług transportu rurociągiem i transportu kolejowego wyniosła odpowiednio 11,8% oraz 10,9%.

Wielkość rozchodów z tytułu usług transportowych osiągnęła poziom 512 mln EUR, z czego odsetek obrotów z krajami Unii Europejskiej osiągnął 70%. W ramach rozchodów istotną część (42,8%) stanowiły, świadczone przez nierezydentów na rzecz polskich podmiotów, usługi transportu samochodowego. Znacznie niższy udział w rozchodach ogółem wykazały usługi transportu morskiego (22,7%) oraz lotniczego (20,1%).

#### 4.2.4.3. Pozostałe usługi

Łączne saldo pozostałych usług, poza usługami transportowymi i podróżami zagranicznymi, w I kwartale 2004 r. było ujemne i wyniosło 339 mln EUR.

Wielkość przychodów z tytułu pozostałych usług w badanym okresie wyniosła 625 mln EUR. Złożył się na to przede wszystkim eksport usług budowlanych, pocztowych i telekomunikacyjnych oraz pozostałych usług handlowych<sup>13</sup>.

Kwotę rozchodów z tytułu pozostałych usług ukształtowała przede wszystkim wielkość importu usług budowlanych, informatycznych i informacyjnych, finansowych oraz pozostałych usług handlowych.

#### 4.2.5. Poprawa ujemnego salda dochodów

W I kwartale 2004 r. saldo dochodów było ujemne i wyniosło 598 mln EUR. W porównaniu z I kwartałem 2003 r. poprawiło się o 58 mln EUR, tj. o 8,8%, w wyniku zmniejszenia wpływów o 20,3% oraz zmniejszenia wypłat o 13,5%.

W I kwartale 2004 r. saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich było ujemne i wyniosło 153 mln EUR. O wysokości salda zadecydowały wyłącznie wypłaty z tytułu dochodów od zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce.

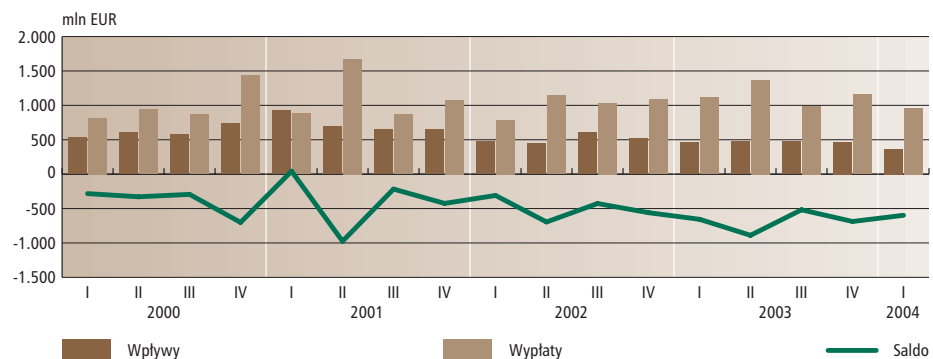
W I kwartale 2004 r. wypłaty z tytułu dochodów zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu zaangażowania kapitałowego w polskie podmioty wyniosły 153 mln EUR, w tym dywidendy 59 mln EUR, tj. 38,6%, odsetki od kredytów 94 mln EUR, tj. 61,4%.

W omawianym kwartale kwota wypłat z tytułu dochodów od zagranicznych inwestycji bezpośrednich była niższa o 23 mln EUR w porównaniu z wypłatami dokonanymi w I kwartale 2003 r. i o 149 mln EUR w stosunku do wypłat z omawianego tytułu zarejestrowanych w IV kwartale 2003 r.

W I kwartale 2004 r. odnotowano ujemne saldo dochodów wypłacanych z tytułu posiadania papierów wartościowych, wynoszące 108 mln EUR, podobnie jak przed rokiem (111 mln EUR). Zarówno wpływy z tytułu dochodów uzyskanych przez rezydentów z inwestycji dokonanych za granicą, jak i wypłaty dochodów z tytułu inwestycji nierezydentów w polskie papiery wartościowe uległy w porównaniu z I kwartałem 2003 r. nieznacznemu obniżeniu.

Łączne wpływy uzyskane przez polskie podmioty z tytułu dochodów od posiadanych zagranicznych aktywów portfelowych wyniosły w I kwartale 2004 r. 251 mln EUR. Była to wielkość o 8,1% niższa niż wpływy uzyskane przed rokiem. Wpływy z tytułu dochodów od inwestycji portfelowych stanowiły 68,8% całości wpływów z tytułu dochodów.

Wykres 4.2.5.1. Dochody



<sup>13</sup> Kategoria *Pozostałe usługi handlowe* obejmuje usługi dotyczące pośrednictwa handlowego, leasingu operacyjnego, usług inżynierskich, usług doradztwa prawnego, rachunkowego itp.



Ujemnie na wysokość wpływów z tytułu dochodów w I kwartale 2004 r. wpływało w dalszym ciągu trwające od 2000 r. obniżanie się krótkoterminowych rynkowych stóp procentowych związanych z głównymi walutami światowymi<sup>14</sup>. Dla przykładu: przeciętna wartość (średnia arytmetyczna) trzymiesięcznej stopy EURIBOR (związanej z euro) wynosiła w I kwartale 2003 r. 2,69%, a w I kwartale 2004 r. 2,06%. Spadek nastąpił również w przypadku stóp związanych z USD. Średnia wartość trzymiesięcznej stopy LIBOR spadła z 1,33% do 1,12%. Krótkoterminowe stopy LIBOR i EURIBOR są bardzo często stopami bazowymi dla obligacji o zmiennym kuponie. Jednak w przypadku stóp długoterminowych trwająca od 2000 r. tendencja spadkowa uległa w połowie 2003 r. odwróceniu. Średnia rentowność pięcioletnich obligacji rządowych krajów strefy euro w obu porównywanych kwartałach osiągnęła poziom 3,25%, a rentowność podobnych obligacji emitowanych przez rząd USA wzrosła z 2,86% do 2,97%. Największy udział we wpływach z tytułu dochodów od inwestycji portfelowych miały dochody uzyskiwane przez NBP z oficjalnych aktywów rezerwowych.

Wpłaty z tytułu dochodów od inwestycji portfelowych dokonanych przez nierezydentów w Polsce wyniosły w omawianym okresie 359 mln EUR i w porównaniu z I kwartałem 2003 r. zmniejszyły się o 6,5%. Udział wypłat dochodów z inwestycji portfelowych w całkowitej wartości wypłat wyniósł w I kwartale 2004 r. 37,3 %.

Wartość portfela obligacji Skarbu Państwa będących w posiadaniu nierezydentów zwiększyła się w porównaniu z I kwartałem 2003 r. o około 35%. Jednak nie spowodowało to wzrostu wartości wypłacanych odsetek. Istotnie na tę wielkość wpłynęła zmiana struktury walutowej długu zagranicznego Skarbu Państwa z tytułu obligacji. O ile w I kwartale 2003 r. obligacje nominowane w złotych stanowiły 52,5% całości tego długu, o tyle rok później tylko 45,3%, co pozwoliło obniżyć, mimo wzrostu rynkowych stóp procentowych związanych ze złotym, koszty obsługi długu publicznego w tym zakresie.

Saldo dochodów od pozostałych inwestycji w I kwartale 2004 r., podobnie jak w poprzednich kwartałach, było ujemne i wyniosło 323 mln EUR. W stosunku do IV kwartału 2003 r. pogłębiło się o 19,0%, zaś w stosunku do I kwartału 2003 r. uległo poprawie o 15,7%. Na wartość ujemnego salda dochodów od pozostałych inwestycji wpłynęły przede wszystkim spłaty odsetek od kredytów otrzymanych przez sektor przedsiębiorstw, które wyniosły 141 mln EUR oraz spłaty odsetek

**Tabela 4.2.5.1. Dochody (mln EUR)**

Wyszczególnienie	2003				2004
	I	II	III	IV	I
<b>WPLYWY</b>	<b>458</b>	<b>478</b>	<b>471</b>	<b>469</b>	<b>365</b>
Wynagrodzenia pracowników	73	75	86	87	59
Dochody od inwestycji bezpośrednich	6	7	6	1	0
Dochody od inwestycji portfelowych	273	307	310	253	251
Dochody od pozostałych inwestycji	106	89	69	128	55
<b>WYPŁATY</b>	<b>1.114</b>	<b>1.367</b>	<b>989</b>	<b>1.157</b>	<b>963</b>
Wynagrodzenia pracowników	65	63	62	65	73
Dochody od inwestycji bezpośrednich	176	570	352	302	153
Dochody od inwestycji portfelowych	384	400	172	393	359
Dochody od pozostałych inwestycji	489	334	403	397	378
<b>SALDO</b>	<b>-656</b>	<b>-889</b>	<b>-518</b>	<b>-688</b>	<b>-598</b>
Wynagrodzenia pracowników	8	12	24	22	-14
Dochody od inwestycji bezpośrednich	-170	-563	-346	-301	-153
Dochody od inwestycji portfelowych	-111	-93	138	-140	-108
Dochody od pozostałych inwestycji	-383	-245	-334	-269	-323

<sup>14</sup> Źródło: Bloomberg; stopy krótkoterminowe: indeksy EUR003M, US0003M, stopy długoterminowe: indeksy GECU5YR, USGG5YR. Obliczenia własne.

od kredytów zaciągniętych przez pozostałe sektory, w tym spłata przez Skarb Państwa odsetek wierzycielom zrzeszonym w Klubie Paryskim w kwocie 150 mln EUR.

Saldo dochodów od pozostałych inwestycji w I kwartale 2004 r., podobnie jak w poprzednich kwartałach, było ujemne i wyniosło 323 mln EUR. W stosunku do IV kwartału 2003 r. pogłębiło się o 19,0%, zaś w stosunku do I kwartału 2003 r. uległo poprawie o 15,7%. Na wartość ujemnego salda dochodów od pozostałych inwestycji wpłynęły przede wszystkim spłaty odsetek od kredytów otrzymanych przez sektor przedsiębiorstw, które wyniosły 141 mln EUR oraz spłaty odsetek od kredytów zaciągniętych przez pozostałe sektory, w tym spłata przez Skarb Państwa odsetek wierzycielom zrzeszonym w Klubie Paryskim w kwocie 150 mln EUR.

#### 4.2.6. Wzrost dodatniego salda transferów bieżących i kapitałowych

W I kwartale 2004 r. dodatnie saldo transferów bieżących wyniosło 780 mln EUR i ukształtowało się na podobnym poziomie jak w I kwartale 2003 r. Przychody wyniosły 988 mln EUR, co stanowiło spadek o 2,8%, natomiast rozchody zmniejszyły się o 10% i wyniosły 208 mln EUR.

W transferach bieżących sektora rządowego zaobserwowano wzrost o 35,2% z tytułu otrzymanych środków w ramach finansowania bieżących wydatków tego sektora. Przychody z tego tytułu wyniosły 192 mln EUR zaś rozchody 46 mln EUR. W przychodach największą część stanowiły transfery otrzymane od Komisji Europejskiej w wysokości 165 mln EUR.

O dodatnim saldzie transferów bieżących w dużym stopniu zadecydowały transfery prywatne (pozostałych sektorów), których saldo wyniosło 634 mln EUR, co oznacza spadek o 8% w porównaniu z I kwartałem poprzedniego roku. Spadek ten spowodowany był niższymi przychodami i rozchodami. Przychody wyniosły 796 mln EUR, czyli spadały o 8,9% natomiast rozchody wyniosły 162 mln EUR, tj. o 12,4% mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wykres 4.2.6.1. Transfery bieżące

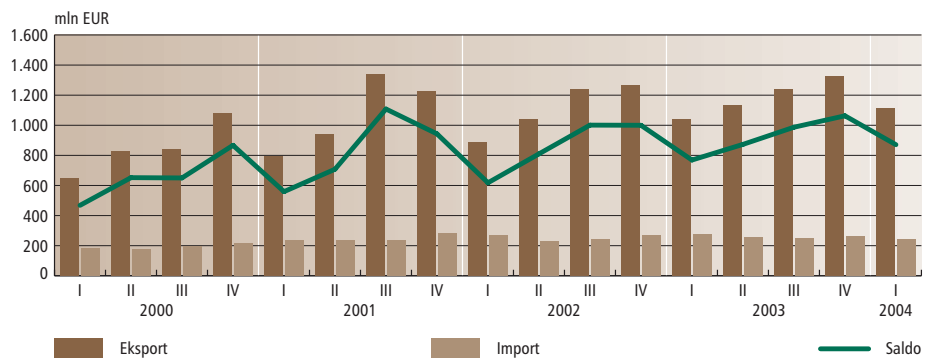


Tabela 4.2.6.1. Transfery bieżące (mln EUR)

Wyszczególnienie	2003				2004
	I	II	III	IV	I
<b>PRZYCHODY</b>	<b>1.016</b>	<b>1.129</b>	<b>1.217</b>	<b>1.324</b>	<b>988</b>
Transfery rządowe	142	184	105	201	192
Transfery prywatne	874	945	1.112	1.123	796
<b>ROZCHODY</b>	<b>231</b>	<b>247</b>	<b>225</b>	<b>251</b>	<b>208</b>
Transfery rządowe	46	48	13	43	46
Transfery prywatne	185	199	212	208	162
<b>SALDO</b>	<b>785</b>	<b>882</b>	<b>992</b>	<b>1.073</b>	<b>780</b>
Transfery rządowe	96	136	92	158	146
Transfery prywatne	689	746	900	915	634

Tabela 4.2.6.2. Transfery kapitałowe (mln EUR)

Wyszczególnienie	2003				2004
	I	II	III	IV	I
Przychody	27	3	22	3	126
Rozchody	43	12	27	13	35
Saldo	-16	-9	-5	-10	91

Przychody z tytułu przekazów zarobków osób pracujących za granicą stanowią główną kategorię przekazów prywatnych. To właśnie ich spadek o 14,5% wpłynął na zmniejszenie transferów pozostałych sektorów. Środki te zostały przekazane w 82,2% przez Polaków pracujących w krajach Unii Europejskiej. Przekazy ze Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej stanowiły 10,7%, z Kanady 5,1%, a z pozostałych krajów około 2%.

Saldo transferów kapitałowych było dodatnie i wyniosło 91 mln EUR. Przychody z tytułu otrzymanych środków na cele inwestycyjne w kwocie 98 mln EUR wpłynęły na zmianę ujemnego salda (16 mln EUR) w I kwartale 2003 r. na dodatnie w omawianym okresie.

Wzrost wartości przychodów z tytułu transferów kapitałowych obserwowany w I kwartale 2004 r. był związany ze zmianą sposobu podziału transferów na bieżące i kapitałowe wprowadzoną od początku 2004 r.

Zasadniczą część przychodów w I kwartale 2004 r. (95%) stanowiły transfery kapitałowe otrzymane z krajów i organizacji Unii Europejskiej (zwłaszcza transfery otrzymane od Komisji Europejskiej – ponad 92 mln EUR, czyli 73,9% transferów kapitałowych).

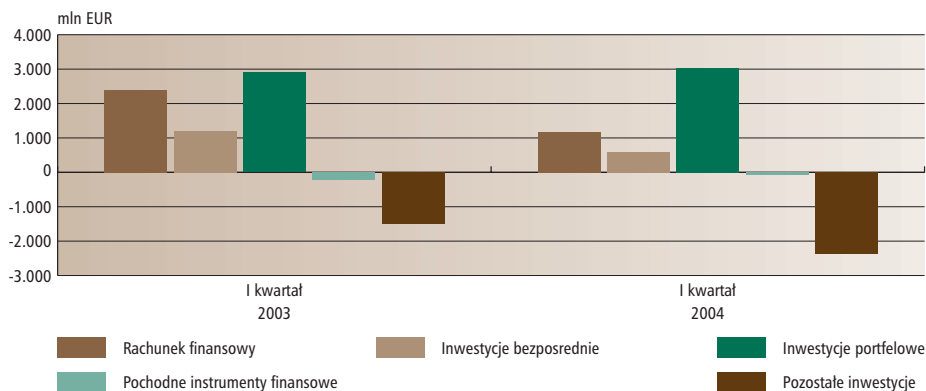
### 4.3. Rachunek finansowy

Saldo na rachunku finansowym w I kwartale 2004 r. było dodatnie i wyniosło 1.181 mln EUR. Była to wartość o 50,5% niższa niż przed rokiem, gdy saldo to wyniosło 2.386 mln EUR.

O wysokości salda rachunku finansowego zdecydował przede wszystkim napływ netto kapitału w postaci inwestycji portfelowych oraz odpływ netto pozostałych inwestycji.

Saldo inwestycji portfelowych było dodatnie i wyniosło 3.040 mln EUR. Jest to kwota o 4,9% większa niż w I kwartale 2003 r. Napływ kapitału netto z tytułu inwestycji portfelowych był przede wszystkim skutkiem inwestycji nierezydentów w polskie skarbowe papiery dłużne.

Wykres 4.3.1. Komponenty rachunku finansowego



Jednocześnie w I kwartale 2004 r. zarejestrowano znaczący odpływ netto kapitału w postaci pozostałych inwestycji, wynoszący 2.372 mln EUR. Była to kwota o 57,9% większa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Znaczny odpływ kapitału był spowodowany głównie zwiększaniem przez polskie banki swoich aktywów w postaci lokat i depozytów w bankach za granicą oraz udzielaniem nowych kredytów handlowych przez polskie przedsiębiorstwa podmiotom zagranicznym.

W I kwartale 2004 r. saldo inwestycji bezpośrednich wyniosło 598 mln EUR, co było kwotą o 50,2% niższą niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Saldo obrotów wynikających z rozliczeń transakcji, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi było w I kwartale 2004 r. ujemne i wyniosło 85 mln EUR. Przed rokiem zanotowano wyższy odpływ kapitału, wynoszący 211 mln EUR.

#### 4.3.1. Inwestycje nierezydentów w Polsce

Napływ netto zagranicznych inwestycji do Polski w I kwartale 2004 r. wyniósł 4.071 mln EUR. Głównymi źródłami napływu kapitału były zagraniczne inwestycje portfelowe i bezpośrednie. Wzrosła również wartość kredytów handlowych otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od dostawców zagranicznych.

Tabela 4.3.1.1. Zagraniczne inwestycje w Polsce (mln EUR)

Wyszczególnienie	2003					2004
	I	II	III	IV	I	
<b>Zagraniczne inwestycje w Polsce</b>	<b>5.111</b>	<b>931</b>	<b>720</b>	<b>4.178</b>	<b>4.071</b>	
Inwestycje bezpośrednie	1.328	786	649	993	652	
Inwestycje portfelowe	2.892	-758	-429	1.664	3.486	
Pozostałe inwestycje	891	903	500	1.521	-67	
Kredyty handlowe	1.096	545	561	417	282	
Pozostałe kredyty otrzymane	-792	274	-467	605	-367	
Rachunki bieżące, depozyty i pozostałe zobowiązania	587	84	406	499	18	

##### 4.3.1.1. Napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich

W I kwartale 2004 r. napływ netto kapitału zagranicznego do Polski z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniósł 652 mln EUR. Na kwotę tę złożyły się środki w wysokości 790 mln EUR przeznaczone na zasilenie kapitałów własnych przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania oraz ujemne saldo obrotów kredytowych w wysokości 138 mln EUR.

Tabela 4.3.1.1.1.1. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie (mln EUR)

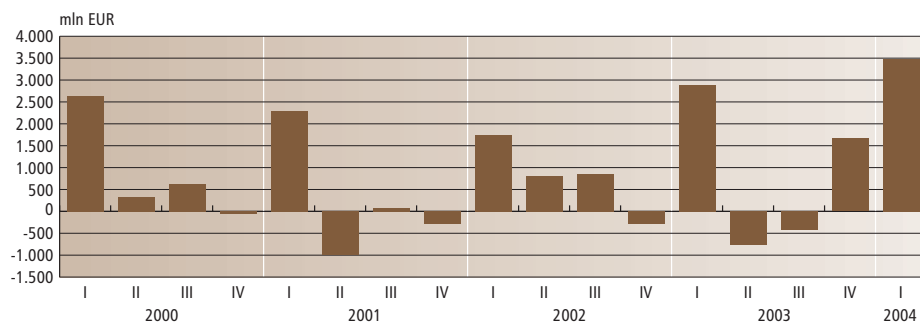
Wyszczególnienie	2003					2004
	I	II	III	IV	I	
<b>Zagraniczne inwestycje bezpośrednie</b>	<b>1.328</b>	<b>786</b>	<b>649</b>	<b>993</b>	<b>652</b>	
Napływ kapitału zagranicznego w formie zakupów udziałów lub akcji	1.160	1.024	652	1.273	790	
Kredyty inwestorów	168	-238	-3	-280	-138	

W I kwartale 2004 r. kredyty inwestorów bezpośrednich obejmowały, w przeciwieństwie do poprzednich okresów, również kredyty handlowe<sup>15</sup> rezydentów i nierezydentów powiązanych kapitałowo. Wysokie ujemne saldo tych kredytów w wysokości 192 mln EUR w znaczny sposób wpłynęło na ukształtowanie się deficytu obrotów kredytowych<sup>16</sup>.

W omawianym okresie wartość napływu kapitału zagranicznego w postaci inwestycji bezpośrednich była niższa o 676 mln EUR w stosunku do I kwartału 2003 r. oraz o 341 mln EUR w porównaniu z napływem środków z tego tytułu w IV kwartale 2003 r.

#### 4.3.1.2. Wzrost napływu kapitału portfelowego

**Wykres 4.3.1.2.1. Saldo zagranicznych inwestycji portfelowych**



Kapitał netto zainwestowany w I kwartale 2004 r. w polskie papiery wartościowe wyniósł 3.486 mln EUR. Była to wielkość o 20,5% wyższa niż przed rokiem, gdy wartość zagranicznych inwestycji portfelowych wyniosła 2 892 mln EUR.

O wysokości salda zagranicznych inwestycji portfelowych zadecydował napływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim wyemitowane przez Skarb Państwa. Napływ netto środków zainwestowanych w polskie papiery dłużne w I kwartale 2004 r. wyniósł 3.089 mln EUR.

Popyt inwestorów zagranicznych skupiał się na obligacjach Skarbu Państwa nominowanych w walutach obcych, emitowanych na rynkach zagranicznych. W styczniu wyemitowano obligacje nominowane w euro o wartości nominalnej 1.500 mln EUR, zaś w marcu o wartości nominalnej 700 mln EUR. Obligacje te, w momencie emisji, cechowała bardzo korzystna rentowność, wyższa, niż obligacji rządów krajów strefy euro, o około 0,5 pkt. proc. (tj. o około 15%). Również w marcu Skarb Państwa wyemitował obligacje nominowane we frankach szwajcarskich, o wartości nominalnej 400 mln CHF i jenach japońskich, o wartości nominalnej 6.800 mln JPY.

Natomiast napływ kapitału w obligacje nominowane w złotych wyniósł 674 mln EUR i był niewielki w porównaniu z wartością środków zainwestowanych w obligacje nominowane w walutach obcych. Działo się tak mimo stosunkowo wysokiej, pozostającej w przedziale 3-4%, różnicy rentowności w stosunku do obligacji nominowanych w euro i dolarach. Powód stanowiły utrzymująca się na niskim poziomie rentowność obligacji złotych (co oznacza utrzymywanie się ich wysokich cen) przy jednoczesnej tendencji wzrostowej cen obligacji nominowanych w walutach obcych, przede wszystkim w euro, oraz osłabianie się złotego względem koszyka głównych walut, powodujące realny spadek cen obligacji złotych.

<sup>15</sup> Po raz pierwszy w I kwartale 2004 r. do kredytów inwestorów bezpośrednich zostały włączone kredyty handlowe rezydentów i nierezydentów powiązanych kapitałowo. Do końca 2003 r. kredyty te były wykazywane odpowiednio w pozycji „Pozostałe inwestycje – aktywa – pozostałe sektory” lub „Pozostałe inwestycje – pasywa – pozostałe sektory”.

<sup>16</sup> Wzrost zobowiązań z tytułu zaliczek otrzymanych w eksporcie towarów i usług oraz odroczonej płatności w imporcie od kontrahentów powiązanych kapitałowo w kwocie 300 mln EUR i wzrost należności z tytułu zaliczek udzielonych w eksporcie i odroczonej płatności w obrotach między tymi podmiotami w kwocie 492 mln EUR.

W I kwartale 2004 r. nastąpił napływ kapitału zainwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery udziałowe. Saldo w omawianym okresie wyniosło 397 mln EUR. Przed rokiem saldo tych inwestycji było ujemne i wyniosło 41 mln EUR. Nierezydenci powtórnie otwierali pozycje po korekcie fali wzrostowej na warszawskiej giełdzie trwającej od września i zakończonej w listopadzie 2003 r. Aktywność nierezydentów inwestujących w polskie papiery udziałowe, charakteryzowana przez wysokość obrotów brutto, była mniejsza niż w okresie wspomnianej korekty, gdy odbywały się największe wymiany składu portfeli.

#### 4.3.1.3. *Napływ pozostałych inwestycji*

W I kwartale 2004 r. zarejestrowano odpływ kapitału netto z Polski w wysokości 67 mln EUR z tytułu pozostałych inwestycji. Odpływ dotyczył głównie sektora rządowego oraz banków (z wyłączeniem NBP). Napływ odnotowano w NBP oraz sektorze przedsiębiorstw.

W sektorze przedsiębiorstw, podobnie jak w ubiegłych kwartałach, nastąpił wzrost zobowiązań o 461 mln EUR z tytułu kredytów otrzymanych. Zobowiązania z tytułu kredytów handlowych związanych z obrotem towarowym i usługowym wzrosły o 282 mln EUR. W porównaniu z IV kwartałem 2003 r. była to kwota o 32% niższa, zaś w porównaniu z I kwartałem 2003 r. niższa o 74%. Z tytułu kredytów innych niż handlowe napływ kapitału netto do sektora przedsiębiorstw wyniósł 179 mln EUR i w porównaniu z IV kwartałem 2003 r. zmniejszył się o 16%. Wykorzystanie kredytów w I kwartale 2004 r. wyniosło 1.622 mln EUR, spłaty zaś 1.443 mln EUR. Kredyty zaciągnięte w 94% pochodziły od kredytodawców z krajów Unii Europejskiej, zaś spłaty kredytów do krajów Unii Europejskiej stanowiły 90%.

W pierwszym kwartale 2004 r. sektor rządowy wykorzystał nowe kredyty i pożyczki w kwocie 135 mln EUR. Było to o 32 mln EUR, tj. o 31,1% więcej niż w pierwszym kwartale ubiegłego roku. Spłaty należnych rat kapitałowych wyniosły 887 mln EUR, w tym 752 mln EUR z tytułu rat kapitałowych należnych wierzycielom Klubu Paryskiego.

Wzrost zobowiązań kredytowych banków polskich o 206 mln EUR wynikał z wykorzystania nowych kredytów i pożyczek otrzymanych od kredytodawców zagranicznych w kwocie 495 mln EUR oraz spłat należnych rat kapitałowych w kwocie 289 mln EUR. W porównaniu z analogicznym okresem 2003 r. wykorzystanie kredytów wzrosło o 160 mln EUR, tj. o 47,8% a spłaty kredytów wzrosły o 26 mln EUR, tj. o 9,9%.

W omawianym kwartale 2004 r. saldo pozycji rachunki bieżące i depozyty nierezydentów w bankach polskich było dodatnie i wyniosło 19 mln EUR. O wysokości salda tej pozycji zdecydowało wycofanie przez nierezydentów środków netto z rachunków bieżących i depozytowych otwartych w polskich bankach komercyjnych w wysokości 780 mln EUR oraz napływ kapitału, który był konsekwencją zaciągnięcia zobowiązań z tytułu pasywnych transakcji repo dokonanych przez NBP o wartości 799 mln EUR.

#### 4.3.2. *Inwestycje rezydentów za granicą*

##### 4.3.2.1. *Wzrost inwestycji rezydentów za granicą*

W I kwartale 2004 r. polskie podmioty zainwestowały netto za granicą 2.805 mln EUR, z czego największą część stanowiły lokaty polskich banków w bankach za granicą. Jednocześnie wraz ze wzrostem wymiany handlowej Polski systematycznie zwiększa się wartość udzielonych kredytów handlowych. Znaczne środki finansowe zostały także ulokowane przez rezydentów w zagraniczne papiery wartościowe.

Odpływ netto polskiego kapitału za granicę z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniósł 54 mln EUR. Z kwoty tej 5 mln EUR zostało przeznaczone na wniesienie udziałów do przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania mających siedzibę za granicą. Resztę stanowiły kredyty od inwestorów bezpośrednich w wysokości 49 mln EUR.

Tabela 4.3.2.1.1. Inwestycje rezydentów za granicą\* (mln EUR)

Wyszczególnienie	2003				2004
	I	II	III	IV	I
<b>Inwestycje rezydentów dokonane za granicą (aktywa)</b>	<b>-2.514</b>	<b>663</b>	<b>1.054</b>	<b>-2.201</b>	<b>-2.805</b>
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-128	-31	-83	-101	-54
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	7	-120	-783	-239	-446
Pozostałe inwestycje	-2.393	814	1.920	-1.861	-2.305
Kredyty handlowe	-1.433	-300	-485	325	-900
Pozostałe kredyty udzielone	8	-30	-86	-273	90
Gotówka, rachunki bieżące, lokaty i pozostałe należności	-968	1.144	2.491	-1.913	-1.495

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

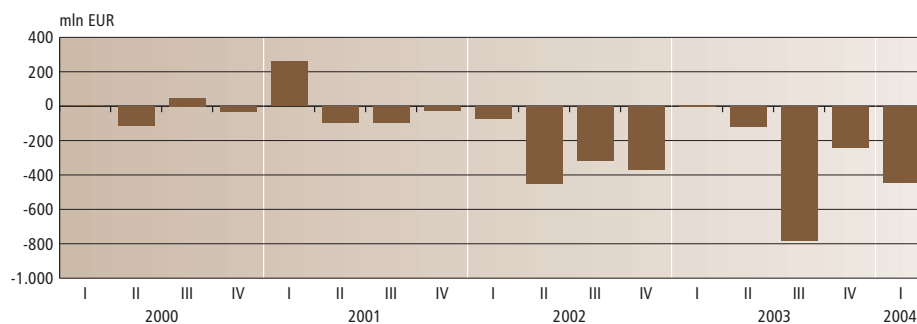
Do obrotów z tytułu kredytów od inwestorów bezpośrednich włączono kredyty handlowe między podmiotami powiązаныmi kapitałowo, których dodatnie saldo w wysokości 19 mln EUR<sup>17</sup> obniżyło wartość polskich inwestycji bezpośrednich.

Saldo polskich inwestycji w papiery wartościowe wyemitowane przez nierezydentów było ujemne i wyniosło 446 mln EUR. Ujemna wartość salda oznacza wzrost zaangażowania rezydentów w zagraniczne papiery wartościowe.

Największy wpływ na kształtowanie się salda polskich inwestycji portfelowych za granicą miały transakcje dotyczące papierów dłużnych wyemitowanych przez nierezydentów. Saldo tych transakcji było ujemne i wyniosło 403 mln EUR. Papiery te były nabywane i sprzedawane przede wszystkim przez polskie banki. Dla tej kategorii polskich inwestorów zanotowano największe obroty, świadczące o częstych zmianach struktury portfela. Banki miały również największy wpływ na wysokość salda inwestycji rezydentów. Istotne znaczenie miały też inwestycje portfelowe dokonywane przez podmioty sektora pozabankowego, przede wszystkim instytucje finansowe, zwłaszcza fundusze inwestycyjne zorientowane na inwestycje w zagraniczne papiery dłużne. Przed rokiem saldo polskich inwestycji w zagraniczne papiery dłużne również było ujemne i wyniosło 114 mln EUR.

Papiery udziałowe wyemitowane przez podmioty zagraniczne były kupowane i sprzedawane głównie przez polskie podmioty sektora pozarządowego i pozabankowego. Obroty z tego tytułu dały ujemne saldo w kwocie 43 mln EUR. Przed rokiem saldo to było dodatnie i wyniosło 121 mln EUR.

Wykres 4.3.2.1.1. Polskie inwestycje portfelowe za granicą



<sup>17</sup> Wzrost zobowiązań z tytułu zaliczek otrzymanych w eksporcie towarów i usług oraz odroczonej płatności w imporcie od kontrahentów powiązanych kapitałowo w kwocie 5 mln EUR i wzrost należności z tytułu zaliczek udzielonych w eksporcie i odroczonej płatności w obrotach między tymi podmiotami w kwocie 14 mln EUR.

W I kwartale 2004 r. nastąpił wzrost należności z tytułu udzielonych przez polskie przedsiębiorstwa kredytów handlowych o 900 mln EUR, który był wyższy o 136,0% w porównaniu z IV kwartałem 2003 r., zaś w porównaniu z I kwartałem 2004 r. zmniejszył się o 37,0%. Saldo pozostałych kredytów udzielonych (poza handlowymi) było dodatnie i w I kwartale 2004 r. wyniosło 90 mln EUR.

Saldo pozycji gotówka, rachunki bieżące i lokaty w bankach za granicą w I kwartale 2004 r. było ujemne i wyniosło 1.499 mln EUR. Wzrost należności zagranicznych w omawianym okresie był wyższy o 534 mln EUR w porównaniu z pierwszym kwartałem 2003 r. Wynikał on z ulokowania przez polskie banki komercyjne lokat w bankach za granicą w wysokości 1.385 mln EUR.

Środki na rachunkach przedsiębiorstw w bankach za granicą wzrosły o 110 mln EUR.

#### 4.3.3. Pochodne instrumenty finansowe

Saldo obrotów wynikających z rozliczeń transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami było w I kwartale 2004 r. ujemne i wyniosło 85 mln EUR. Przed rokiem zanotowano nieco wyższy odpływ kapitału, wynoszący 211 mln EUR.

Tabela 4.3.3.1. Saldo pochodnych instrumentów finansowych (mln EUR)

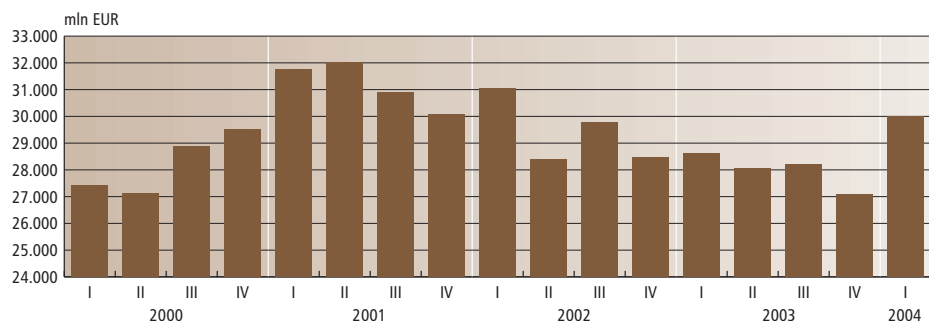
Wyszczególnienie	2003				2004
	I	II	III	IV	I
Pochodne instrumenty finansowe	-211	-274	126	-398	-85

Większość zarejestrowanych płatności wynikała z realizacji swapów walutowych i swapów stóp procentowych zawieranych na rynku międzybankowym. Ujemne saldo stanowiło łączny wynik rozliczenia pozycji w pochodnych instrumentach finansowych, których termin wygaśnięcia przypadał w I kwartale 2004 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczenia pozycji w instrumentach pochodnych, o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

#### 4.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

Transakcje przeprowadzone przez Narodowy Bank Polski spowodowały w I kwartale 2004 r. wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych o 1.861 mln EUR. W analogicznym okresie 2003 r., w wyniku transakcji NBP, oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły o 782 mln EUR. Na zmianę oficjalnych aktywów rezerwowych wpłynęły przede wszystkim następujące transakcje:

Wykres 4.4.1. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych





- zasilenie rządowego rachunku walutowego wpływami z emisji obligacji na rynkach zagranicznych w wysokości 1.787 mln EUR;
- obsługa rządowego długu zagranicznego (odsetki i raty kapitałowe) wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim w kwocie 905 mln EUR.

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2004 r. ukształtował się na poziomie 30.002 mln EUR i w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2003 r. zwiększył się o 2 907 mln EUR. Na zmianę oficjalnych aktywów rezerwowych poza transakcjami bilansu płatniczego, wpłynęły również zmiany wyceny złota i papierów wartościowych oraz różnice kursowe. W I kwartale 2004 r. spowodowały one wzrost rezerw o 1.046 mln EUR.

Poziom oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2004 r. był 5,2-krotnie wyższy niż średnia wielkość importu zanotowana w okresie styczeń-marzec 2004 r.

**Tabela 4.4.1. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego w latach 2003–2004 (I kwartał)**

Wyszczególnienie	typ wskaźnika	2003				2004
		I	II	III	IV	I
1. Saldo obrotów bieżących/Produkt krajowy brutto	%	-3,7	-2,0	-1,1	-1,2	-1,6
2. Saldo obrotów towarowych i usługowych/ /Produkt krajowy brutto	%	-4,0	-2,0	-2,1	-2,0	-2,1
3. Eksport towarów i usług/Import towarów i usług	%	-88,8	-94,5	-94,6	-94,6	-95,0
4. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych/ /Import towarów i usług	%	-180,4	-171,0	-159,0	-147,8	-171,8
5. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych/ /Import towarów i usług	w mies.	-5,4	-5,1	-4,8	-4,4	-5,2
6. Saldo inwestycji bezpośrednich/ /Saldo obrotów bieżących	%	-73,0	-82,4	-115,7	-146,0	-85,9
A. Saldo obrotów bieżących	mln EUR	-1.644	-916	-489	-611	-696
B. Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln EUR	-1.773	-909	-963	-996	-878
C. Eksport towarów i usług	mln EUR	14.081	15.497	16.769	17.333	16.586
D. Import towarów i usług	mln EUR	15.854	16.406	17.732	18.329	17.464
E. Saldo inwestycji bezpośrednich	mln EUR	1.200	755	566	892	598
F. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln EUR	28.598	28.050	28.197	27.095	30.002
G. Produkt krajowy brutto	mln EUR	44.712	45.998	45.499	48.889	42.653
H. Kurs średni w okresie, PLN	EUR	4,1845	4,3532	4,4251	4,6232	4,7763

---

## 5

### Najważniejsze decyzje rady

---

1. Uchwała Nr 7/2004 Rady Polityki Pieniężnej z dnia 30 czerwca 2004 r.

- w sprawie stopy referencyjnej, oprocentowania kredytów refinansowych, oprocentowania lokaty terminowej oraz stopy redyskontowej weksli w Narodowym Banku Polskim.

---

6  
Aneks statystyczny

---

## 1. Tabele

Tabela 1. Podstawowe dane statystyczne

Okres	1. Produkcja sprzedana przemysłu			2. Sprzedaż produkcji budowlano-montażowej			3. Wskaźniki cen towarów i usług konsumpcyjnych			4. Wskaźniki cen produkcji sprzedanej przemysłu	
	w cenach bieżących	w cenach stałych		w cenach bieżących	w cenach stałych		ten sam miesiąc poprzedniego roku = 100	poprzedni miesiąc = 100	grudzień poprzedniego roku = 100	ten sam miesiąc poprzedniego roku = 100	poprzedni miesiąc = 100
		ten sam miesiąc poprzedniego roku = 100	poprzedni miesiąc = 100		ten sam miesiąc poprzedniego roku = 100	poprzedni miesiąc = 100					
	mln zł	%	%	mln zł	%	%	%	%	%	%	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
XII 1999	40.167,0	119,1	105,7	6.191,7	112,3	149,3	109,8	100,9	109,8	108,1	100,6
I 2000	31.523,7	107,9	81,0	2.442,6	104,5	42,3	110,1	101,8	101,8	108,2	100,5
II	34.121,7	116,3	107,2	2.621,8	105,5	106,6	110,4	100,9	102,7	108,1	100,5
III	38.063,8	106,8	111,5	3.108,9	104,3	117,7	110,3	100,9	103,6	107,3	100,4
IV	35.222,9	105,5	91,9	3.138,5	94,7	100,2	109,8	100,4	104,0	107,4	100,7
V	38.147,5	112,3	107,9	3.691,8	99,3	116,6	110,0	100,7	104,7	107,9	100,9
VI	38.995,1	113,5	101,3	4.149,5	101,1	111,4	110,2	100,8	105,5	108,9	101,0
VII	36.453,7	107,8	93,1	3.975,0	97,0	95,3	111,6	100,7	106,2	109,0	100,6
VIII	38.894,6	109,3	106,1	4.279,5	97,8	107,0	110,7	99,7	105,9	108,4	100,4
IX	41.133,7	105,0	105,0	4.588,2	96,2	106,9	110,3	101,0	107,0	108,3	100,8
X	42.205,6	107,2	102,2	4.914,8	98,3	106,5	109,9	100,8	107,8	108,0	100,6
XI	40.995,9	104,6	96,7	4.065,7	98,7	82,2	109,3	100,4	108,2	107,2	100,0
XII	40.458,2	97,8	98,6	5.758,1	93,1	140,3	108,5	100,2	108,5	105,6	99,1
I 2001	36.606,7	110,7	91,7	2.354,0	90,2	40,7	107,4	100,8	100,8	104,7	99,7
II	35.592,6	100,0	96,1	2.539,6	90,9	107,4	106,6	100,1	100,9	104,1	99,9
III	40.834,6	103,2	114,7	3.016,5	91,4	118,2	106,2	100,5	101,4	103,8	100,2
IV	37.800,2	103,8	92,4	2.938,7	89,2	97,1	106,6	100,8	102,2	103,4	100,2
V	38.829,2	99,6	103,0	3.404,8	88,1	115,3	106,9	101,1	103,3	102,3	100,0
VI	37.428,3	95,3	96,8	3.877,1	89,9	113,7	106,2	99,9	103,2	100,9	99,6
VII	37.171,9	101,5	99,0	3.694,9	89,6	95,0	105,2	99,7	102,8	100,6	100,3
VIII	39.539,8	100,9	105,7	3.806,9	86,0	102,7	105,1	99,7	102,5	100,1	100,8
IX	39.873,3	96,3	100,3	4.216,8	89,0	110,7	104,3	100,3	102,8	100,7	100,5
X	42.786,1	1.018,0	107,8	4.561,8	90,0	107,8	104,0	100,4	103,2	99,5	99,4
XI	40.362,3	99,0	94,5	3.764,6	90,2	82,3	103,6	100,1	103,3	99,0	99,4
XII	38.682,0	95,2	95,7	5.268,2	89,4	139,6	103,6	100,2	103,6	99,6	99,7
I 2002	36.693,1	98,6	95,0	1.887,7	78,7	35,8	103,4	100,8	100,8	100,0	100,1
II	35.906,7	100,2	97,7	2.230,5	86,4	118,2	103,5	100,1	101,0	100,2	100,2
III	39.807,4	96,9	110,8	2.634,8	85,6	117,9	103,3	100,2	101,2	100,3	100,2
IV	38.089,6	100,3	95,6	2.803,1	93,8	106,3	103,0	100,5	101,7	100,4	100,3
V	37.429,1	95,8	98,3	3.119,8	90,6	111,6	101,9	99,8	101,5	100,5	100,1
VI	38.648,2	102,1	103,2	3.412,1	86,9	109,1	101,6	99,6	101,1	101,2	100,2
VII	39.832,0	105,7	102,6	3.597,4	96,0	105,2	101,3	99,5	100,6	101,7	100,8
VIII	39.581,5	98,9	98,8	3.540,9	92,0	98,4	101,2	99,6	100,2	101,3	100,4
IX	42.875,1	106,6	108,1	3.993,7	93,9	112,9	101,3	100,3	100,6	101,1	100,3
X	44.839,6	103,2	104,4	4.190,2	91,2	105,0	101,1	100,3	100,9	101,7	100,0
XI	42.187,8	103,1	94,4	3.461,8	91,4	82,8	100,9	99,9	100,8	101,7	99,5
XII	41.461,1	105,2	97,5	4.738,4	89,6	137,1	100,8	100,1	100,8	102,2	100,1
I 2003	38.831,3	103,3	93,3	1.673,4	89,1	35,5	100,5	100,4	100,4	102,5	100,4
II	38.514,8	104,3	98,6	1.682,6	76,0	100,7	100,5	100,1	100,5	102,9	100,6
III	43.309,3	105,5	112,1	1.950,9	74,7	116,1	100,6	100,3	100,8	103,6	100,9
IV	42.274,5	108,5	98,4	2.396,0	86,5	123,0	100,3	100,2	101,0	102,7	99,4
V	42.433,2	111,7	101,3	2.879,5	93,1	120,2	100,4	100,0	101,0	102,0	99,4
VI	42.349,4	107,9	99,6	3.339,2	98,8	115,9	100,8	99,9	100,8	102,0	100,3
VII	44.614,4	110,3	104,8	3.614,4	101,7	108,3	100,8	99,6	100,5	101,9	100,7
VIII	42.507,5	105,9	94,9	3.394,1	97,0	94,0	100,7	99,6	100,1	101,8	100,3
IX	48.301,1	110,9	113,2	3.793,7	96,2	112,0	100,9	100,5	100,6	102,1	100,5
X	51.429,6	112,1	105,5	3.932,1	95,1	103,8	101,3	100,6	101,2	102,7	100,7
XI	47.613,5	109,2	91,9	3.241,9	95,0	82,6	101,6	100,3	101,5	103,7	100,4
XII	48.607,4	114,0	101,9	4.643,1	99,4	143,3	101,7	100,2	101,7	103,7	100,1
I 2004	45.990,4	114,4	93,7	1.502,5	83,2	29,7	101,6	100,4	100,4	104,1	100,8
II	47.157,7	118,3	102,0	1.566,3	93,6	113,2	101,6	100,1	100,5	104,2	100,7
III	55.731,1	123,5	117,1	2.074,3	106,2	131,8	101,7	100,3	100,8	104,9	101,5
IV	54.957,7	121,8	97,0	3.044,7	125,9	145,8	102,2	100,8	101,6	107,6	102,1
V	51.851,1	112,2	93,3	2.539,5	86,7	82,8	103,4	101,0	102,6	109,6	101,3
VI	53.142,8	115,7	102,7	2.929,5	85,8	114,6	104,4	100,9	103,5	109,2	99,8

cd. tabeli 1. Podstawowe dane statystyczne

Okres	5. Wskaźniki cen produkcji budowlano-montażowej		6. Pracujący w sektorze przedsiębiorstw ogółem	7. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw ogółem	8. Liczba bezrobotnych	9. Stopa bezrobocia	10. Przeciętne wynagrodzenia miesięczne brutto w sektorze przedsiębiorstw	11. Wyniki finansowe budżetu państwa		
	ten sam miesiąc poprzedniego roku = 100	poprzedni miesiąc = 100						dochody budżetu państwa	wydatki budżetu państwa	wynik budżetu państwa i saldo kredytów zagranicznych
	%	%						tys. osób	tys. osób	tys. osób
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
XII 1999	108,9	100,8	5.846,0	5.679,0	2.349,8	13,1	2.186,03	125.922,2	138.401,2	-13.627,3
I 2000	107,7	100,6	5.480,0	5.319,0	2.476,1	13,7	1.882,38	10.914,1	12.038,6	-1.183,4
II	107,5	100,6	5.477,0	5.316,0	2.525,8	14,0	1.926,10	20.240,9	24.992,2	-4.819,9
III	107,7	100,9	5.471,0	5.308,0	2.531,7	14,0	1.992,35	30.949,7	37.877,1	-5.650,5
IV	108,3	101,1	5.464,0	5.301,0	2.487,9	13,8	2.067,25	40.954,2	49.737,2	-7.513,4
V	108,4	100,7	5.462,0	5.292,0	2.445,4	13,6	1.987,94	51.761,7	61.809,1	-8.834,4
VI	108,8	100,7	5.463,0	5.295,0	2.437,4	13,6	2.049,04	64.244,2	74.894,4	-9.517,1
VII	108,9	100,4	5.449,0	5.284,0	2.477,6	13,8	2.035,55	74.819,6	86.109,9	-11.093,3
VIII	108,7	100,5	5.434,0	5.270,0	2.496,2	13,9	2.051,17	86.171,7	99.173,8	-12.945,7
IX	108,1	100,2	5.438,0	5.271,0	2.528,8	14,0	2.088,31	97.880,7	111.922,6	-15.321,8
X	107,8	100,5	5.444,0	5.274,0	2.547,7	14,1	2.088,54	110.430,9	125.951,5	-20.419,0
XI	107,6	100,4	5.410,0	5.247,0	2.613,1	14,5	2.160,45	122.958,6	137.855,9	-19.743,6
XII	106,9	100,2	5.337,0	5.199,0	2.702,6	15,1	2.350,12	135.663,9	151.054,9	-20.401,8
I 2001	106,8	100,4	5.349,0	5.184,0	2.835,6	15,7	2.069,29	11.590,9	16.683,4	-4.279,4
II	106,5	100,5	5.359,0	5.189,0	2.876,9	15,9	2.074,91	20.962,0	32.941,4	-9.503,7
III	105,8	100,2	5.341,0	5.170,0	2.898,7	16,1	2.149,13	31.623,1	46.615,6	-13.019,0
IV	105,0	100,3	5.326,0	5.156,0	2.878,0	16,0	2.175,55	42.510,4	60.792,3	-17.176,6
V	104,4	100,3	5.309,0	5.135,0	2.841,1	15,9	2.163,44	52.643,1	73.027,2	-19.270,4
VI	103,9	100,1	5.296,0	5.121,0	2.849,2	15,9	2.148,44	67.729,7	86.535,2	-17.818,6
VII	103,6	100,1	5.274,0	5.097,0	2.871,5	16,0	2.198,50	78.963,7	98.279,3	-18.791,4
VIII	103,4	100,2	5.248,0	5.074,0	2.892,6	17,9	2.192,41	90.330,9	111.262,5	-20.386,4
IX	103,2	100,1	5.233,0	5.060,0	2.920,4	18,1	2.217,55	102.775,5	124.640,5	-23.441,1
X	102,8	100,1	5.221,0	5.044,0	2.944,3	18,2	2.252,16	115.520,0	140.259,4	-25.959,0
XI	102,3	99,9	5.188,0	5.020,0	3.022,4	18,7	2.302,46	127.819,4	155.470,0	-38.849,1
XII	102,3	100,1	5.094,0	4.952,0	3.115,1	19,4	2.474,11	140.526,9	172.885,2	-43.670,8
I 2002	102,2	100,2	5.118,0	4.940,0	3.253,3	20,1	2.187,76	10.250,3	17.213,5	-7.020,7
II	102,0	100,2	5.112,0	4.931,0	3.277,9	20,2	2.189,14	20.997,9	34.665,6	-13.723,9
III	102,0	100,2	5.105,0	4.924,0	3.259,9	20,1	2.252,19	31.275,3	47.712,1	-16.892,6
IV	101,7	100,1	5.089,0	4.907,0	3.203,6	19,9	2.226,45	43.373,3	63.284,1	-18.102,0
V	101,2	99,8	5.080,0	4.896,0	3.064,6	19,2	2.254,83	53.537,9	76.522,4	-21.216,6
VI	101,3	100,2	5.078,0	4.898,0	3.090,9	19,4	2.232,05	65.111,0	90.033,5	-23.179,0
VII	101,3	100,1	5.064,0	4.883,0	3.105,3	19,4	2.288,90	79.833,1	105.429,9	-21.641,5
VIII	101,1	100,0	5.055,0	4.876,0	3.105,6	19,5	2.252,72	91.929,9	119.209,5	-23.320,3
IX	100,8	99,9	5.049,0	4.864,0	3.112,6	19,5	2.301,92	104.392,2	133.538,9	-25.901,0
X	100,7	99,9	5.054,0	4.870,0	3.108,1	19,5	2.263,31	117.520,4	151.577,4	-30.733,6
XI	100,6	99,8	5.042,0	4.862,0	3.150,8	19,7	2.343,45	130.473,9	167.546,7	-33.724,4
XII	100,4	99,9	4.999,0	4.839,0	3.217,0	20,0	2.532,41	143.519,8	182.922,4	-35.954,6
I 2003	99,7	99,5	4.917,0	4.736,0	3.320,6	20,6	2.246,51	11.665,3	15.704,3	-4.128,3
II	99,4	99,9	4.925,0	4.741,0	3.344,2	20,7	2.235,54	22.254,6	33.891,4	-9.403,3
III	99,1	99,9	4.915,0	4.728,0	3.321,0	20,6	2.267,57	33.396,9	48.827,0	-13.258,4
IV	98,9	99,9	4.912,0	4.726,0	3.246,1	20,3	2.320,68	46.475,0	64.429,0	-15.737,5
V	99,2	100,0	4.914,0	4.723,0	3.159,6	19,8	2.254,40	56.710,3	79.927,9	-21.191,7
VI	99,0	100,1	4.915,0	4.722,0	3.134,6	19,7	2.301,00	71.903,3	95.721,7	-22.021,3
VII	98,8	99,9	4.914,0	4.722,0	3.123,0	19,6	2.342,71	84.531,6	112.168,7	-24.950,0
VIII	98,8	99,9	4.906,0	4.718,0	3.099,1	19,5	2.295,08	96.295,1	125.857,4	-26.955,8
IX	98,7	99,8	4.904,0	4.711,0	3.073,3	19,4	2.353,11	109.297,0	142.383,1	-33.878,1
X	98,6	99,8	4.905,0	4.715,0	3.058,2	19,3	2.331,08	123.345,2	158.173,6	-32.128,4
XI	98,6	99,8	4.884,0	4.701,0	3.096,9	19,5	2.439,59	137.323,4	172.805,2	-32.038,6
XII	98,6	99,9	4.827,0	4.671,0	3.175,7	20,0	2.662,21	152.110,6	189.153,6	-31.081,4
I 2004	99,3	100,2	4.856,0	4.669,0	3.293,2	20,6	2.325,72	12.078,2	16.216,4	-1.311,6
II	99,5	100,1	4.855,0	4.671,0	3.294,5	20,6	2.377,37	22.957,0	32.303,1	-5.985,8
III	100,2	100,6	4.854,0	4.667,0	3.265,8	20,5	2.427,28	36.011,3	47.815,0	-8.036,5
IV	101,4	101,0	4.868,0	4.675,0	3.173,8	20,0	2.427,09	51.043,2	61.824,5	-5.882,0
V	102,2	100,8	4.874,0	4.681,0	3.092,5	19,6	2.353,56	61.956,9	77.142,5	-9.190,2
VI	102,8	100,7	4.880,0	4.688,0	3.071,2	19,5	2.405,01	74.523,8	94.399,9	-13.922,4

cd. tabeli 1. Podstawowe dane statystyczne

Okres	12. Wyniki finansowe przedsiębiorstw												
	przychody		koszty uzyskania przychodów		wynik finansowy brutto (saldo)	obciążenia wyniku finansowego brutto	wynik finansowy netto (saldo)	wskaźnik poziomu kosztów z całokształtu działalności	wskaźnik rentowności obrotu netto	wskaźnik płynności II stopnia	aktywa obrotowe ogółem	należności i roszczenia z tytułu dostaw i usług	zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług
	ogółem	w tym przychody ze sprzedaży produktów	ogółem	w tym koszt własny sprzedanych produktów									
	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	%	%	%	mln zł	mln zł	mln zł
22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	
XII 1999	822.912,1	497.206,4	815.201,6	507.095,9	8.798,4	10.414,4	-1.616,0	99,1	-0,2	74,8	256.019,1	107.347,6	111.435,3
I 2000	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
II	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
III	206.510,6	125.985,3	202.204,9	127.401,8	4.377,5	2.859,3	1.518,2	97,9	0,7	77,8	256.580,1	108.673,3	103.251,6
IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
V	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VI	441.689,9	269.216,2	433.635,8	272.829,1	8.175,2	5.421,9	2.753,3	98,2	0,6	78,3	273.409,9	118.344,0	109.628,8
VII	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VIII	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
IX	684.446,9	415.996,9	669.617,7	421.599,8	14.952,7	8.559,6	6.393,1	97,8	0,9	79,7	288.270,2	124.080,1	113.545,2
X	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
XI	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
XII	952.520,3	571.044,5	934.392,2	584.134,6	18.376,9	12.159,9	6.217,1	98,1	0,7	74,3	292.251,6	123.986,1	123.702,5
I 2001	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
II	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
III	221.130,7	135.618,7	218.496,8	139.156,2	2.619,6	2.635,3	-15,8	98,8	0,0	76,6	283.789,8	117.504,3	109.061,3
IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
V	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VI	456.350,9	276.328,3	450.594,6	285.439,9	5.828,8	4.810,6	1.018,1	98,7	0,2	76,3	286.623,0	120.454,6	112.427,4
VII	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VIII	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
IX	698.138,3	420.351,7	688.328,2	432.779,5	9.866,3	7.176,8	2.689,4	98,6	0,4	78,0	295.390,5	126.887,5	117.368,4
X	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
XI	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
XII	965.074,6	575.511,2	958.785,7	595.100,2	6.366,4	8.919,8	-2.553,3	99,3	-0,3	76,6	297.066,2	125.455,5	123.974,5
I 2002	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
II	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
III	220.773,3	137.058,1	216.281,6	140.027,9	4.518,0	2.793,7	1.724,3	98,0	0,8	74,9	273.779,5	121.534,4	113.406,6
IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
V	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VI	450.644,6	278.344,4	444.348,6	285.486,3	6.358,1	4.812,1	1.546,0	98,6	0,3	76,4	281.188,6	125.627,9	118.113,2
VII	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VIII	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
IX	694.332,2	429.305,1	683.926,8	438.645,5	10.553,7	7.436,9	3.116,8	98,5	0,4	77,3	285.790,8	127.988,6	121.472,8
X	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
XI	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
XII	962.823,6	591.916,6	955.745,3	606.689,0	7.312,4	9.271,8	-1.959,5	99,3	-0,2	72,9	290.409,0	126.997,6	130.520,7
I 2003	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
II	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
III	238.766,1	146.682,1	232.450,8	147.184,9	6.306,9	3.158,9	3.147,9	97,4	1,3	79,2	291.610,1	128.899,0	124.094,4
IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
V	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VI	499.547,4	306.422,2	484.495,6	307.899,8	15.047,2	6.241,2	8.806,0	97,0	1,8	80,5	298.815,2	132.956,6	127.879,1
VII	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VIII	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
IX	775.051,3	474.852,4	750.475,6	476.880,3	24.576,2	9.443,1	15.133,1	96,8	2,0	84,4	309.281,4	137.017,3	131.710,5
X	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
XI	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
XII	1.080.601,7	659.087,0	1.050.716,7	661.952,8	30.176,0	12.188,5	17.987,4	97,2	1,7	84,3	317.484,5	136.146,8	139.772,5
I 2004	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
II	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
III	285.591,3	176.009,5	269.200,0	171.277,9	16.964,9	3.559,7	13.405,3	94,3	4,7	88,4	331.349,9	141.241,8	136.389,6
IV	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
V	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
VI	595.020,7	368.146,0	557.706,9	358.048,6	38.387,3	7.522,9	30.864,4	93,7	5,2	91,4	343.393,5	146.622,4	137.257,2

Tabela 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Okres	1. Stopy procentowe NBP					2. Rezerwy obowiązkowe banków						wielkość rezerwy obowiązkowej		
	stopa oprocentowania kredytu lombardowego	stopa redyskonta weksli	stopa oprocentowania kredytu refinansowego	stopa depozytowa	minimalna stopa rentowności 14-dniowych operacji otwartego rynku*	stopa rezerwy od wkładów złotych		stopa rezerwy od wkładów w walutach obcych (równowartość w złotych)		Stopa rezerwy od środków uzyskanych z tytułu sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo)	Oprocentowanie środków rezerwy obowiązkowej	ogółem	z tego:	
						płatnych na każde żądanie	terminowych	płatnych na każde żądanie	terminowych				na rachunku bieżącym	zadeklarowana kwota gotówki
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	mln zł	mln zł	mln zł	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
XII 1999	20,5	19,0	20,5/21,5	.	16,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	10.076,2	9.074,0	1.002,2	
I 2000	20,5	19,0	20,5/21,5	.	16,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	10.631,9	9.569,5	1.062,3	
II	21,5	20,0	21,5/22,5	.	17,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	10.512,1	9.457,9	1.054,2	
III	21,5	20,0	21,5/22,5	.	17,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	10.568,3	9.508,3	1.059,9	
IV	21,5	20,0	21,5/22,5	.	17,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	10.568,3	9.508,3	1.059,9	
V	21,5	20,0	21,5/22,5	.	17,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	10.842,2	9.752,4	1.089,8	
VI	21,5	20,0	21,5/22,5	.	17,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	11.370,9	10.259,1	1.111,7	
VII	21,5	20,0	21,5/22,5	.	17,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	11.633,6	10.497,7	1.135,9	
VIII	23,0	21,5	23,0/24,0	.	19,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	11.740,6	10.594,6	1.146,0	
IX	23,0	21,5	23,0/24,0	.	19,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	11.740,6	10.594,6	1.146,0	
X	23,0	21,5	23,0/24,0	.	19,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	11.939,9	10.770,5	1.169,4	
XI	23,0	21,5	23,0/24,0	.	19,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	12.240,3	11.030,9	1.209,4	
XII	23,0	21,5	23,0/24,0	.	19,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	12.240,3	11.030,9	1.209,4	
I 2001	23,0	21,5	23,0/24,0	.	19,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	11.737,2	10.504,6	1.232,6	
II	23,0	21,5	23,0/24,0	.	19,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	11.735,9	10.505,7	1.230,2	
III	21,0	19,5	21,0/22,0	.	17,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	11.735,9	10.505,7	1.230,2	
IV	21,0	19,5	21,0/22,0	.	17,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	12.083,0	10.816,2	1.266,8	
V	21,0	19,5	21,0/22,0	.	17,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	12.229,7	10.947,7	1.282,0	
VI	19,5	18,0	19,5/20,5	.	15,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	12.229,7	10.947,7	1.282,0	
VII	19,5	18,0	19,5/20,5	.	15,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	12.460,7	11.157,1	1.303,6	
VIII	18,5	17,0	18,5/19,5	.	14,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	12.726,8	11.404,4	1.322,4	
IX	18,5	17,0	18,5/19,5	.	14,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	12.726,8	11.404,4	1.322,4	
X	17,0	15,5	17,0/18,0	.	13,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	13.005,1	11.650,2	1.354,9	
XI	15,5	14,0	15,5/16,5	.	11,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	13.146,8	11.777,9	1.368,9	
XII	15,5	14,0	15,5/16,5	7,5	11,5	5,0	5,0	5,0	5,0	.	13.668,4	12.288,6	1.379,8	
I 2002	13,5	12,0	13,5/14,5	6,5	10,0	5,0	5,0	5,0	5,0	.	14.500,0	13.111,0	1.388,9	
II	13,5	12,0	13,5/14,5	6,5	10,0	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.200,9	13.200,9	.	
III	13,5	12,0	13,5/14,5	6,5	10,0	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.200,9	13.200,9	.	
IV	12,5	11,0	12,5/13,5	6,5	9,5	4,5	4,5	4,5	4,5	.	12.927,3	12.927,3	.	
V	12,0	10,5	12,0/13,0	6,0	9,0	4,5	4,5	4,5	4,5	.	12.915,2	12.915,2	.	
VI	11,5	10,0	11,5/12,5	5,5	8,5	4,5	4,5	4,5	4,5	.	12.915,2	12.915,2	.	
VII	11,5	10,0	11,5/12,5	5,5	8,5	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.059,2	13.059,2	.	
VIII	10,5	9,0	10,5/11,5	5,5	8,0	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.059,2	13.059,2	.	
IX	10,0	8,5	10,0/11,0	5,0	7,5	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.148,3	13.148,3	.	
X	9,0	7,75	9,0/10,0	5,0	7,0	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.114,6	13.114,6	.	
XI	8,75	7,50	8,75/9,75	4,75	6,75	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.114,6	13.114,6	.	
XII	8,75	7,50	8,75/9,75	4,75	6,75	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.038,8	13.038,8	.	
I 2003	8,50	7,25	8,50/9,50	4,50	6,50	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.062,3	13.062,3	.	
II	8,00	6,75	8,0/9,0	4,50	6,25	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.059,0	13.059,0	.	
III	7,75	6,50	7,75/8,75	4,25	6,00	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.073,9	13.073,9	.	
IV	7,25	6,25	7,25/8,25	4,25	5,75	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.223,7	13.223,7	.	
V	7,00	6,00	7,00/8,00	4,00	5,50	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.223,7	13.223,7	.	
VI	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.197,1	13.197,1	.	
VII	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.321,1	13.321,1	.	
VIII	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	4,5	4,5	4,5	4,5	.	13.321,1	13.321,1	.	
IX	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	4,5	4,5	4,5	4,5	.	12.483,0	12.483,0	.	
X	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	.	9.600,0	9.600,0	0,0	
XI	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	.	9.600,0	9.600,0	0,0	
XII	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	.	10.220,2	10.220,2	0,0	
I 2004	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	.	10.220,2	10.220,2	0,0	
II	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	.	10.346,1	10.346,1	0,0	
III	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	.	10.233,7	10.233,7	0,0	
IV	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	.	10.340,4	10.340,4	0,0	
V	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	.	0,9*	10.442,9	0,0	
VI	6,75	5,75	6,75/7,75	3,75	5,25	3,5	3,5	3,5	3,5	0,0	0,9*	10.639,4	0,0	

\* Do grudnia 2002 r. operacje 28-dniowe, od stycznia 2003 r. operacje 14-dniowe.

\*\* Stopa redyskontowa weksli.

cd. tabeli 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Okres	3. Przetargi na bony skarbowe											
	liczba przetargów w ciągu miesiąca	wartość bonów zaoferowanych do sprzedaży (w cenach nominalnych)										
		ogółem	z tego bonów o terminie wykupu:									
			2-tygodniowym	3-tygodniowym	6-tygodniowym	8-tygodniowym	10-tygodniowym	13-tygodniowym	26-tygodniowym	39-tygodniowym	52-tygodniowym	
15	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł		
	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25		
XII 1999	4	6.350,00	0,00	0,00	1.800,00	600,00	.	1.100,00	1.150,00	0,00	1.700,00	
I 2000	5	5.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	300,00	0,00	4.600,00	
II	4	4.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	600,00	0,00	3.000,00	
III	4	3.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	400,00	0,00	2.800,00	
IV	4	2.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	500,00	0,00	1.800,00	
V	4	2.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	600,00	300,00	0,00	1.500,00	
VI	5	4.400,00	0,00	2.000,00	0,00	0,00	.	400,00	0,00	0,00	2.000,00	
VII	7	6.500,00	1.500,00	2.000,00	0,00	300,00	.	700,00	0,00	0,00	2.000,00	
VIII	6	6.600,00	0,00	2.500,00	2.700,00	0,00	.	300,00	200,00	0,00	900,00	
IX	6	7.400,00	4.800,00	1.200,00	0,00	0,00	.	600,00	0,00	0,00	800,00	
X	4	1.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	0,00	0,00	800,00	
XI	4	1.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	100,00	200,00	0,00	1.100,00	
XII	4	1.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	100,00	0,00	1.300,00	
I 2001	4	4.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	1.000,00	0,00	2.800,00	
II	4	5.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	900,00	0,00	4.000,00	
III	4	4.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	1.300,00	0,00	3.100,00	
IV	4	3.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	1.300,00	0,00	1.600,00	
V	4	3.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	1.300,00	0,00	1.600,00	
VI	5	6.000,00	2.800,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	1.200,00	0,00	1.600,00	
VII	5	2.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	500,00	0,00	0,00	2.400,00	
VIII	3	2.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	500,00	0,00	0,00	1.600,00	
IX	4	3.800,00	0,00	0,00	0,00	100,00	.	500,00	0,00	0,00	3.200,00	
X	5	5.000,00	0,00	0,00	0,00	100,00	.	300,00	0,00	0,00	4.600,00	
XI	4	3.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	200,00	0,00	3.600,00	
XII	4	5.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	300,00	1.500,00	3.200,00	
I 2002	4	5.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	100,00	0,00	5.000,00	
II	4	4.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	1.200,00	0,00	3.700,00	
III	5	6.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	900,00	0,00	5.000,00	
IV	3	2.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	100,00	0,00	2.400,00	
V	4	2.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	100,00	0,00	0,00	2.700,00	
VI	4	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	100,00	0,00	0,00	2.900,00	
VII	5	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	0,00	0,00	2.700,00	
VIII	4	2.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	2.400,00	
IX	5	5.800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	0,00	1.300,00	4.300,00	
X	4	3.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	0,00	0,00	3.200,00	
XI	4	3.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	3.200,00	
XII	3	3.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	0,00	0,00	2.900,00	
I 2003	4	5.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	1.200,00	0,00	3.800,00	
II	4	4.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	900,00	0,00	3.400,00	
III	5	5.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	800,00	0,00	4.900,00	
IV	3	3.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	900,00	0,00	0,00	3.000,00	
V	4	3.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	3.200,00	
VI	5	3.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	100,00	0,00	0,00	3.800,00	
VII	4	3.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	0,00	0,00	3.300,00	
VIII	4	3.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	3.200,00	
IX	5	6.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	800,00	900,00	0,00	4.900,00	
X	5	7.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.500,00	200,00	0,00	0,00	3.800,00	
XI	4	4.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.400,00	
XII	4	5.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	5.200,00	
I 2004	4	4.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	300,00	600,00	0,00	4.000,00	
II	4	4.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.200,00	
III	5	5.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	5.600,00	
IV	4	4.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	300,00	0,00	0,00	3.800,00	
V	3	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.000,00	
VI	4	4.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	4.000,00	



cd. tabeli 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Okres	3. Przetargi na bony skarbowe, cd.									
	popyt zgłoszony przez oferentów (w cenach nominalnych)									
	ogółem	z tego na bony o terminie wykupu:								
		2-tygodniowym	3-tygodniowym	6-tygodniowym	8-tygodniowym	10-tygodniowym	13-tygodniowym	26-tygodniowym	39-tygodniowym	52-tygodniowym
mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	
26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	
XII 1999	10.652,82	0,00	0,00	1.620,39	760,35	.	674,13	1.807,69	0,00	5.790,26
I 2000	12.321,47	0,00	0,00	0,00	0,00	.	2.188,09	782,74	0,00	9.350,64
II	6.936,12	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.157,78	877,96	0,00	4.900,38
III	11.329,94	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.036,32	1.471,63	0,00	8.821,99
IV	6.378,69	0,00	0,00	0,00	0,00	.	673,19	1.010,76	0,00	4.694,74
V	5.990,69	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.271,72	429,63	0,00	4.289,34
VI	12.120,47	0,00	4.356,18	0,00	0,00	.	1.232,05	0,00	0,00	6.532,24
VII	17.070,50	3.432,93	5.476,28	0,00	962,56	.	984,67	0,00	0,00	6.214,06
VIII	12.791,63	0,00	5.646,79	2.777,15	0,00	.	839,84	1.094,65	0,00	2.433,20
IX	15.932,56	6.322,97	3.983,14	0,00	0,00	.	1.957,55	0,00	0,00	3.668,90
X	4.042,17	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.193,35	0,00	0,00	2.848,82
XI	4.636,60	0,00	0,00	0,00	0,00	.	218,69	578,42	0,00	3.839,49
XII	6.281,08	0,00	0,00	0,00	0,00	.	612,44	325,32	0,00	5.343,32
I 2001	8.997,93	0,00	0,00	0,00	0,00	.	295,40	1.792,76	0,00	6.909,77
II	14.144,78	0,00	0,00	0,00	0,00	.	507,69	1.799,88	0,00	11.837,21
III	10.441,68	0,00	0,00	0,00	0,00	.	900,39	2.608,65	0,00	6.932,64
IV	12.019,19	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.063,11	4.913,03	0,00	6.043,05
V	6.951,60	0,00	0,00	0,00	0,00	.	510,36	2.803,89	0,00	3.637,35
VI	10.803,41	4.404,11	0,00	0,00	0,00	.	906,08	1.799,65	0,00	3.693,57
VII	10.312,05	0,00	0,00	0,00	0,00	.	2.407,09	0,00	0,00	7.904,96
VIII	7.078,36	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.384,22	0,00	0,00	5.694,14
IX	14.670,18	0,00	0,00	0,00	604,43	.	1.120,66	0,00	0,00	12.945,09
X	17.276,14	0,00	0,00	0,00	365,42	.	975,74	0,00	0,00	15.934,98
XI	13.181,43	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	772,53	0,00	12.408,90
XII	13.515,61	0,00	0,00	0,00	0,00	.	615,02	812,84	3.996,76	8.090,99
I 2002	18.097,42	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.462,76	557,23	0,00	16.077,43
II	11.653,16	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	3.353,88	0,00	8.299,28
III	13.946,52	0,00	0,00	0,00	0,00	.	456,02	2.528,75	0,00	10.961,75
IV	8.705,59	0,00	0,00	0,00	0,00	.	563,97	426,38	0,00	7.715,24
V	8.101,83	0,00	0,00	0,00	0,00	.	361,66	0,00	0,00	7.740,17
VI	10.214,84	0,00	0,00	0,00	0,00	.	367,76	0,00	0,00	9.847,08
VII	12.202,32	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.163,21	0,00	0,00	11.039,11
VIII	10.833,01	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	10.833,01
IX	20.525,61	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.593,78	0,00	1.427,26	17.504,57
X	13.460,67	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.142,00	0,00	0,00	12.318,67
XI	9.492,33	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	9.492,33
XII	8.527,70	0,00	0,00	0,00	0,00	.	469,40	0,00	0,00	8.058,30
I 2003	10.618,96	0,00	0,00	0,00	0,00	.	799,38	3.530,62	0,00	6.288,96
II	11.484,68	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	1.401,38	0,00	10.083,30
III	18.185,82	0,00	0,00	0,00	0,00	.	280,37	3.486,22	0,00	14.419,23
IV	10.521,22	0,00	0,00	0,00	0,00	.	2.106,72	0,00	0,00	8.414,50
V	9.370,75	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	9.370,75
VI	8.274,38	0,00	0,00	0,00	0,00	.	489,09	0,00	0,00	7.785,29
VII	9.338,12	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.087,93	0,00	0,00	8.250,19
VIII	9.280,28	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	9.280,28
IX	13.828,44	0,00	0,00	0,00	0,00	.	1.806,52	828,09	0,00	11.193,83
X	14.230,75	0,00	0,00	0,00	0,00	6.243,20	749,61	0,00	0,00	7.237,94
XI	8.190,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.190,00
XII	11.450,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	491,38	0,00	0,00	10.958,84
I 2004	15.646,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.416,40	3.014,33	0,00	11.215,60
II	12.223,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.223,88
III	16.698,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	480,01	0,00	0,00	16.218,29
IV	8.333,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	796,34	0,00	0,00	7.536,81
V	5.250,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.250,50
VI	12.953,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	294,85	0,00	0,00	12.659,05

cd. tabeli 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Okres	3. Przetargi na bony skarbowe, cd.									
	sprzedaż bonów (w cenach nominalnych)									
	ogółem	z tego na bony o terminie wykupu:								
		2-tygodniowym	3-tygodniowym	6-tygodniowym	8-tygodniowym	10-tygodniowym	13-tygodniowym	26-tygodniowym	39-tygodniowym	52-tygodniowym
mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	
36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	
XII 1999	5.714,23	0,00	0,00	1.517,89	610,95	.	480,52	1.254,42	0,00	1.850,45
I 2000	5.340,25	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	300,00	0,00	4.640,25
II	3.929,03	0,00	0,00	0,00	0,00	.	398,18	531,90	0,00	2.998,95
III	3.573,18	0,00	0,00	0,00	0,00	.	398,55	374,63	0,00	2.800,00
IV	2.689,78	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	499,57	0,00	1.790,21
V	2.162,60	0,00	0,00	0,00	0,00	.	508,13	163,33	0,00	1.491,14
VI	4.545,46	0,00	2.000,00	0,00	0,00	.	400,00	0,00	0,00	2.145,46
VII	7.068,42	1.500,00	2.663,86	0,00	300,00	.	604,56	0,00	0,00	2.000,00
VIII	5.894,13	0,00	2.500,00	2.011,24	0,00	.	286,74	196,15	0,00	900,00
IX	7.350,19	4.800,00	1.186,11	0,00	0,00	.	583,92	0,00	0,00	780,16
X	1.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	0,00	0,00	800,00
XI	1.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	100,00	200,00	0,00	1.100,00
XII	1.651,88	0,00	0,00	0,00	0,00	.	262,64	89,24	0,00	1.300,00
I 2001	4.105,47	0,00	0,00	0,00	0,00	.	247,37	996,53	0,00	2.861,57
II	5.308,68	0,00	0,00	0,00	0,00	.	333,75	900,00	0,00	4.074,93
III	4.741,38	0,00	0,00	0,00	0,00	.	409,47	1.217,04	0,00	3.114,87
IV	3.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	400,00	1.300,00	0,00	1.600,00
V	3.086,74	0,00	0,00	0,00	0,00	.	235,86	1.250,88	0,00	1.600,00
VI	5.892,75	2.800,00	0,00	0,00	0,00	.	375,11	1.004,37	0,00	1.713,27
VII	2.900,73	0,00	0,00	0,00	0,00	.	500,73	0,00	0,00	2.400,00
VIII	2.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	500,00	0,00	0,00	1.600,00
IX	3.800,00	0,00	0,00	0,00	100,00	.	500,00	0,00	0,00	3.200,00
X	4.999,20	0,00	0,00	0,00	100,00	.	299,56	0,00	0,00	4.599,64
XI	3.790,79	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	200,43	0,00	3.590,36
XII	6.249,97	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	293,01	2.091,63	3.565,33
I 2002	5.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	100,00	0,00	5.000,00
II	4.896,97	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	1.200,00	0,00	3.696,97
III	6.097,52	0,00	0,00	0,00	0,00	.	197,52	900,00	0,00	5.000,00
IV	2.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	100,00	0,00	2.400,00
V	2.799,86	0,00	0,00	0,00	0,00	.	100,00	0,00	0,00	2.699,86
VI	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	100,00	0,00	0,00	2.900,00
VII	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	0,00	0,00	2.700,00
VIII	2.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	2.400,00
IX	5.733,98	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	0,00	767,06	4.766,92
X	3.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	0,00	0,00	3.200,00
XI	3.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	3.200,00
XII	3.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	0,00	0,00	2.900,00
I 2003	5.173,16	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	1.200,00	0,00	3.773,16
II	4.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	900,00	0,00	3.400,00
III	5.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	200,00	800,00	0,00	4.900,00
IV	3.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	900,00	0,00	0,00	3.000,00
V	3.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	3.200,00
VI	3.695,49	0,00	0,00	0,00	0,00	.	100,00	0,00	0,00	3.595,49
VII	3.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	300,00	0,00	0,00	3.300,00
VIII	3.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	3.200,00
IX	6.798,79	0,00	0,00	0,00	0,00	.	800,00	555,50	0,00	5.443,29
X	7.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.500,00	200,00	0,00	0,00	3.800,00
XI	4.400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.400,00
XII	5.300,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	5.200,00
I 2004	4.900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	300,00	600,00	0,00	4.000,00
II	4.200,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.200,00
III	5.700,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	5.600,00
IV	4.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	300,00	0,00	0,00	3.800,00
V	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.000,00
VI	4.100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	4.000,00

cd. tabeli 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Okres	3. Przetargi na bony skarbowe, cd.											
	średni ważony zysk z kupionych bonów										stan na koniec miesiąca bonów pochodzących z przetargów i będących w obiegu (wg kosztów zakupu) mln zł	
	ogółem	z tego z bonów o terminie wykupu:										
		2-tygodniowym	3-tygodniowym	6-tygodniowym	8-tygodniowym	10-tygodniowym	13-tygodniowym	26-tygodniowym	39-tygodniowym	52-tygodniowym		
%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%		
46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56		
XII 1999	16,49	0,00	0,00	17,00	17,10	.	16,21	16,39	0,00	16,01	24.187,36	
I 2000	16,13	0,00	0,00	0,00	0,00	.	15,86	16,19	0,00	16,15	24.255,82	
II	16,92	0,00	0,00	0,00	0,00	.	15,88	16,73	0,00	17,09	24.036,90	
III	17,50	0,00	0,00	0,00	0,00	.	16,36	17,36	0,00	17,68	23.864,32	
IV	17,04	0,00	0,00	0,00	0,00	.	16,32	17,13	0,00	17,18	23.472,49	
V	17,63	0,00	0,00	0,00	0,00	.	16,86	17,69	0,00	17,88	22.504,90	
VI	17,55	0,00	17,46	0,00	0,00	.	16,39	0,00	0,00	17,86	21.978,70	
VII	17,45	17,55	17,51	0,00	16,82	.	16,35	0,00	0,00	17,72	25.704,29	
VIII	17,64	0,00	17,53	17,42	0,00	.	17,18	18,80	0,00	18,33	24.332,47	
IX	18,18	18,21	18,28	0,00	0,00	.	17,65	0,00	0,00	18,28	26.891,24	
X	17,71	0,00	0,00	0,00	0,00	.	16,98	0,00	0,00	18,08	21.842,31	
XI	17,84	0,00	0,00	0,00	0,00	.	16,84	17,70	0,00	17,96	20.947,04	
XII	17,49	0,00	0,00	0,00	0,00	.	16,81	17,19	0,00	17,65	19.749,89	
I 2001	16,92	0,00	0,00	0,00	0,00	.	16,90	17,13	0,00	16,85	19.459,42	
II	16,77	0,00	0,00	0,00	0,00	.	17,04	17,05	0,00	16,69	21.262,33	
III	16,77	0,00	0,00	0,00	0,00	.	17,05	16,98	0,00	16,65	22.874,37	
IV	15,95	0,00	0,00	0,00	0,00	.	16,28	16,19	0,00	15,67	24.018,74	
V	15,66	0,00	0,00	0,00	0,00	.	15,98	15,92	0,00	15,42	25.021,03	
VI	16,37	17,15	0,00	0,00	0,00	.	16,00	15,98	0,00	15,42	25.583,26	
VII	15,04	0,00	0,00	0,00	0,00	.	14,77	0,00	0,00	15,10	25.067,55	
VIII	14,21	0,00	0,00	0,00	0,00	.	13,81	0,00	0,00	14,34	25.134,65	
IX	13,86	0,00	0,00	0,00	13,47	.	13,77	0,00	0,00	13,89	26.382,03	
X	12,56	0,00	0,00	0,00	12,78	.	13,09	0,00	0,00	12,52	28.492,23	
XI	11,76	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	12,14	0,00	11,74	29.220,73	
XII	10,85	0,00	0,00	0,00	0,00	.	11,06	11,16	10,90	10,78	30.542,46	
I 2002	9,66	0,00	0,00	0,00	0,00	.	10,14	9,86	0,00	9,63	34.532,42	
II	9,76	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	9,97	0,00	9,70	35.555,03	
III	9,70	0,00	0,00	0,00	0,00	.	9,69	9,80	0,00	9,69	37.293,26	
IV	9,59	0,00	0,00	0,00	0,00	.	9,67	9,63	0,00	9,58	39.006,55	
V	9,36	0,00	0,00	0,00	0,00	.	9,44	0,00	0,00	9,36	39.997,71	
VI	8,61	0,00	0,00	0,00	0,00	.	8,70	0,00	0,00	8,60	40.998,39	
VII	8,36	0,00	0,00	0,00	0,00	.	8,53	0,00	0,00	8,34	41.222,07	
VIII	7,82	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	7,82	40.808,81	
IX	7,24	0,00	0,00	0,00	0,00	.	7,38	0,00	7,22	7,24	40.037,12	
X	6,77	0,00	0,00	0,00	0,00	.	7,05	0,00	0,00	6,76	39.200,76	
XI	5,95	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	5,95	39.009,83	
XII	5,77	0,00	0,00	0,00	0,00	.	6,11	0,00	0,00	5,75	38.536,10	
I 2003	5,84	0,00	0,00	0,00	0,00	.	6,07	6,04	0,00	5,76	38.710,19	
II	5,88	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	6,01	0,00	5,85	39.426,96	
III	5,68	0,00	0,00	0,00	0,00	.	5,71	5,79	0,00	5,66	40.051,56	
IV	5,54	0,00	0,00	0,00	0,00	.	5,70	0,00	0,00	5,49	41.629,82	
V	4,82	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	4,82	42.214,53	
VI	4,67	0,00	0,00	0,00	0,00	.	5,11	0,00	0,00	4,66	42.217,48	
VII	4,90	0,00	0,00	0,00	0,00	.	5,02	0,00	0,00	4,88	41.053,83	
VIII	4,82	0,00	0,00	0,00	0,00	.	0,00	0,00	0,00	4,82	41.007,37	
IX	4,97	0,00	0,00	0,00	0,00	.	4,99	5,02	0,00	4,96	41.846,52	
X	5,27	0,00	0,00	0,00	0,00	5,21	5,10	0,00	0,00	5,33	46.476,15	
XI	5,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,99	47.606,32	
XII	6,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,31	0,00	0,00	6,14	45.605,50	
I 2004	5,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,30	5,54	0,00	5,73	46.503,26	
II	5,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,84	47.259,11	
III	5,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,24	0,00	0,00	5,89	47.367,69	
IV	6,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,38	0,00	0,00	6,20	48.101,22	
V	6,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,89	46.920,01	
VI	6,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,64	0,00	0,00	6,83	48.162,61	

cd. tabeli 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Okres	liczba przetargów w ciągu miesiąca	4. Przetargi na bony pieniężne NBP									
		wartość bonów zaofiarowanych do sprzedaży (w cenach nominalnych)					popyt zgłoszony przez oferentów (w cenach nominalnych)				
		ogółem	z tego bonów o terminie wykupu:				ogółem	z tego na bony o terminie wykupu:			
			1-dniowym	7-dniowym	14-dniowym	28-dniowym		1-dniowym	7-dniowym	14-dniowym	28-dniowym
mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł	
57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	
XII 1999	16	58.000,00	16.500,00	21.000,00	18.500,00	2.000,00	41.948,29	13.976,00	15.043,81	12.032,32	896,16
I 2000	7	18.000,00	0,00	0,00	0,00	18.000,00	15.495,77	0,00	0,00	0,00	15.495,77
II	14	36.000,00	0,00	0,00	0,00	36.000,00	24.189,47	0,00	0,00	0,00	24.189,47
III	11	27.200,00	0,00	0,00	0,00	27.200,00	28.887,08	0,00	0,00	0,00	28.887,08
IV	7	17.500,00	0,00	0,00	0,00	17.500,00	16.475,60	0,00	0,00	0,00	16.475,60
V	9	25.500,00	0,00	0,00	0,00	25.500,00	21.145,69	0,00	0,00	0,00	21.145,69
VI	12	29.500,00	0,00	0,00	0,00	29.500,00	25.144,43	0,00	0,00	0,00	25.144,43
VII	7	19.500,00	0,00	0,00	0,00	19.500,00	16.708,04	0,00	0,00	0,00	16.708,04
VIII	10	27.000,00	0,00	0,00	0,00	27.000,00	26.496,37	0,00	0,00	0,00	26.496,37
IX	7	40.500,00	22.000,00	0,00	3.500,00	15.000,00	43.965,64	21.064,11	0,00	3.455,59	19.445,94
X	8	31.000,00	3.500,00	4.000,00	0,00	23.500,00	34.629,33	3.406,38	7.216,71	0,00	24.006,24
XI	9	23.000,00	0,00	0,00	0,00	23.000,00	20.998,74	0,00	0,00	0,00	20.998,74
XII	8	25.500,00	0,00	0,00	0,00	25.500,00	24.562,91	0,00	0,00	0,00	24.562,91
I 2001	7	15.000,00	0,00	0,00	0,00	15.000,00	19.275,61	0,00	0,00	0,00	19.275,61
II	9	26.500,00	0,00	0,00	0,00	26.500,00	25.722,14	0,00	0,00	0,00	25.722,14
III	6	17.000,00	0,00	0,00	0,00	17.000,00	16.360,48	0,00	0,00	0,00	16.360,48
IV	6	13.000,00	0,00	0,00	0,00	13.000,00	17.170,29	0,00	0,00	0,00	17.170,29
V	9	19.000,00	0,00	0,00	0,00	19.000,00	20.940,82	0,00	0,00	0,00	20.940,82
VI	9	24.000,00	0,00	0,00	0,00	24.000,00	30.233,29	0,00	0,00	0,00	30.233,29
VII	6	20.000,00	0,00	0,00	0,00	20.000,00	18.508,69	0,00	0,00	0,00	18.508,69
VIII	5	14.000,00	0,00	0,00	0,00	14.000,00	38.840,47	0,00	0,00	0,00	38.840,47
IX	7	19.500,00	0,00	0,00	0,00	19.500,00	42.620,65	0,00	0,00	0,00	42.620,65
X	6	18.000,00	0,00	0,00	0,00	18.000,00	29.214,79	0,00	0,00	0,00	29.214,79
XI	2	6.000,00	0,00	0,00	0,00	6.000,00	13.468,93	0,00	0,00	0,00	13.468,93
XII	6	12.500,00	0,00	0,00	3.500,00	9.000,00	14.791,21	0,00	0,00	7.655,91	7.135,30
I 2002	12	31.000,00	0,00	0,00	0,00	31.000,00	56.169,40	0,00	0,00	0,00	56.169,40
II	4	13.200,00	0,00	0,00	0,00	13.200,00	9.208,30	0,00	0,00	0,00	9.208,30
III	5	17.500,00	0,00	0,00	0,00	17.500,00	18.932,40	0,00	0,00	0,00	18.932,40
IV	4	14.100,00	0,00	0,00	0,00	14.100,00	17.127,02	0,00	0,00	0,00	17.127,02
V	5	17.300,00	0,00	0,00	0,00	17.300,00	23.842,84	0,00	0,00	0,00	23.842,84
VI	4	6.600,00	0,00	0,00	0,00	6.600,00	6.321,46	0,00	0,00	0,00	6.321,46
VII	4	9.000,00	0,00	0,00	0,00	9.000,00	11.215,25	0,00	0,00	0,00	11.215,25
VIII	5	10.600,00	0,00	0,00	0,00	10.600,00	20.230,58	0,00	0,00	0,00	20.230,58
IX	4	5.600,00	0,00	0,00	0,00	5.600,00	26.150,40	0,00	0,00	0,00	26.150,40
X	5	8.500,00	0,00	0,00	0,00	8.500,00	21.218,61	0,00	0,00	0,00	21.218,61
XI	4	4.400,00	0,00	0,00	0,00	4.400,00	41.416,75	0,00	0,00	0,00	41.416,75
XII	4	7.600,00	0,00	0,00	0,00	7.600,00	12.615,50	0,00	0,00	0,00	12.615,50
I 2003	5	15.000,00	0,00	0,00	15.000,00	0,00	30.268,00	0,00	0,00	30.268,00	0,00
II	4	12.500,00	0,00	0,00	12.500,00	0,00	22.431,41	0,00	0,00	22.431,41	0,00
III	4	9.500,00	0,00	0,00	9.500,00	0,00	42.980,08	0,00	0,00	42.980,08	0,00
IV	4	14.500,00	0,00	0,00	14.500,00	0,00	23.128,68	0,00	0,00	23.128,68	0,00
V	5	13.000,00	0,00	0,00	13.000,00	0,00	48.540,00	0,00	0,00	48.540,00	0,00
VI	4	9.500,00	0,00	0,00	9.500,00	0,00	35.752,45	0,00	0,00	35.752,45	0,00
VII	4	12.200,00	0,00	0,00	12.200,00	0,00	29.982,30	0,00	0,00	29.982,30	0,00
VIII	5	23.000,00	0,00	0,00	23.000,00	0,00	67.248,34	0,00	0,00	67.248,34	0,00
IX	4	17.500,00	0,00	0,00	17.500,00	0,00	48.149,21	0,00	0,00	48.149,21	0,00
X	5	14.000,00	0,00	0,00	14.000,00	0,00	30.150,40	0,00	0,00	30.150,40	0,00
XI	4	14.000,00	0,00	0,00	14.000,00	0,00	24.211,20	0,00	0,00	24.211,20	0,00
XII	4	10.000,00	0,00	0,00	10.000,00	0,00	14.015,09	0,00	0,00	14.015,09	0,00
I 2004	4	20.500,00	0,00	0,00	20.500,00	0,00	32.409,00	0,00	0,00	32.409,00	0,00
II	4	12.000,00	0,00	0,00	12.000,00	0,00	25.980,62	0,00	0,00	25.980,62	0,00
III	4	11.000,00	0,00	0,00	11.000,00	0,00	32.062,09	0,00	0,00	32.062,09	0,00
IV	5	1.400,00	0,00	0,00	1.400,00	0,00	8.858,50	0,00	0,00	8.858,50	0,00
V	4	1.100,00	0,00	0,00	1.100,00	0,00	1.880,00	0,00	0,00	1.880,00	0,00
VI	4	14.300,00	0,00	0,00	14.300,00	0,00	62.494,00	0,00	0,00	62.494,00	0,00

cd. tabeli 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Okres	4. Przetargi na bony pieniężne NBP, cd.										
	sprzedaż bonów (w cenach nominalnych)					średni ważony zysk z kupionych bonów					stan na koniec miesiąca bonów pochodzących z przetargów i będących w obiegu (wg kosztów zakupu)
	ogółem	z tego bonów o terminie wykupu:				ogółem	z tego z bonów o terminie wykupu:				
		1-dniowym	7-dniowym	14-dniowym	28-dniowym		1-dniowym	7-dniowym	14-dniowym	28-dniowym	
mln zł 68		mln zł 69	mln zł 70	mln zł 71	mln zł 72		% 73	% 74	% 75	% 76	
XII 1999	41.948,29	13.976,00	15.043,81	12.032,32	896,16	16,52	16,50	16,52	16,54	16,60	11.095,45
I 2000	15.495,77	0,00	0,00	0,00	15.495,77	16,60	0,00	0,00	0,00	16,60	15.298,20
II	24.039,47	0,00	0,00	0,00	24.039,47	16,81	0,00	0,00	0,00	16,81	23.729,32
III	25.946,22	0,00	0,00	0,00	25.946,22	17,60	0,00	0,00	0,00	17,60	18.957,86
IV	16.002,39	0,00	0,00	0,00	16.002,39	17,59	0,00	0,00	0,00	17,59	15.786,36
V	21.145,69	0,00	0,00	0,00	21.145,69	17,60	0,00	0,00	0,00	17,60	18.683,92
VI	24.344,97	0,00	0,00	0,00	24.344,97	17,60	0,00	0,00	0,00	17,60	19.658,79
VII	16.708,04	0,00	0,00	0,00	16.708,04	17,60	0,00	0,00	0,00	17,60	16.482,39
VIII	24.925,27	0,00	0,00	0,00	24.925,27	17,87	0,00	0,00	0,00	17,87	17.501,58
IX	36.607,43	18.974,18	0,00	3.455,59	14.177,66	19,04	19,01	0,00	19,05	19,07	14.444,55
X	29.883,08	3.406,38	4.000,00	0,00	22.476,70	19,07	19,02	19,03	0,00	19,09	16.728,36
XI	20.479,71	0,00	0,00	0,00	20.479,71	19,09	0,00	0,00	0,00	19,09	20.180,01
XII	22.644,59	0,00	0,00	0,00	22.644,59	19,09	0,00	0,00	0,00	19,09	19.819,18
I 2001	14.753,12	0,00	0,00	0,00	14.753,12	19,09	0,00	0,00	0,00	19,09	11.824,42
II	24.276,65	0,00	0,00	0,00	24.276,65	19,07	0,00	0,00	0,00	19,07	23.921,90
III	15.751,73	0,00	0,00	0,00	15.751,73	17,95	0,00	0,00	0,00	17,95	15.534,86
IV	12.576,40	0,00	0,00	0,00	12.576,40	17,06	0,00	0,00	0,00	17,06	12.411,68
V	18.014,36	0,00	0,00	0,00	18.014,36	17,09	0,00	0,00	0,00	17,09	15.804,32
VI	22.272,69	0,00	0,00	0,00	22.272,69	17,00	0,00	0,00	0,00	17,00	20.085,49
VII	17.554,35	0,00	0,00	0,00	17.554,35	15,56	0,00	0,00	0,00	15,56	17.344,42
VIII	13.441,49	0,00	0,00	0,00	13.441,49	15,52	0,00	0,00	0,00	15,52	13.281,18
IX	17.970,08	0,00	0,00	0,00	17.970,08	14,54	0,00	0,00	0,00	14,54	17.769,11
X	14.842,00	0,00	0,00	0,00	14.842,00	14,53	0,00	0,00	0,00	14,53	14.676,18
XI	6.000,00	0,00	0,00	0,00	6.000,00	12,50	0,00	0,00	0,00	12,50	5.942,22
XII	10.270,90	0,00	0,00	3.500,00	6.770,90	11,52	0,00	0,00	11,55	11,51	6.710,83
I 2002	28.371,10	0,00	0,00	0,00	28.371,10	11,54	0,00	0,00	0,00	11,54	22.444,31
II	9.204,00	0,00	0,00	0,00	9.204,00	10,07	0,00	0,00	0,00	10,07	10.619,19
III	15.586,20	0,00	0,00	0,00	15.586,20	10,08	0,00	0,00	0,00	10,08	9.884,48
IV	14.100,00	0,00	0,00	0,00	14.100,00	10,07	0,00	0,00	0,00	10,07	13.990,40
V	17.300,00	0,00	0,00	0,00	17.300,00	9,55	0,00	0,00	0,00	9,55	17.172,48
VI	5.604,10	0,00	0,00	0,00	5.604,10	9,09	0,00	0,00	0,00	9,09	5.564,76
VII	9.000,00	0,00	0,00	0,00	9.000,00	8,59	0,00	0,00	0,00	8,59	8.940,29
VIII	10.600,00	0,00	0,00	0,00	10.600,00	8,45	0,00	0,00	0,00	8,45	9.040,74
IX	5.600,00	0,00	0,00	0,00	5.600,00	7,99	0,00	0,00	0,00	7,99	5.565,41
X	8.500,00	0,00	0,00	0,00	8.500,00	7,32	0,00	0,00	0,00	7,32	8.451,89
XI	4.400,00	0,00	0,00	0,00	4.400,00	6,99	0,00	0,00	0,00	6,99	7.359,95
XII	7.252,20	0,00	0,00	0,00	7.252,20	6,75	0,00	0,00	0,00	6,75	7.214,32
I 2003	15.000,00	0,00	0,00	15.000,00	0,00	6,73	0,00	0,00	6,73	0,00	3.490,98
II	12.500,00	0,00	0,00	12.500,00	0,00	6,46	0,00	0,00	6,46	0,00	6.982,54
III	9.500,00	0,00	0,00	9.500,00	0,00	6,21	0,00	0,00	6,21	0,00	2.494,08
IV	12.974,87	0,00	0,00	12.974,87	0,00	5,95	0,00	0,00	5,95	0,00	4.988,60
V	13.000,00	0,00	0,00	13.000,00	0,00	5,68	0,00	0,00	5,68	0,00	4.490,30
VI	9.500,00	0,00	0,00	9.500,00	0,00	5,45	0,00	0,00	5,45	0,00	4.490,59
VII	12.200,00	0,00	0,00	12.200,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	3.193,48
VIII	22.378,73	0,00	0,00	22.378,73	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	13.472,49
IX	17.500,00	0,00	0,00	17.500,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	8.482,68
X	12.020,00	0,00	0,00	12.020,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	3.013,85
XI	14.000,00	0,00	0,00	14.000,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	3.991,85
XII	9.580,00	0,00	0,00	9.580,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	5.987,77
I 2004	18.395,00	0,00	0,00	18.395,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	9.480,64
II	12.000,00	0,00	0,00	12.000,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	5.987,77
III	11.000,00	0,00	0,00	11.000,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	1.995,92
IV	1.400,00	0,00	0,00	1.400,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	1.097,76
V	999,00	0,00	0,00	999,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	399,18
VI	14.300,00	0,00	0,00	14.300,00	0,00	5,25	0,00	0,00	5,25	0,00	7.784,10

cd. tabeli 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Okres	5. Bezwarunkowa sprzedaż papierów wartościowych przez NBP (outright sale)					6. Informacje o wynikach sesji na Gieldzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie									
	liczba przetargów	wartość nominalna papierów wartościowych przeznaczonych przez NBP do sprzedaży	wartość nominalna ofert zgłoszonych przez banki	wartość nominalna ofert przyjętych	wartość aukcyjna ofert przyjętych	liczba spółek na koniec miesiąca	kapitalizacja na koniec miesiąca	wskaźnik CZ na koniec miesiąca	WIG na koniec miesiąca	WIG średni w miesiącu	WIRR na koniec miesiąca	WIRR średni w miesiącu	obroty w miesiącu	wskaźnik obrotu	
		mln zł	mln zł	mln zł	mln zł								mln zł	mln zł	mln zł
79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92		
XII 1999	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	
I 2000	.	.	.	.	.	220	131.544,5	38,1	19.398,0	19.483,8	2.225,1	2.194,1	12.139,8	4,6	
II	.	.	.	.	.	220	152.377,1	40,7	21.536,8	21.298,5	2.732,8	2.648,4	16.412,6	5,6	
III	.	.	.	.	.	221	151.771,8	39,9	21.255,9	22.035,9	2.826,6	2.870,1	15.170,7	4,9	
IV	.	.	.	.	.	221	138.552,8	36,4	19.631,1	20.228,5	2.919,0	2.845,1	7.082,8	2,6	
V	.	.	.	.	.	223	139.225,8	29,8	19.570,5	19.315,1	3.015,6	2.904,4	7.358,6	2,7	
VI	.	.	.	.	.	223	138.181,5	30,4	19.642,7	19.678,8	3.055,6	3.023,1	7.392,2	2,6	
VII	.	.	.	.	.	223	138.135,4	32,2	18.991,0	19.630,2	3.093,5	3.082,4	6.785,0	2,4	
VIII	.	.	.	.	.	224	130.203,3	29,6	18.420,3	18.539,2	3.028,8	3.042,0	5.048,9	1,9	
IX	2	1.000,00	2.496,00	618,00	503,69	223	118.147,5	26,8	16.882,6	17.885,5	2.844,1	2.952,8	5.097,4	2,0	
X	4	1.200,00	2.364,00	444,00	355,28	223	111.044,1	27,9	15.597,5	15.976,6	2.718,5	2.779,1	4.529,5	2,0	
XI	5	1.500,00	2.180,00	572,00	455,70	224	116.859,3	14,3	16.292,2	16.510,8	2.663,5	2.650,5	7.791,9	3,3	
XII	4	1.200,00	1.432,00	588,00	480,45	225	129.878,7	15,9	17.847,6	17.274,9	2.748,6	2.628,7	8.848,2	3,5	
I 2001	4	1.200,00	2.463,00	902,00	788,65	225	126.446,4	15,3	17.602,9	17.319,5	2.579,7	2.596,4	7.771,3	3,3	
II	4	1.800,00	3.751,00	1.461,00	1.350,12	226	113.173,6	12,4	15.471,5	16.495,5	2.441,2	2.489,5	6.139,7	2,7	
III	5	1.800,00	3.591,00	1.027,00	828,73	227	109.687,0	12,0	14.698,9	14.763,2	2.353,2	2.360,1	5.803,1	2,8	
IV	4	1.200,00	2.591,00	585,00	528,48	228	112.792,2	12,8	15.269,0	15.067,6	2.328,9	2.332,5	5.120,7	2,4	
V	4	1.200,00	2.367,00	227,00	196,08	231	113.114,1	14,7	15.630,3	15.259,6	2.269,6	2.266,8	4.936,1	2,3	
VI	3	900,00	1.039,00	192,00	174,57	230	103.203,0	15,8	13.945,4	14.509,6	2.163,2	2.179,7	4.201,8	2,1	
VII	4	1.200,00	1.323,00	235,00	202,78	230	95.885,0	15,2	13.126,7	13.303,0	1.932,8	2.016,3	4.475,9	2,4	
VIII	5	1.500,00	1.809,00	300,00	276,65	231	91.535,1	13,9	12.802,1	12.629,5	1.833,4	1.874,8	5.260,8	1,9	
IX	4	1.200,00	1.763,00	300,00	293,80	231	87.051,2	13,1	11.890,6	12.335,6	1.761,3	1.748,0	3.349,9	2,0	
X	5	1.500,00	1.882,00	674,00	685,97	231	100.497,0	15,4	13.736,2	12.767,7	1.833,7	1.789,7	6.482,6	3,7	
XI	4	1.200,00	833,00	273,00	288,42	230	103.477,3	62,4	14.036,1	14.132,6	1.778,0	1.829,6	5.029,8	2,6	
XII	3	900,00	543,00	194,00	198,80	230	100.497,0	65,9	13.922,2	13.928,5	1.763,7	1.756,9	3.959,8	2,1	
I 2002	5	1.500,00	2.891,00	990,00	1.008,93	231	120.546,9	76,0	16.062,8	15.610,5	1.696,7	1.737,8	7.010,7	3,2	
II	4	1.200,00	2.088,00	752,00	760,07	231	114.601,9	36,6	15.278,6	15.356,5	1.685,9	1.678,5	4.480,5	2,1	
III	4	1.200,00	1.908,00	385,00	398,28	231	113.027,7	55,8	15.026,4	15.178,3	1.617,9	1.630,6	3.774,3	1,7	
IV	4	1.024,27	874,00	139,27	142,22	230	118.144,6	64,8	15.122,1	15.040,4	1.510,2	1.560,0	3.686,4	1,7	
V	3	900,00	1.711,00	345,00	350,68	230	120.167,3	89,4	15.643,0	15.325,5	1.540,0	1.507,4	3.749,9	1,7	
VI	4	1.200,00	2.623,00	300,00	307,28	230	108.937,8	92,1	14.192,9	15.160,8	1.516,7	1.545,0	3.378,5	1,5	
VII	4	1.200,00	1.712,00	610,00	648,28	226	100.152,7	82,0	12.907,6	13.494,1	1.356,0	1.431,2	4.161,0	2,1	
VIII	4	995,27	2.522,00	480,27	485,09	225	105.066,8	237,1	13.433,9	13.091,2	1.291,4	1.301,2	3.428,0	1,8	
IX	4	1.200,00	2.059,00	615,00	614,75	223	100.277,1	249,2	12.797,3	13.076,4	1.285,3	1.293,0	3.248,0	1,7	
X	5	1.500,00	2.303,00	78,00	78,88	220	109.962,8	277,4	14.093,2	13.362,3	1.359,9	1.289,4	3.779,0	1,9	
XI	4	1.200,00	1.511,00	600,00	623,36	216	113.523,4	16.349,1	14.662,9	14.209,2	1.385,6	1.372,5	3.722,0	1,8	
XII	3	900,00	940,00	0,00	0,00	216	110.564,6	29.052,4	14.366,7	14.536,5	1.365,6	1.347,4	3.312,0	1,6	
I 2003	5	1.500,00	1.295,00	575,00	620,33	215	102.394,4	912,1	13.844,8	14.501,4	1.458,0	1.427,3	4.069,0	2,0	
II	4	1.186,27	915,00	336,27	365,41	214	101.699,6	x	13.775,5	13.852,2	1.444,0	1.460,6	2.557,4	1,3	
III	4	1.141,27	560,00	85,00	90,09	208	100.252,6	x	13.759,4	13.818,9	1.364,2	1.391,7	3.036,0	1,6	
IV	3	613,80	856,00	241,27	259,68	208	101.885,3	x	14.259,8	14.236,0	1.492,4	1.417,0	3.690,6	1,8	
V	0	0,00	0,00	0,00	0,00	206	108.793,7	x	15.304,4	14.842,3	1.700,4	1.615,4	4.657,0	2,3	
VI	0	0,00	0,00	0,00	0,00	205	112.866,7	x	15.987,5	15.650,3	1.699,1	1.695,3	3.995,0	1,9	
VII	0	0,00	0,00	0,00	0,00	204	123.924,1	x	18.004,3	17.200,3	2.174,1	1.915,0	7.045,6	3,1	
VIII	0	0,00	0,00	0,00	0,00	204	144.418,6	192,6	21.336,3	19.431,6	2.644,5	2.445,7	9.227,6	3,7	
IX	0	0,00	0,00	0,00	0,00	201	130.825,0	136,4	19.330,5	20.351,1	2.484,8	2.570,9	8.807,0	3,4	
X	0	0,00	0,00	0,00	0,00	202	137.389,8	59,1	20.663,7	20.671,2	2.613,0	2.562,7	7.921,0	2,9	
XI	0	0,00	0,00	0,00	0,00	202	129.303,0	46,9	19.231,5	19.861,4	2.494,7	2.576,7	5.730,5	2,2	
XII	0	0,00	0,00	0,00	0,00	203	140.001,5	49,9	20.820,1	20.394,2	2.740,7	2.586,0	5.978,2	2,3	
I 2004	0	0,00	0,00	0,00	0,00	203	146.462,9	46,1	21.947,2	22.083,1	3.131,0	3.048,7	8.060,9	2,8	
II	0	0,00	0,00	0,00	0,00	204	156.594,4	49,1	23.317,9	22.949,6	3.749,2	3.462,2	8.404,9	2,8	
III	0	0,00	0,00	0,00	0,00	204	160.014,8	46,6	23.870,1	23.642,2	3.970,1	3.944,5	11.063,6	3,6	
IV	0	0,00	0,00	0,00	0,00	205	162.854,9	46,3	24.304,4	24.680,4	4.588,0	4.316,7	8.715,7	2,8	
V	0	0,00	0,00	0,00	0,00	206	159.273,3	27,0	23.607,7	23.268,0	4.360,8	4.289,8	7.810,1	2,6	
VI	0	0,00	0,00	0,00	0,00	206	161.201,1	27,3	23.949,3	23.527,5	4.193,3	4.286,1	6.273,1	2,1	

Tabela 3. Kursy dzienne PLN do USD i EUR

Dni	Marzec 2004			Kwiecień 2004			Maj 2004			Czerwiec 2004		
	kurs średni NBP		relacja USD/EUR	kurs średni NBP		relacja USD/EUR	kurs średni NBP		relacja USD/EUR	kurs średni NBP		relacja USD/EUR
	PLN/1 USD	PLN/1 EUR		PLN/1 USD	PLN/1 EUR		PLN/1 USD	PLN/1 EUR		PLN/1 USD	PLN/1 EUR	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	3,9351	4,9149	1,2490	3,8578	4,7528	1,2320	4,0254	4,8122	1,1955	3,7960	4,6507	1,2252
2	3,9246	4,8688	1,2406	3,8546	4,7509	1,2325	4,0254	4,8122	1,1955	3,7976	4,6600	1,2271
3	3,9828	4,8467	1,2169	3,8546	4,7509	1,2325	4,0254	4,8122	1,1955	3,8098	4,6513	1,2209
4	3,9568	4,8199	1,2181	3,8546	4,7509	1,2325	3,9731	4,7805	1,2032	3,8093	4,6500	1,2207
5	3,9556	4,8261	1,2201	3,8970	4,7194	1,2110	3,9073	4,7463	1,2147	3,8093	4,6500	1,2207
6	3,9556	4,8261	1,2201	3,9241	4,7273	1,2047	3,9242	4,7693	1,2154	3,8093	4,6500	1,2207
7	3,9556	4,8261	1,2201	3,9048	4,7181	1,2083	3,9377	4,7454	1,2051	3,7815	4,6573	1,2316
8	3,8883	4,8150	1,2383	3,8936	4,7397	1,2173	3,9377	4,7454	1,2051	3,7333	4,6014	1,2325
9	3,8660	4,7971	1,2408	3,9073	4,7289	1,2103	3,9377	4,7454	1,2051	3,7644	4,6004	1,2221
10	3,8688	4,7537	1,2287	3,9073	4,7289	1,2103	4,0159	4,7538	1,1837	3,7644	4,6004	1,2221
11	3,9133	4,7744	1,2200	3,9073	4,7289	1,2103	4,0086	4,7474	1,1843	3,8238	4,5898	1,2003
12	3,8882	4,7646	1,2254	3,9073	4,7289	1,2103	4,0045	4,7618	1,1891	3,8238	4,5898	1,2003
13	3,8882	4,7646	1,2254	3,9438	4,7333	1,2002	4,0299	4,7851	1,1874	3,8238	4,5898	1,2003
14	3,8882	4,7646	1,2254	3,9785	4,7441	1,1924	4,0340	4,7593	1,1798	3,8080	4,5571	1,1967
15	3,8544	4,7398	1,2297	4,0286	4,8139	1,1949	4,0340	4,7593	1,1798	3,7927	4,5654	1,2037
16	3,8290	4,7193	1,2325	3,9988	4,7894	1,1977	4,0340	4,7593	1,1798	3,7750	4,5729	1,2114
17	3,8589	4,7286	1,2254	3,9988	4,7894	1,1977	3,9753	4,7857	1,2039	3,8018	4,5714	1,2024
18	3,8624	4,7405	1,2273	3,9988	4,7894	1,1977	3,9590	4,7530	1,2006	3,8114	4,5787	1,2013
19	3,8359	4,7343	1,2342	3,9610	4,7759	1,2057	3,9244	4,7098	1,2001	3,8114	4,5787	1,2013
20	3,8359	4,7343	1,2342	3,9994	4,7744	1,1938	3,9329	4,6921	1,1930	3,8114	4,5787	1,2013
21	3,8359	4,7343	1,2342	4,0102	4,7436	1,1829	3,9096	4,6939	1,2006	3,7858	4,5819	1,2103
22	3,8433	4,7230	1,2289	4,0148	4,7497	1,1830	3,9096	4,6939	1,2006	3,8050	4,5993	1,2088
23	3,8122	4,7016	1,2333	4,0062	4,7648	1,1894	3,9096	4,6939	1,2006	3,7742	4,5804	1,2136
24	3,8269	4,7020	1,2287	4,0062	4,7648	1,1894	3,9045	4,6649	1,1947	3,7583	4,5543	1,2118
25	3,8821	4,7043	1,2118	4,0062	4,7648	1,1894	3,8476	4,6426	1,2066	3,7658	4,5671	1,2128
26	3,9275	4,7585	1,2116	4,0270	4,7595	1,1819	3,8518	4,6721	1,2130	3,7658	4,5671	1,2128
27	3,9275	4,7585	1,2116	4,0183	4,7690	1,1868	3,8300	4,6555	1,2155	3,7658	4,5671	1,2128
28	3,9275	4,7585	1,2116	4,0110	4,7805	1,1918	3,8012	4,6648	1,2272	3,7327	4,5444	1,2175
29	3,9079	4,7324	1,2110	4,0572	4,7981	1,1826	3,8012	4,6648	1,2272	3,7425	4,5485	1,2154
30	3,8835	4,7386	1,2202	4,0254	4,8122	1,1955	3,8012	4,6648	1,2272	3,7470	4,5422	1,2122
31	3,8813	4,7455	1,2227				3,8044	4,6509	1,2225			
przeciętny w ciągu miesiąca	3,8903	4,7683	X	3,9587	4,7581	X	3,9360	4,7290	X	3,7867	4,5932	X

Tabela 4. Średnie ważone oprocentowanie depozytów złotych w bankach komercyjnych

Okres	Depozyty złote								
	gospodarstwa domowe								
	rachunki bieżące (przedsiębiorcy indywidualni i rolnicy)	ROR (osoby prywatne)	depozyty terminowe deklarowane na okres:						ogółem
			1 miesiąca	3 miesiący	6 miesiący	1 roku	2 lat	powyżej 2 lat	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
XII 2002	0,4	1,2	4,0	3,9	4,1	4,6	5,1	5,2	4,2
I 2003	0,3	1,0	4,0	3,8	4,0	4,5	4,9	5,0	4,1
II	0,3	0,8	3,9	3,7	3,9	4,4	4,8	4,8	4,0
III	0,2	0,6	3,6	3,5	3,7	4,2	4,6	4,6	3,8
IV	0,1	0,6	3,4	3,3	3,4	4,0	4,3	4,3	3,6
V	0,1	0,5	3,1	3,1	3,2	3,7	4,2	4,1	3,3
VI	0,1	0,4	2,9	2,8	3,1	3,5	4,0	3,8	3,2
VII	0,1	0,4	2,7	2,6	2,8	3,3	3,7	3,6	2,9
VIII	0,1	0,3	2,7	2,6	2,7	3,3	3,7	3,5	2,9
IX	0,1	0,3	2,7	2,6	2,7	3,3	3,7	3,5	2,9
X	0,1	0,3	2,7	2,5	2,7	3,4	3,7	3,5	2,9
XI	0,1	0,3	2,7	2,5	2,7	3,4	3,9	3,5	2,9
XII	0,1	0,3	2,7	2,5	2,7	3,4	3,9	3,6	2,9
I 2004	0,1	0,3	2,7	2,7	2,8	3,5	3,9	3,6	3,0
II	0,1	0,3	2,7	2,7	2,9	3,5	3,9	3,6	3,0
III	0,1	0,3	2,7	2,7	2,9	3,5	4,0	3,5	3,0
IV	0,1	0,3	2,7	2,7	2,9	3,5	4,0	3,4	3,0
V	0,1	0,3	2,7	2,7	2,9	3,5	4,0	3,4	3,0
VI	0,1	0,3	2,7	2,7	2,9	3,5	4,0	3,4	3,0

Okres	Depozyty złote, cd.								
	przedsiębiorstwa								
	rachunki bieżące	depozyty terminowe deklarowane na okres:						ogółem	Ogółem
		1 miesiąca	3 miesiący	6 miesiący	1 roku	2 lat	powyżej 2 lat		
10	11	12	13	14	15	16	17	18	
XII 2002	0,4	4,3	4,2	4,2	4,4	5,0	6,1	4,3	4,2
I 2003	0,4	4,1	4,1	4,1	4,4	5,0	6,1	4,1	4,1
II	0,4	3,9	4,0	4,0	4,3	5,0	5,7	4,0	4,0
III	0,3	3,8	3,8	3,7	4,1	4,6	5,3	3,8	3,8
IV	0,2	3,5	3,5	3,4	3,7	4,2	4,7	3,5	3,6
V	0,2	3,3	3,3	3,3	3,6	4,1	4,4	3,3	3,3
VI	0,2	3,1	3,0	3,0	3,4	3,9	4,4	3,1	3,2
VII	0,1	2,9	2,9	2,8	3,2	3,9	3,1	2,9	2,9
VIII	0,1	2,9	2,9	2,8	3,2	3,9	3,0	2,9	2,9
IX	0,1	2,8	2,9	2,8	3,2	3,7	3,1	2,8	2,9
X	0,1	2,9	2,9	2,8	3,2	3,9	2,9	2,9	2,9
XI	0,1	3,0	2,9	2,8	3,3	3,9	2,9	3,0	2,9
XII	0,1	3,0	2,8	2,9	3,2	3,9	2,8	3,0	2,9
I 2004	0,1	2,9	2,8	3,0	3,2	3,8	3,0	2,9	3,0
II	0,1	2,9	2,8	2,9	3,2	3,9	3,1	2,9	3,0
III	0,1	2,9	2,9	2,9	3,1	4,0	4,2	2,9	3,0
IV	0,1	3,0	2,9	2,8	3,1	3,9	4,2	2,9	3,0
V	0,1	2,9	2,9	2,8	3,2	4,0	4,0	2,9	3,0
VI	0,1	2,9	2,9	2,9	3,2	4,0	4,0	2,9	3,0



Tabela 5. Średnie ważone oprocentowanie kredytów złotych w bankach komercyjnych

Okres	Kredyty złote																			
	przedsiębiorstwa							gospodarstwa domowe												
	udzielo- ne w ra- chunku bieżą- cym	udzielone na okres:					ogółem	udzielo- ne w ra- chunku bieżą- cym	kredyty konsumenckie udzielone na okres:					ogółem	kredyty mieszkaniowe udzielone na okres:					ogółem
		1 roku	2 lat	3 lat	5 lat	powyżej 5 lat			1 roku	2 lat	3 lat	5 lat	powyżej 5 lat		1 roku	2 lat	3 lat	5 lat	powyżej 5 lat	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
XII 2002	8,9	8,7	8,9	9,1	9,0	8,9	8,8	17,0	18,1	18,4	18,9	16,5	17,3	17,7	9,1	9,1	9,2	10,2	10,1	9,6
I 2003	8,5	8,4	8,5	8,7	8,8	8,7	8,5	16,9	17,9	17,9	18,3	16,0	17,1	17,5	8,9	9,0	9,1	10,2	9,3	9,3
II	8,2	8,1	8,3	8,4	8,5	8,4	8,2	16,9	17,2	17,1	17,3	15,8	17,0	17,0	8,6	8,8	8,9	9,9	9,2	9,1
III	8,0	7,9	8,1	8,3	8,3	8,2	8,0	16,6	17,1	17,1	17,3	15,8	16,9	16,9	8,4	8,5	8,6	9,6	9,1	8,9
IV	7,7	7,6	8,2	8,1	8,3	8,0	7,8	16,4	16,9	16,9	17,0	15,6	16,8	16,7	8,2	8,4	8,6	9,4	8,3	8,6
V	7,4	7,2	7,8	7,7	7,8	7,8	7,4	16,1	16,8	16,7	16,9	15,5	16,7	16,6	8,0	8,1	8,3	9,2	8,2	8,3
VI	7,1	7,0	7,6	7,4	7,5	7,5	7,2	16,1	16,3	16,8	16,9	15,1	15,9	16,1	7,8	8,0	8,3	8,6	7,8	8,0
VII	7,0	6,8	7,3	7,6	7,6	7,3	7,1	15,9	16,0	16,5	16,7	15,0	15,9	15,9	7,4	7,9	8,0	8,5	7,2	7,6
VIII	7,0	6,8	7,2	7,5	7,4	7,3	7,0	15,8	15,8	16,5	16,7	15,0	15,9	15,8	7,3	7,8	8,0	8,4	7,2	7,6
IX	6,8	6,8	7,2	7,5	7,3	7,2	7,0	15,8	15,7	16,4	16,6	15,0	15,9	15,8	7,3	7,8	7,9	8,4	7,2	7,6
X	7,1	7,0	7,7	7,7	7,6	7,5	7,2	15,8	15,8	16,4	16,8	14,4	15,3	15,6	7,4	7,9	8,1	8,5	7,1	7,6
XI	7,2	7,1	7,6	7,8	7,6	7,4	7,3	15,6	15,7	16,3	16,8	14,9	15,9	15,8	7,5	7,9	8,2	8,5	7,1	7,7
XII	7,0	7,0	7,5	7,7	7,5	7,3	7,2	15,5	15,8	16,3	16,7	14,9	15,8	15,8	7,4	7,9	8,1	8,4	7,1	7,6
I 2004	7,0	6,9	7,3	7,6	7,5	7,4	7,1	15,5	15,7	16,2	16,7	15,1	15,7	15,7	7,3	7,7	8,0	8,4	7,4	7,7
II	6,9	6,9	7,4	7,7	7,6	7,4	7,1	15,5	15,7	16,2	16,7	14,9	15,7	15,7	7,3	7,7	8,0	8,4	7,4	7,7
III	6,8	6,8	7,4	7,9	7,5	7,4	7,1	15,5	15,7	16,1	16,5	15,0	15,2	15,5	7,4	7,8	8,1	8,4	7,5	7,7
IV	7,1	7,1	7,6	8,0	7,8	7,6	7,3	15,5	15,7	16,0	16,2	15,0	15,2	15,5	7,5	7,9	8,2	8,5	7,4	7,8
V	7,1	7,2	7,7	8,2	7,8	7,7	7,4	15,5	15,7	15,9	16,0	15,0	15,3	15,5	7,5	7,8	8,1	8,5	7,4	7,8
VI	7,1	7,3	7,8	8,2	7,9	7,7	7,4	15,5	15,7	15,9	15,9	15,0	15,2	15,5	7,5	7,8	8,1	8,5	7,4	7,8

Okres	Kredyty złote, cd.																				
	gospodarstwa domowe, cd.																			ogółem przed- siębior- stwa i konsu- menckie	
	kredyty dla przedsiębiorców indywidualnych udzielone na okres:						kredyty na cele rolnicze udzielone na okres:						kredyty pozostałe udzielone na okres:						ogółem		
	1 roku	2 lat	3 lat	5 lat	powyżej 5 lat	ogółem	1 roku	2 lat	3 lat	5 lat	powyżej 5 lat	ogółem	1 roku	2 lat	3 lat	5 lat	powyżej 5 lat	ogółem			
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40		41
XII 2002	9,5	10,4	10,8	9,1	9,7	9,7	8,5	8,6	8,6	8,5	8,5	8,5	17,4	16,7	15,4	14,4	13,4	15,9	14,6	11,6	10,7
I 2003	9,3	10,1	10,6	8,7	9,4	9,4	8,2	8,3	8,3	8,3	8,3	8,3	16,8	15,9	14,1	13,0	12,8	15,1	14,2	11,2	10,4
II	9,1	9,8	10,4	8,4	9,2	9,2	7,6	7,8	7,8	7,8	7,8	7,7	16,6	15,3	13,8	12,6	12,4	14,8	13,8	10,9	10,0
III	8,9	9,7	10,2	8,2	9,0	9,0	7,4	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	16,3	14,8	14,0	12,3	12,0	14,5	13,6	10,7	9,9
IV	8,7	9,5	10,0	8,0	8,7	8,8	7,1	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2	15,1	14,4	13,6	12,2	12,0	13,8	13,2	10,3	9,6
V	8,3	9,0	9,7	7,7	8,2	8,4	6,8	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	14,6	14,1	13,3	12,2	11,4	13,4	12,9	10,0	9,3
VI	8,1	9,0	9,1	7,4	8,0	8,2	6,5	6,6	6,6	6,7	6,7	6,6	14,6	14,1	13,5	12,6	12,8	14,0	13,1	9,9	9,0
VII	8,1	8,9	9,0	7,3	7,8	8,1	6,5	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	14,3	13,8	13,4	12,4	12,8	13,7	12,8	9,7	8,9
VIII	7,5	8,2	7,8	7,2	7,8	7,6	6,5	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	13,5	13,5	13,1	12,1	12,9	13,2	12,5	9,6	8,9
IX	7,4	8,2	7,7	7,1	7,7	7,5	6,5	6,6	6,5	6,6	6,6	6,6	13,5	13,3	13,3	12,1	12,9	13,2	12,5	9,6	8,9
X	7,7	8,5	7,9	7,3	7,9	7,8	6,5	6,6	6,5	6,6	6,6	6,6	13,6	13,0	13,1	11,6	10,8	12,7	12,2	9,6	9,0
XI	7,7	8,5	7,9	7,3	7,9	7,8	6,5	6,6	6,5	6,6	6,6	6,6	13,7	13,1	13,0	11,9	10,9	12,8	12,2	9,6	9,1
XII	7,6	8,4	7,7	7,3	7,8	7,7	6,5	6,6	6,5	6,6	6,6	6,6	13,5	13,0	12,9	11,6	10,8	12,6	12,1	9,6	9,2
I 2004	7,5	8,3	7,8	7,3	7,8	7,6	6,5	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	13,5	12,5	12,6	11,5	10,8	12,6	12,1	9,6	9,1
II	7,5	8,3	7,8	7,3	7,8	7,6	6,5	6,6	6,6	6,6	6,6	6,6	13,9	12,0	12,3	11,5	10,8	12,7	12,0	9,5	9,0
III	7,9	8,7	8,2	7,6	8,1	8,0	6,9	7,1	7,0	7,0	7,0	7,0	13,7	12,4	12,3	12,0	11,4	12,8	12,0	9,5	9,0
IV	8,1	9,0	8,3	7,8	8,4	8,2	6,9	7,1	7,0	7,0	7,0	7,0	14,1	12,6	12,6	12,2	11,7	13,1	12,0	9,7	9,2
V	8,1	9,1	8,4	7,8	8,6	8,3	6,9	7,1	7,0	7,0	7,0	7,0	13,9	12,6	12,6	12,1	11,7	13,0	12,0	9,8	9,4
VI	8,3	9,2	8,4	7,9	8,6	8,4	6,8	7,1	7,0	7,0	7,0	7,0	14,1	12,9	12,8	12,1	11,7	13,1	12,0	9,8	9,4

Tabela 6. Średnie ważone oprocentowanie depozytów i kredytów walutowych w bankach komercyjnych

Okres	Depozyty walutowe															
	rachunki bieżące		deklarowane na okres:												ogółem	
			1 miesiąca		3 miesięcy		6 miesięcy		1 roku		2 lat		powyżej 2 lat			
	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
XII 2002	0,2	0,7	0,7	1,9	0,8	1,7	0,8	1,6	0,9	1,8	0,9	1,7	0,9	1,8	0,8	1,7
I 2003	0,2	0,7	0,6	1,7	0,7	1,6	0,8	1,5	0,8	1,6	0,9	1,7	0,9	1,7	0,8	1,6
II	0,1	0,6	0,6	1,7	0,6	1,6	0,7	1,5	0,8	1,6	0,9	1,7	0,9	1,7	0,7	1,6
III	0,1	0,5	0,6	1,7	0,5	1,5	0,5	1,4	0,6	1,5	0,8	1,5	0,8	1,6	0,6	1,5
IV	0,1	0,4	0,5	1,6	0,6	1,4	0,6	1,4	0,7	1,4	0,8	1,5	0,8	1,5	0,7	1,4
V	0,1	0,3	0,5	1,5	0,6	1,4	0,6	1,3	0,7	1,4	0,8	1,5	0,8	1,5	0,6	1,4
VI	0,1	0,3	0,5	1,5	0,5	1,3	0,5	1,2	0,6	1,2	0,8	1,2	0,8	1,2	0,6	1,3
VII	0,1	0,2	0,4	1,4	0,4	1,2	0,4	1,1	0,5	1,1	0,6	1,1	0,6	1,2	0,5	1,2
VIII	0,1	0,2	0,4	1,3	0,3	1,2	0,3	1,0	0,4	1,1	0,5	1,0	0,6	1,2	0,4	1,1
IX	0,1	0,2	0,4	1,3	0,3	1,2	0,3	1,0	0,4	1,1	0,5	1,0	0,6	1,2	0,4	1,1
X	0,1	0,2	0,4	1,3	0,4	1,2	0,3	1,0	0,4	1,1	0,5	1,0	0,6	1,2	0,4	1,1
XI	0,1	0,2	0,4	1,3	0,4	1,2	0,3	1,0	0,4	1,1	0,5	0,9	0,5	1,2	0,4	1,1
XII	0,1	0,2	0,4	1,2	0,4	1,2	0,3	1,0	0,4	1,1	0,5	0,9	0,6	1,1	0,4	1,1
I 2004	0,1	0,1	0,3	1,3	0,4	1,2	0,3	1,0	0,5	1,1	0,5	0,9	0,6	1,2	0,4	1,1
II	0,1	0,1	0,4	1,3	0,3	1,2	0,4	1,1	0,5	1,1	0,5	0,9	0,6	1,2	0,4	1,1
III	0,1	0,2	0,4	1,2	0,3	1,1	0,3	1,0	0,4	1,1	0,5	0,8	0,6	1,1	0,4	1,1
IV	0,1	0,2	0,3	1,2	0,3	1,1	0,3	1,0	0,5	1,1	0,5	0,8	0,6	1,1	0,4	1,1
V	0,1	0,2	0,3	1,1	0,4	1,1	0,4	1,0	0,5	1,1	0,5	0,8	0,6	1,1	0,4	1,1
VI	0,1	0,2	0,4	1,1	0,4	1,2	0,3	1,0	0,5	1,1	0,5	0,8	0,6	1,1	0,4	1,1

Okres	Kredyty walutowe													
	udzielone w rachunku bieżącym		udzielone na okres:										Ogółem	
			1 roku		2 lat		3 lat		5 lat		powyżej 5 lat			
	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR	USD	EUR
17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
XII 2002	2,4	3,4	3,6	4,8	4,1	5,6	4,4	5,8	4,2	5,7	4,5	6,0	4,2	5,6
I 2003	1,9	3,3	3,6	5,0	4,1	5,7	4,3	5,7	4,1	5,5	4,1	5,6	4,0	5,4
II	1,9	3,9	3,6	5,0	4,0	5,3	4,2	5,4	4,0	5,3	4,0	5,3	3,9	5,2
III	1,8	3,9	3,4	4,7	4,0	5,1	4,1	5,3	4,2	5,4	3,9	5,2	3,8	5,1
IV	1,9	2,5	3,4	4,6	4,0	5,1	4,1	5,3	4,2	5,4	4,0	5,3	3,9	5,2
V	1,9	2,8	3,4	4,3	4,0	5,0	4,0	5,1	4,2	5,2	4,0	5,1	3,9	4,9
VI	1,8	2,7	3,3	4,0	3,7	4,7	3,9	4,8	4,0	5,2	3,8	4,8	3,7	4,7
VII	1,8	2,8	3,3	4,4	3,8	4,8	3,8	4,7	4,1	5,2	3,8	4,8	3,8	4,8
VIII	1,7	2,6	3,3	4,2	3,8	4,7	3,8	4,7	4,1	5,2	3,8	4,9	3,8	4,8
IX	1,7	2,7	3,2	4,1	3,8	4,9	3,9	4,8	4,1	5,2	3,8	4,8	3,8	4,7
X	1,8	2,9	3,2	4,0	3,9	5,0	3,9	4,8	4,1	5,2	3,8	4,9	3,8	4,8
XI	2,6	3,2	3,3	4,3	4,1	4,8	3,9	4,8	4,1	5,3	3,9	4,9	3,8	4,9
XII	1,9	3,3	3,2	3,9	3,8	4,9	3,8	4,7	4,1	5,2	3,9	4,7	3,8	4,7
I 2004	1,9	2,8	3,3	4,0	3,7	4,6	3,6	4,7	4,0	5,0	3,9	5,0	3,8	4,8
II	2,7	2,8	3,2	4,0	3,7	4,6	3,6	4,7	4,0	4,9	3,9	4,8	3,8	4,7
III	2,0	3,0	3,1	4,2	3,7	4,6	3,7	4,6	4,1	5,0	4,0	4,8	3,8	4,7
IV	2,0	3,0	3,2	3,8	3,6	4,1	3,7	4,7	4,2	5,1	4,1	5,0	3,9	4,8
V	2,1	3,1	3,4	4,0	3,7	4,3	4,0	4,9	4,4	5,2	4,3	5,1	4,1	4,9
VI	2,4	3,1	3,6	4,0	3,5	4,1	4,0	4,7	4,8	5,4	4,5	5,2	4,3	5,0

Tabela 7. Liczba rachunków prowadzonych przez banki komercyjne na dzień 30.06.2004 r.

Rodzaj rachunku	30 czerwca 2004		
	rezydent	nierezydent	suma
	1	2	3
<b>Osoby prywatne</b>	<b>42.566.819</b>	<b>158.551</b>	<b>42.725.370</b>
<b>1. Depozyty złotowe</b>	<b>38.970.281</b>	<b>77.731</b>	<b>39.048.012</b>
1.1. Depozyty bieżące	25.705.536	56.945	25.762.481
1.2. Depozyty terminowe	13.054.252	19.943	13.074.195
1.3. Depozyty zablokowane	204.980	813	205.793
1.4. Depozyty z terminem wypowiedzenia	5.513	30	5.543
<b>2. Depozyty walutowe</b>	<b>3.596.538</b>	<b>80.820</b>	<b>3.677.358</b>
2.1. Depozyty bieżące	2.158.551	64.450	2.223.001
2.2. Depozyty terminowe	1.421.103	15.689	1.436.792
2.3. Depozyty zablokowane	16.799	677	17.476
2.4. Depozyty z terminem wypowiedzenia	85	4	89
<b>Rolnicy, przedsiębiorcy indywidualni</b>	<b>3.002.227</b>	<b>653</b>	<b>3.002.880</b>
<b>3. Depozyty złotowe</b>	<b>2.963.841</b>	<b>203</b>	<b>2.964.044</b>
3.1. Depozyty bieżące	2.881.324	191	2.881.515
3.2. Depozyty terminowe	59.729	7	59.736
3.3. Depozyty zablokowane	22.651	5	22.656
3.4. Depozyty z terminem wypowiedzenia	137	0	137
<b>4. Depozyty walutowe</b>	<b>38.386</b>	<b>450</b>	<b>38.836</b>
4.1. Depozyty bieżące	36.203	442	36.645
4.2. Depozyty terminowe	1.779	4	1.783
4.3. Depozyty zablokowane	404	4	408
4.4. Depozyty z terminem wypowiedzenia	0	0	0
<b>Przedsiębiorstwa, niemonetarne instytucje finansowe, instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych</b>	<b>943.489</b>	<b>5.902</b>	<b>949.391</b>
<b>5. Depozyty złotowe</b>	<b>844.798</b>	<b>2.529</b>	<b>847.327</b>
5.1. Depozyty bieżące	693.325	2.259	695.584
5.2. Depozyty terminowe	133.846	224	134.070
5.3. Depozyty zablokowane	17.493	46	17.539
5.4. Depozyty z terminem wypowiedzenia	134	0	134
<b>6. Depozyty walutowe</b>	<b>98.691</b>	<b>3.373</b>	<b>102.064</b>
6.1. Depozyty bieżące	74.231	2.842	77.073
6.2. Depozyty terminowe	22.038	493	22.531
6.3. Depozyty zablokowane	2.421	38	2.459
6.4. Depozyty z terminem wypowiedzenia	1	0	1





















cd. tabeli 11. Podaż pieniądza M3 i czynniki jego kreacji – stan w mln zł

Okres	Aktywa zagraniczne netto	aktywa zagraniczne	pasywa zagraniczne	Należności	Kredyty pożyczki i inne należności	gospodarstwa domowe	w tym osoby prywatne	niemonetarne instytucje finansowe	przedsiębiorstwa	instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych
	26	27	28							
XII 1999	110.558,7	153.014,7	42.456,0	186.339,2	178.714,2	57.370,7	36.593,3	6.938,0	107.673,3	1.598,7
I 2000	111.945,1	153.119,5	41.174,4	190.061,5	182.102,9	57.828,4	36.799,1	7.101,7	110.714,6	1.438,8
II	112.090,1	149.233,0	37.142,9	191.704,0	183.583,2	58.606,9	37.231,5	7.708,4	111.014,6	1.403,2
III	115.330,1	151.549,9	36.219,8	194.258,0	186.016,9	60.245,3	38.491,9	8.084,8	111.401,2	1.481,9
IV	120.012,4	157.647,5	37.635,0	198.001,8	189.764,4	61.279,7	39.115,9	8.193,7	113.770,8	1.597,4
V	118.795,8	157.171,8	38.376,0	200.664,4	192.375,6	63.044,5	40.589,6	8.259,2	114.658,1	1.398,5
VI	122.195,2	160.020,8	37.825,6	214.379,3	205.503,1	73.507,9	50.813,2	8.734,1	116.623,7	1.542,2
VII	121.509,5	158.113,1	36.603,7	207.822,7	198.613,9	65.988,2	43.203,7	8.688,9	116.515,7	1.633,3
VIII	119.517,2	155.338,3	35.821,0	211.561,4	201.894,2	67.236,6	44.268,9	8.666,4	118.567,8	1.391,9
IX	122.088,1	160.639,0	38.550,8	216.922,5	206.451,5	68.872,5	45.588,9	8.994,0	121.298,3	1.534,7
X	138.895,7	176.879,4	37.983,7	220.786,3	210.162,5	70.467,5	46.634,0	8.968,9	122.672,0	1.703,6
XI	137.640,9	174.618,5	36.977,5	222.641,1	211.866,5	71.351,4	47.206,9	8.873,1	123.220,2	1.585,7
XII	131.761,5	167.626,3	35.864,9	218.623,9	208.265,8	72.091,3	48.188,4	8.983,8	120.604,5	1.454,4
I 2001	131.155,8	167.785,3	36.629,5	220.652,2	210.500,9	72.296,8	48.305,4	8.948,0	122.547,7	1.386,6
II	133.504,3	169.813,0	36.308,7	221.884,7	211.618,5	72.496,2	48.174,5	8.845,9	124.005,0	1.332,9
III	136.760,1	171.874,6	35.114,5	223.010,4	212.015,8	72.944,3	48.378,8	8.807,5	124.476,3	1.396,1
IV	132.615,0	169.853,8	37.238,9	223.542,5	212.594,0	73.687,5	48.918,2	8.667,3	124.395,2	1.480,7
V	130.055,1	165.067,6	35.012,5	223.890,8	213.024,2	74.457,0	49.548,1	8.772,8	123.808,6	1.292,3
VI	127.852,1	163.612,9	35.760,8	226.082,7	214.706,6	75.097,8	50.161,1	8.678,9	124.917,0	1.471,6
VII	137.954,7	178.288,3	40.333,6	232.548,7	221.395,8	79.810,0	51.990,1	9.140,7	125.127,4	1.491,4
VIII	140.154,6	179.202,5	39.047,9	236.876,6	225.613,0	81.543,4	53.293,9	9.199,9	126.806,0	1.401,1
IX	139.706,2	178.942,6	39.236,3	241.224,6	229.645,8	82.558,9	54.119,6	9.451,1	128.672,3	1.488,9
X	140.090,1	179.522,1	39.432,0	241.875,2	230.056,7	82.401,1	54.309,5	9.205,7	128.427,8	1.480,1
XI	131.779,3	170.944,3	39.165,1	241.806,9	229.660,0	82.846,3	54.790,1	9.084,1	128.484,6	1.346,6
XII	132.565,1	172.448,1	39.883,0	238.726,2	226.831,9	82.699,6	55.278,6	8.930,2	125.319,2	1.142,5
I 2002	134.949,3	174.240,1	39.290,8	240.355,7	228.349,4	82.719,9	55.256,6	8.765,4	126.813,9	1.177,0
II	136.211,7	175.915,6	39.703,9	240.883,0	228.925,0	82.578,0	55.207,6	8.735,4	127.865,3	1.099,8
III	137.592,0	177.855,6	40.263,6	237.776,5	226.171,9	85.887,9	55.445,3	8.474,7	122.230,1	749,7
IV	135.848,9	177.254,6	41.405,7	237.199,3	225.700,9	85.845,9	55.985,4	8.515,8	122.311,5	725,1
V	138.875,0	178.966,8	40.091,8	240.692,2	229.814,8	86.585,4	57.395,9	9.121,9	124.000,8	754,2
VI	139.310,8	180.206,7	40.895,9	245.857,8	235.164,9	86.773,6	58.928,1	9.672,0	128.129,5	755,1
VII	142.498,4	183.113,1	40.614,7	249.092,0	238.235,9	87.996,0	60.300,0	9.973,2	128.739,3	778,1
VIII	141.955,2	182.712,3	40.757,1	249.918,2	239.457,3	88.500,1	60.965,5	9.910,0	129.596,0	806,2
IX	140.349,3	180.657,5	40.308,2	253.117,2	241.877,4	89.498,1	62.101,6	10.044,9	130.691,5	810,6
X	136.712,2	178.407,1	41.694,8	252.489,3	240.366,6	89.344,5	62.227,4	9.571,0	129.201,2	919,6
XI	132.500,8	174.818,6	42.317,8	253.061,2	240.768,5	89.380,1	62.218,9	9.537,3	130.120,7	938,6
XII	132.118,1	172.373,8	40.255,7	250.586,1	238.821,5	89.761,4	63.099,2	9.681,0	126.687,7	1.014,9
I 2003	132.179,9	174.292,0	42.112,1	253.674,1	241.857,5	90.098,7	63.112,1	9.439,3	128.427,3	991,8
II	143.525,4	188.175,1	44.649,7	254.710,6	243.354,4	90.436,0	63.286,2	9.387,1	129.768,1	952,9
III	143.944,4	190.349,5	46.405,1	257.810,6	246.748,5	92.109,2	64.438,7	9.711,7	132.544,0	978,0
IV	138.109,1	181.288,0	43.178,9	256.792,7	245.504,2	91.703,3	64.162,0	9.779,0	130.890,9	922,7
V	140.019,2	184.236,7	44.217,6	258.083,5	246.880,7	93.079,1	65.569,6	9.861,5	131.268,5	919,5
VI	138.254,2	184.338,4	46.084,2	260.290,9	248.814,8	94.173,2	66.655,0	9.729,7	131.713,4	972,5
VII	132.220,4	176.555,7	44.335,3	261.123,5	249.993,0	94.967,6	67.374,6	9.883,5	130.955,1	969,7
VIII	132.196,2	177.164,6	44.968,4	262.679,2	251.630,5	95.992,1	68.270,2	9.665,4	131.784,5	968,4
IX	133.375,2	182.420,4	49.045,2	266.213,3	255.323,0	98.687,2	70.659,9	9.833,5	132.909,0	985,1
X	142.198,1	194.216,8	52.018,7	269.978,3	259.071,5	100.205,9	72.134,4	10.397,8	134.162,7	840,2
XI	140.963,2	195.870,5	54.907,2	273.034,7	261.984,4	101.339,0	72.989,3	10.686,3	135.595,5	843,0
XII	135.888,2	188.624,0	52.735,8	270.568,5	258.935,9	101.970,3	73.947,8	10.693,3	130.111,2	826,3
I 2004	145.491,6	201.209,1	55.717,5	271.805,3	260.468,3	102.577,1	74.343,8	10.383,9	132.313,3	833,5
II	150.087,3	209.161,4	59.074,1	273.653,7	262.574,4	103.297,7	74.812,3	10.398,5	133.187,3	834,1
III	153.862,2	211.119,2	57.257,1	272.907,2	261.894,2	104.148,3	75.474,8	10.412,5	132.141,2	838,6
IV	161.573,4	220.487,9	58.914,5	277.933,5	266.934,0	107.785,4	78.290,8	10.722,9	132.315,4	847,6
V	154.564,6	218.198,0	63.633,5	273.325,0	262.154,0	108.730,1	78.898,3	10.346,7	128.630,2	823,6
VI	155.196,1	213.964,0	58.767,9	274.558,7	263.317,5	109.456,6	79.614,8	10.752,6	128.447,1	815,0

cd. tabeli 11. Podaż pieniądza M3 i czynniki jego kreacji – stan w mln zł

Okres	instytucje samorządowe	fundusze ubezpieczeń społecznych	Dłużne papiery wartościowe	w tym:			Papiery wartościowe z prawem do kapitału i udziały (w tym aktywa finansowe)	w tym:	
				niemonetarne instytucje finansowe	przedsiębiorstwa	instytucje samorządowe		niemonetarne instytucje finansowe	przedsiębiorstwa
XII 1999	2.753,5	2.380,0	2.934,2	268,0	2.207,8	458,4	4.690,7	2.877,0	1.813,8
I 2000	2.765,4	2.254,0	3.107,6	157,9	2.454,8	494,8	4.851,1	2.981,3	1.869,8
II	2.746,0	2.104,0	3.310,3	278,0	2.552,9	479,4	4.810,4	2.985,2	1.825,3
III	2.709,7	2.094,1	3.450,0	307,6	2.638,6	503,7	4.791,2	3.007,5	1.783,7
IV	2.703,8	2.219,0	3.395,7	269,4	2.602,3	524,1	4.841,6	3.037,2	1.804,5
V	2.761,3	2.254,0	3.245,2	394,6	2.341,3	509,3	5.043,6	3.176,8	1.866,8
VI	2.861,2	2.234,0	3.631,7	508,0	2.631,3	492,3	5.244,6	3.262,7	1.981,8
VII	2.938,0	2.849,9	3.752,9	527,7	2.726,4	498,8	5.455,9	3.397,4	2.058,5
VIII	3.056,5	2.974,9	3.960,2	859,4	2.611,9	489,0	5.707,1	3.632,8	2.074,2
IX	3.137,2	2.614,9	4.155,9	1.094,0	2.448,1	613,9	6.315,0	4.194,7	2.120,4
X	3.395,6	2.954,9	4.258,9	1.042,6	2.581,5	634,8	6.365,0	4.225,9	2.139,0
XI	3.861,1	2.974,9	4.237,6	1.089,3	2.459,1	689,1	6.537,1	4.334,4	2.202,7
XII	4.561,8	570,0	4.129,4	887,2	2.444,1	798,0	6.228,7	3.862,0	2.366,7
I 2001	4.526,9	795,0	4.147,3	900,0	2.473,7	773,6	6.003,9	3.453,8	2.550,1
II	4.478,4	460,0	3.918,8	992,5	2.173,5	752,8	6.347,4	3.599,8	2.747,6
III	4.391,7	0,0	4.220,2	1.086,0	2.364,7	769,5	6.774,4	4.045,5	2.728,9
IV	4.363,2	0,0	4.086,7	946,7	2.412,5	727,5	6.861,9	4.157,6	2.704,3
V	4.393,5	300,0	3.913,4	931,2	2.272,8	709,4	6.953,1	4.209,1	2.744,0
VI	4.541,3	0,0	4.362,4	1.002,9	2.491,8	867,7	7.013,7	4.307,9	2.705,9
VII	5.030,4	795,9	4.228,9	992,5	2.295,2	941,2	6.924,0	4.281,0	2.643,0
VIII	5.375,8	1.286,8	4.554,1	1.148,9	2.457,4	947,8	6.709,5	4.333,8	2.375,7
IX	5.527,7	1.946,9	4.872,2	1.350,1	2.493,7	1.028,4	6.706,6	4.345,3	2.361,4
X	5.679,2	2.862,8	5.076,1	1.441,9	2.411,4	1.222,8	6.742,4	4.329,2	2.413,2
XI	5.923,1	1.975,3	5.552,1	1.606,8	2.652,5	1.292,8	6.594,9	3.898,6	2.696,3
XII	7.036,3	1.704,0	5.387,5	1.639,6	2.316,0	1.431,8	6.506,9	3.686,9	2.820,0
I 2002	7.024,7	1.848,5	5.684,4	1.439,0	2.832,3	1.413,1	6.321,9	3.564,8	2.757,1
II	6.977,7	1.668,8	5.587,1	1.453,6	2.669,5	1.463,9	6.371,0	3.641,4	2.729,5
III	7.092,3	1.737,2	5.191,3	1.403,7	2.271,2	1.516,3	6.413,4	3.995,9	2.417,6
IV	7.113,0	1.189,6	5.090,7	1.483,6	2.137,2	1.469,9	6.407,7	4.023,9	2.383,8
V	7.306,9	2.045,5	4.398,1	1.144,3	1.748,7	1.505,1	6.479,2	4.078,7	2.400,5
VI	7.642,9	2.191,7	4.414,9	911,2	1.931,9	1.571,7	6.278,1	3.956,4	2.321,7
VII	7.892,9	2.856,4	4.695,7	991,9	2.108,7	1.595,1	6.160,4	3.867,1	2.293,2
VIII	8.044,3	2.600,8	4.243,2	838,9	1.772,0	1.632,3	6.217,8	3.892,5	2.325,2
IX	8.240,2	2.592,1	4.683,5	959,8	2.023,4	1.700,3	6.556,4	4.511,3	2.045,0
X	8.455,3	2.874,8	5.018,4	987,1	2.292,6	1.738,7	7.104,3	4.381,1	2.723,2
XI	8.599,7	2.192,1	5.321,9	949,5	2.582,2	1.790,1	6.970,9	4.332,2	2.638,6
XII	9.244,8	2.431,7	5.563,5	674,2	2.843,7	2.045,6	6.201,1	4.414,8	1.786,4
I 2003	9.177,8	3.722,7	5.547,7	535,3	2.990,4	2.022,1	6.268,9	4.521,5	1.747,3
II	9.133,2	3.677,0	4.993,2	498,7	2.465,0	2.029,5	6.363,0	4.541,3	1.821,7
III	9.044,8	2.360,9	4.814,7	445,5	2.338,4	2.030,8	6.247,4	4.540,1	1.707,3
IV	9.028,7	3.179,6	5.067,2	450,0	2.560,3	2.056,9	6.221,3	4.481,4	1.739,9
V	8.990,9	2.761,1	5.189,8	456,1	2.644,2	2.089,4	6.013,1	4.416,2	1.596,9
VI	9.210,4	3.015,6	5.267,1	443,0	2.697,2	2.126,8	6.209,1	4.640,7	1.568,4
VII	9.534,7	3.682,4	4.896,4	483,0	2.289,9	2.123,5	6.234,0	4.730,2	1.503,8
VIII	9.729,3	3.490,8	4.797,3	592,7	2.070,9	2.133,8	6.251,4	4.660,4	1.591,0
IX	9.890,0	3.018,2	4.664,4	662,9	1.888,6	2.112,9	6.225,9	4.645,7	1.580,1
X	9.733,0	3.731,8	4.740,1	585,0	1.948,5	2.206,6	6.166,7	4.512,9	1.653,8
XI	9.753,8	3.766,9	5.073,5	585,3	2.091,8	2.396,3	5.976,8	4.422,3	1.554,5
XII	10.475,7	4.859,1	5.332,2	701,3	2.253,9	2.377,0	6.300,4	4.707,0	1.593,5
I 2004	10.362,6	3.997,8	5.202,7	574,3	2.263,2	2.365,1	6.134,4	4.494,5	1.639,9
II	10.335,3	4.521,5	5.006,1	583,1	2.076,1	2.346,9	6.073,2	4.427,7	1.645,5
III	10.138,0	4.215,5	4.944,5	523,0	2.100,7	2.320,8	6.068,6	4.350,3	1.718,3
IV	10.092,4	5.170,2	5.042,6	587,2	2.122,9	2.332,5	5.956,9	4.335,1	1.621,8
V	10.058,4	3.565,1	5.173,6	586,0	2.193,2	2.394,4	5.997,4	4.355,6	1.641,8
VI	10.034,0	3.812,3	5.218,7	568,2	2.249,5	2.400,9	6.022,5	4.390,3	1.632,2

cd. tabeli 11. Podaż pieniądza M3 i czynniki jego kreacji – stan w mln zł

Okres	Zadłużenie netto instytucji rządowych szczebla centralnego	Należności od instytucji rządowych szczebla centralnego	w tym:		Zobowiązania wobec instytucji rządowych szczebla centralnego	Długoterminowe zobowiązania finansowe	Depozyty z terminem pierwotnym powyżej 2 lat oraz z terminem wypowiedzenia powyżej 3 miesięcy	gospodarstwa domowe	w tym osoby prywatne
			kredyty	papiery dłużne					
XII 1999	68.200,7	80.208,1	143,4	74.078,7	12.007,4	53.998,1	3.982,3	3.410,2	3.400,9
I 2000	61.068,1	77.961,5	238,3	72.241,2	16.893,4	54.329,4	4.018,9	3.441,4	3.428,9
II	62.208,7	75.288,4	136,7	69.920,5	13.079,7	54.787,1	4.177,9	3.603,7	3.592,8
III	61.469,6	74.901,7	57,9	70.551,1	13.432,1	55.190,0	4.036,5	3.462,7	3.451,6
IV	63.395,8	75.697,6	79,9	71.708,9	12.301,9	56.445,3	4.163,2	3.555,5	3.541,9
V	64.065,0	75.800,9	149,8	72.808,0	11.735,9	57.457,8	4.125,8	3.502,0	3.488,0
VI	64.635,9	73.386,8	178,4	70.450,6	8.750,9	60.278,8	4.827,6	3.556,6	3.536,6
VII	62.179,6	72.095,2	162,4	69.771,0	9.915,7	62.230,5	4.715,1	3.541,2	3.521,7
VIII	60.854,3	73.177,2	135,6	71.141,0	12.322,9	62.739,8	4.723,4	3.558,1	3.539,2
IX	64.526,5	77.079,1	444,2	76.134,9	12.552,6	63.202,7	4.773,0	3.587,0	3.566,9
X	52.016,7	71.469,0	633,7	70.161,3	19.452,3	64.119,9	5.032,9	3.810,6	3.790,0
XI	50.553,6	70.439,9	749,1	68.919,4	19.886,3	64.417,6	5.026,1	3.735,3	3.711,5
XII	56.081,1	70.747,8	753,2	69.010,3	14.666,7	65.036,8	5.249,3	3.899,3	3.871,4
I 2001	52.060,5	67.565,3	730,4	66.580,7	15.504,8	64.878,9	5.138,5	3.800,1	3.774,4
II	53.153,8	67.876,9	725,8	66.945,6	14.723,1	65.430,3	5.316,4	3.939,2	3.914,2
III	53.645,4	69.081,4	346,0	68.408,4	15.436,0	67.347,9	5.264,9	3.881,3	3.854,7
IV	55.871,7	68.735,0	164,1	68.005,9	12.863,3	69.416,6	5.438,5	3.973,5	3.946,6
V	58.788,4	71.434,0	27,7	70.585,8	12.645,6	70.839,1	5.709,5	4.184,4	4.155,9
VI	56.736,8	70.378,5	183,4	69.205,5	13.641,7	73.163,6	6.004,2	4.387,3	4.353,6
VII	56.311,2	70.659,1	208,7	69.242,9	14.347,9	74.264,9	6.636,2	4.837,2	4.789,6
VIII	56.173,7	71.214,9	621,3	69.307,4	15.041,2	75.370,0	7.170,1	5.279,0	5.224,8
IX	57.283,9	75.728,7	648,6	73.693,1	18.444,8	76.551,0	7.571,7	5.584,5	5.525,4
X	55.314,1	75.626,9	950,7	73.048,2	20.312,7	77.880,6	7.963,7	5.840,2	5.772,7
XI	64.107,9	84.917,5	1.064,3	82.159,7	20.809,6	88.258,5	17.950,7	15.612,6	15.544,8
XII	69.207,7	82.453,3	998,8	79.960,3	13.245,7	90.491,8	18.000,3	15.671,4	15.602,3
I 2002	66.896,7	87.366,2	919,3	86.242,4	20.469,5	88.073,3	17.496,0	15.124,3	15.052,2
II	70.034,4	86.308,2	958,2	85.194,4	16.273,8	88.460,3	17.490,5	15.138,2	15.063,4
III	62.515,2	87.286,5	654,9	86.431,6	24.771,3	91.364,4	18.984,5	15.224,6	15.121,5
IV	63.727,1	83.030,2	780,6	82.072,2	19.303,1	92.257,8	19.147,1	15.509,1	15.411,2
V	63.816,8	84.511,9	1.014,4	83.364,3	20.695,1	92.816,9	18.878,8	15.389,4	15.299,4
VI	65.949,6	88.325,0	1.539,3	86.638,7	22.375,4	95.877,7	19.799,3	16.014,7	15.942,8
VII	61.863,3	88.281,9	1.510,4	86.635,8	26.418,6	96.920,9	20.076,3	16.245,0	16.168,7
VIII	60.048,6	86.306,5	1.557,3	84.648,0	26.258,0	97.076,6	20.148,0	16.352,6	16.269,2
IX	60.039,1	87.020,0	1.730,3	85.177,3	26.980,9	97.878,7	20.202,1	16.557,0	16.462,7
X	62.118,7	84.335,0	1.698,9	82.519,5	22.216,3	98.854,5	20.442,7	16.846,9	16.753,1
XI	63.918,0	87.288,2	2.159,9	85.019,7	23.370,2	99.413,8	20.716,6	17.090,4	16.991,1
XII	65.949,3	82.195,1	2.747,3	79.349,0	16.245,8	100.150,7	20.742,1	17.076,6	16.985,5
I 2003	61.427,4	84.437,2	3.054,2	81.288,5	23.009,7	100.576,7	20.990,0	17.253,6	17.138,8
II	57.030,4	79.329,3	2.510,1	76.720,6	22.298,9	101.379,4	21.410,5	17.631,4	17.519,8
III	60.588,0	83.447,1	2.516,8	80.807,8	22.859,1	102.755,3	21.871,2	17.845,8	17.727,0
IV	61.180,7	84.376,7	2.511,3	81.732,4	23.196,0	102.869,9	21.337,6	17.644,3	17.529,5
V	59.965,1	87.913,2	2.209,5	85.558,2	27.948,1	103.635,7	21.339,0	17.567,0	17.450,9
VI	64.817,8	90.185,5	2.179,1	87.853,7	25.367,7	104.659,2	21.844,5	17.510,7	17.400,3
VII	68.547,0	92.232,0	1.780,2	90.324,3	23.684,9	105.310,3	21.786,8	17.486,1	17.376,3
VIII	71.381,9	90.688,5	1.788,1	88.762,5	19.306,6	105.688,6	21.905,6	17.553,6	17.443,2
IX	74.466,1	92.403,4	1.792,6	90.397,6	17.937,3	105.901,8	21.768,1	17.518,2	17.403,4
X	68.900,6	92.365,6	3.214,3	88.950,3	23.465,1	106.778,3	22.365,3	17.784,9	17.667,6
XI	64.897,3	93.360,5	3.624,3	89.522,0	28.463,2	105.395,6	20.779,3	17.769,0	17.658,1
XII	70.158,4	91.532,8	4.043,9	87.308,2	21.374,4	106.127,8	20.587,0	17.488,0	17.369,5
I 2004	59.596,4	92.581,1	4.054,1	88.340,4	32.984,7	105.917,9	20.553,5	17.730,1	17.608,4
II	61.842,6	92.773,5	4.023,8	88.579,4	30.930,9	106.202,6	20.412,4	17.547,8	17.426,5
III	60.321,7	97.396,9	4.008,7	93.224,7	37.075,2	106.447,9	20.226,4	17.400,6	17.281,2
IV	57.369,9	93.646,5	4.371,4	89.104,7	36.276,6	105.003,1	20.134,4	17.275,5	17.156,6
V	60.257,8	92.634,1	4.841,1	87.627,9	32.376,3	107.285,6	20.593,4	17.125,9	17.004,2
VI	59.834,3	93.290,1	5.346,6	87.787,4	33.455,8	108.664,4	20.238,9	16.927,2	16.807,2

cd. tabeli 11. Podaż pieniądza M3 i czynniki jego kreacji – stan w mln zł

Okres	niemonetarne instytucje finansowe	przedsiębiorstwa	instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	instytucje samorządowe	fundusze ubezpieczeń społecznych	Dłużne papiery wartościowe z terminem pierwotnym powyżej 2 lat	Kapitał i rezerwy	Aktywa trwałe (bez aktywów finansowych)	Saldo pozostałych pozycji netto
	54	55	56	57	58	59	60	61	62
XII 1999	390,5	162,5	19,1	0,0	0,0	0,0	50.015,8	18.404,3	-60.637,0
I 2000	394,8	164,7	18,0	0,0	0,0	0,0	50.310,5	18.557,6	-66.262,4
II	388,2	168,2	17,8	0,0	0,0	0,0	50.609,2	18.637,3	-65.224,9
III	393,8	161,6	18,3	0,0	0,0	0,0	51.153,5	18.849,2	-64.928,8
IV	426,5	163,2	18,1	0,0	0,0	0,0	52.282,1	19.056,9	-70.862,8
V	442,3	162,2	19,4	0,0	0,0	0,0	53.332,0	19.223,5	-68.404,5
VI	1.021,6	222,7	26,7	0,0	0,0	0,0	55.451,2	19.349,3	-68.394,1
VII	915,1	225,6	33,3	0,0	0,0	0,0	57.515,4	19.553,8	-64.319,3
VIII	888,9	239,7	36,8	0,0	0,0	0,0	58.016,4	19.773,0	-63.795,2
IX	917,2	231,7	37,1	0,0	0,0	0,0	58.429,7	20.141,7	-71.336,0
X	917,9	268,8	35,7	0,0	0,0	0,0	59.087,0	20.448,1	-72.292,1
XI	990,4	264,8	35,6	0,0	0,0	0,0	59.391,5	20.737,0	-68.102,2
XII	1.045,0	268,0	36,9	0,0	0,0	0,0	59.787,5	21.712,8	-62.385,2
I 2001	1.041,9	257,8	38,8	0,0	0,0	0,0	59.740,4	21.898,4	-61.648,2
II	1.062,4	276,9	37,8	0,0	0,0	0,0	60.113,9	22.050,7	-61.279,7
III	1.093,1	251,0	39,5	0,0	0,0	0,0	62.083,0	23.693,0	-60.295,3
IV	1.146,6	275,7	42,7	0,0	0,0	0,0	63.978,1	23.948,4	-56.028,5
V	1.201,3	279,3	44,6	0,0	0,0	0,0	65.129,6	24.154,9	-53.255,6
VI	1.267,3	301,4	48,2	0,0	0,0	0,0	67.159,4	24.266,1	-47.186,8
VII	1.435,2	315,2	48,6	0,0	0,0	0,0	67.628,7	24.477,4	-56.688,4
VIII	1.508,4	333,0	49,7	0,0	0,0	0,0	68.199,9	24.750,6	-58.874,1
IX	1.595,2	343,9	48,2	0,0	0,0	0,0	68.979,3	24.999,6	-61.023,8
X	1.704,1	365,4	54,0	0,0	0,0	0,0	69.916,9	25.483,4	-55.361,0
XI	1.875,2	398,7	64,2	0,0	0,0	0,0	70.307,8	25.721,3	-53.685,5
XII	1.847,7	421,8	59,4	0,0	0,0	0,0	72.491,5	26.378,1	-47.951,5
I 2002	1.846,2	465,5	59,9	0,0	0,0	0,0	70.577,3	26.264,5	-57.954,5
II	1.876,6	404,7	71,0	0,0	0,0	0,0	70.969,8	26.385,1	-60.217,7
III	2.974,3	586,5	88,8	110,4	0,0	0,0	72.379,9	26.608,2	-53.755,7
IV	2.936,7	534,3	83,0	84,1	0,0	0,0	73.110,7	26.812,4	-53.394,5
V	2.972,2	417,7	59,3	40,1	0,0	0,0	73.938,1	26.982,9	-54.803,7
VI	3.075,6	588,5	76,7	43,7	0,0	0,0	76.078,4	27.197,9	-60.008,3
VII	3.103,6	605,3	80,2	42,2	0,0	0,0	76.844,6	27.809,0	-59.842,9
VIII	3.106,9	571,8	74,4	42,3	0,0	0,0	76.928,6	27.982,6	-59.694,6
IX	2.939,3	583,1	86,5	36,2	0,0	0,0	77.676,6	28.179,6	-62.956,3
X	2.866,9	588,4	99,2	41,3	0,0	0,0	78.411,8	28.435,1	-59.654,6
XI	2.880,8	611,3	90,5	43,6	0,0	0,0	78.697,2	28.406,5	-60.104,0
XII	2.894,8	645,6	96,2	28,9	0,0	0,0	79.408,6	29.187,6	-55.729,3
I 2003	2.919,4	682,9	99,3	34,8	0,0	0,0	79.586,7	28.749,2	-57.674,3
II	2.951,4	689,7	99,1	38,9	0,0	0,0	79.968,9	28.724,4	-61.527,0
III	3.162,8	705,6	123,8	33,2	0,0	0,0	80.884,1	29.112,4	-67.786,5
IV	2.967,8	603,2	96,4	25,9	0,0	0,0	81.532,3	29.212,6	-61.893,4
V	3.003,2	640,3	102,3	26,3	0,0	0,0	82.296,7	29.296,9	-60.106,2
VI	3.537,3	670,1	103,5	22,9	0,0	0,0	82.814,7	29.349,6	-61.422,3
VII	3.460,1	703,7	114,6	22,3	0,0	0,0	83.523,5	29.626,4	-59.328,1
VIII	3.504,3	712,7	110,2	24,8	0,0	0,0	83.783,0	29.559,9	-61.405,9
IX	3.383,2	714,3	128,1	24,2	0,1	0,0	84.133,7	29.894,3	-67.153,4
X	3.311,2	1.117,4	127,7	24,0	0,0	6,1	84.406,9	30.097,2	-67.985,1
XI	1.784,3	1.065,1	132,6	27,0	1,3	180,1	84.436,2	30.203,5	-67.410,9
XII	1.779,9	1.150,4	140,9	26,5	1,3	117,3	85.423,6	30.589,1	-61.027,5
I 2004	1.753,1	924,8	124,9	20,6	0,1	200,0	85.164,4	30.574,0	-67.662,0
II	1.752,8	970,1	125,2	16,4	0,1	119,2	85.671,0	30.709,7	-72.788,7
III	1.737,2	946,9	126,7	15,0	0,1	119,2	86.102,3	30.793,3	-72.153,5
IV	1.720,2	998,2	123,7	16,7	0,1	121,0	84.747,7	30.943,1	-75.036,2
V	2.158,7	972,7	114,9	221,2	0,1	120,9	86.571,3	31.007,4	-67.538,5
VI	2.127,7	1.049,7	121,3	13,0	0,1	121,1	88.304,5	30.810,3	-61.747,7



Tabela 12. Pieniądz rezerwowy i czynniki jego kreacji – stany w mln zł

Okres	Aktywa zagraniczne netto	Oficjalne aktywa rezerwowe	Kredyt refinansowy	kredyt redyskontowy	kredyt lombardowy	kredyt na realizację programów postępowania naprawczego	kredyt na inwestycje centralne	kredyt inny	kredyty niespłacone w terminie
XII 2002	114.217,0	114.374,6	5.090,0	0,0	0,0	0,0	3.809,6	1.280,4	0,0
I 2003	115.526,3	116.410,1	5.090,0	0,0	0,0	0,0	3.809,6	1.280,4	0,0
II	122.718,8	124.648,6	5.090,0	0,0	0,0	0,0	3.809,6	1.280,3	0,0
III	124.256,0	125.978,8	4.993,5	0,0	0,0	0,0	3.713,2	1.280,3	0,0
IV	118.620,1	119.257,6	4.977,5	0,0	0,0	0,0	3.697,2	1.280,3	0,0
V	122.726,6	124.408,8	4.977,5	0,0	0,0	0,0	3.697,2	1.280,3	0,0
VI	122.958,4	125.018,2	4.881,1	0,0	0,0	0,0	3.600,8	1.280,3	0,0
VII	122.364,7	124.025,7	4.865,0	0,0	0,0	0,0	3.584,8	1.280,3	0,0
VIII	124.453,3	126.619,9	5.018,1	0,0	153,1	0,0	3.584,8	1.280,3	0,0
IX	126.759,2	130.930,4	4.768,6	0,0	0,0	0,0	3.488,3	1.280,3	0,0
X	130.575,4	135.903,5	4.752,5	0,0	0,0	0,0	3.472,3	1.280,2	0,0
XI	130.540,4	134.274,4	4.752,5	0,0	0,0	0,0	3.472,3	1.280,2	0,0
XII*	127.351,0	127.804,9	4.635,3	0,0	0,0	0,0	3.287,5	1.347,7	0,0
I 2004	138.744,5	142.417,3	4.635,2	0,0	0,0	0,0	3.287,5	1.347,7	0,0
II	142.250,7	147.965,6	4.806,2	0,0	171,0	0,0	3.287,5	1.347,7	0,0
III	137.828,5	142.375,7	4.549,1	0,0	0,0	0,0	3.201,4	1.347,7	0,0
IV	140.118,4	143.094,5	4.549,0	0,0	0,0	0,0	3.201,4	1.347,6	0,0
V	132.898,8	139.102,7	4.549,0	0,0	0,0	0,0	3.201,4	1.347,6	0,0
VI	132.174,5	136.018,8	4.433,3	0,0	0,0	0,0	3.119,5	1.313,9	0,0

Okres	Operacje otwartego rynku (netto)	kredyt aukcyjny	lokaty aukcyjne	bony pieniężne NBP	Zadłużenie netto instytucji rządowych szczebla centralnego	Saldo pozostałych pozycji (netto)	Pieniądz rezerwowy banku centralnego	pieniądz gotówkowy w obiegu (z kasami banków)	rachunki bieżące banków	rachunki rezerw obowiązkowych
XII 2002	-7.252,2	0,0	0,0	-7.252,2	243,3	-50.248,2	62.049,9	46.745,0	15.304,9	0,0
I 2003	-3.500,0	0,0	0,0	-3.500,0	-7.074,9	-51.553,5	58.487,8	45.345,0	13.142,9	0,0
II	-7.000,0	0,0	0,0	-7.000,0	-8.018,7	-53.884,6	58.905,5	46.336,5	12.569,0	0,0
III	-2.500,0	0,0	0,0	-2.500,0	-8.850,9	-57.724,1	60.174,6	48.041,4	12.133,1	0,0
IV	-5.000,0	0,0	0,0	-5.000,0	-9.563,4	-46.977,3	62.056,9	50.148,3	11.908,6	0,0
V	-4.500,0	0,0	0,0	-4.500,0	-14.419,2	-46.713,2	62.071,6	49.697,8	12.373,9	0,0
VI	-4.500,0	0,0	0,0	-4.500,0	-12.380,6	-46.499,8	64.459,1	51.408,0	13.026,3	24,9
VII	-3.200,0	0,0	0,0	-3.200,0	-11.163,2	-44.847,3	68.019,2	51.340,8	16.657,4	21,0
VIII	-13.500,0	0,0	0,0	-13.500,0	-7.119,2	-47.596,5	61.255,7	52.455,4	8.779,4	21,0
IX	-8.500,0	0,0	0,0	-8.500,0	-5.559,1	-50.919,2	66.549,5	52.605,2	13.924,9	19,3
X	-3.020,0	0,0	0,0	-3.020,0	-12.381,9	-52.576,4	67.349,6	53.432,7	13.902,4	14,4
XI	-4.000,0	0,0	0,0	-4.000,0	-17.392,5	-52.276,2	61.624,3	53.538,0	8.069,0	17,3
XII*	-6.000,0	0,0	0,0	-6.000,0	-10.402,7	-49.265,9	66.317,7	54.176,6	12.126,4	14,7
I 2004	-9.500,0	0,0	0,0	-9.500,0	-22.263,3	-53.309,1	58.307,4	52.352,1	5.940,6	14,7
II	-6.000,0	0,0	0,0	-6.000,0	-20.213,7	-56.886,8	63.956,3	53.267,9	10.673,6	14,9
III	-2.000,0	0,0	0,0	-2.000,0	-23.090,3	-54.267,2	63.020,1	53.834,8	9.170,1	15,3
IV	-1.100,0	0,0	0,0	-1.100,0	-23.701,1	-56.338,9	63.527,4	56.644,6	6.867,1	15,7
V	-400,0	0,0	0,0	-400,0	-20.720,5	-50.088,4	66.238,9	54.575,3	11.648,1	15,5
VI	-7.800,0	0,0	0,0	-7.800,0	-21.586,4	-43.404,3	63.817,1	54.875,7	8.925,6	15,8

\* Dane zaktualizowano po zatwierdzeniu bilansu NBP przez Radę Ministrów.

**Tabela 13. Zbiorcze zestawienie bilansu płatniczego na bazie transakcji\***  
(w milionach euro: salda)

Lata	Rachunek bieżący						Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy							Saldo błędów i opuszczeń	Oficjalne aktywa rezerwowe
	Ogółem	Towary	Usługi	Dochody	Transfery bieżące	Ogółem		Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	Inwestycje portfelowe – aktywa	Inwestycje portfelowe – pasywa	Inwestycje portfelowe – aktywa	Pozostałe inwestycje – pasywa	Pochodne		
	1	2	3	4	5	6		7	8	9	10	11	12	13		
2000	-10.789	-13.327	1.547	-1.607	2.598	39	11.188	-18	10.334	-96	3.531	-4.315	1.441	311	366	-804
2001	-6.004	-8.557	893	-1.574	3.234	84	3.495	97	6.372	42	1.098	-4.496	745	-363	1.882	543
2002	-5.402	-7.701	855	-1.992	3.436	-7	7.396	-228	4.371	-1.208	3.116	1.878	489	-1.022	-1.311	-676
2003	-3.660	-5.077	436	-2.751	3.732	-40	7.185	-343	3.756	-1.135	3.369	-1.520	3.815	-757	-2.378	-1.107
2003																
I kwartał	-1.644	-1.529	-244	-656	785	-16	2.386	-128	1.328	7	2.892	-2.393	891	-211	56	-782
II kwartał	-916	-1.089	180	-889	882	-9	1.320	-31	786	-120	-758	814	903	-274	-261	-134
III kwartał	-489	-1.155	192	-518	992	-5	1.900	-83	649	-783	-429	1.920	500	126	-1.056	-350
IV kwartał	-611	-1.304	308	-688	1.073	-10	1.579	-101	993	-239	1.664	-1.861	1.521	-398	-1.117	159
I 2003	-348	-467	-62	-86	267	5	663	-6	510	23	350	-215	-16	17	-188	-132
II	-732	-519	-211	-188	186	-33	2.442	-104	697	0	2.631	-1.816	1.195	-161	-162	-1.515
III	-565	-541	21	-373	328	12	-671	-17	135	-16	-66	-367	-275	-65	397	827
IV	-354	-443	80	-220	229	0	280	-17	282	-63	-846	178	875	-129	-250	324
V	-472	-472	15	-350	335	-5	1.391	-6	373	-74	470	468	265	-105	357	-1.271
VI	-95	-179	82	-317	319	-4	-326	-7	133	17	-380	171	-219	-41	-371	796
VII	-375	-657	89	-120	313	-4	822	-19	300	-399	-726	1.679	34	-47	-310	-133
VIII	-55	-232	6	-119	290	-1	333	-41	173	-217	-387	350	410	45	-186	-91
IX	-56	-266	98	-276	388	0	735	-24	174	-165	674	-110	59	127	-552	-127
X	312	-254	266	-160	460	-5	1.097	-43	259	-101	1.121	-831	747	-55	-665	-739
XI	-355	-503	85	-181	244	-2	85	-17	215	-171	579	-1.144	801	-178	203	69
XII	-566	-545	-41	-351	371	-3	397	-42	516	31	-30	109	-23	-164	-647	819
2004																
I kwartał	-696	-909	31	-598	780	91	1.181	-54	652	-446	3.486	-2.305	-67	-85	1.285	-1.861
I 2004	-167	-387	6	-48	262	29	2.631	-29	-28	-1	1.672	527	489	1	-207	-2.286
II	-81	-79	11	-240	227	9	-1.083	7	248	-170	135	-1.612	374	-65	1.494	-339
III	-444	-448	20	-309	293	54	-299	-13	427	-270	1.702	-1.191	-933	-21	-52	741
IV	-748	-1.106	75	-74	357	51	346	-26	659	-10	296	-573	-92	92	95	256
V	-568	-379	41	-327	97	-2	1.409	-9	414	-60	469	-854	1.365	84	-301	-538
VI	83	203	110	-635	405	-1	283	-41	335	5	1.085	-354	-627	-120	-433	68

\* Dane bilansu płatniczego na bazie transakcji za rok 2003 i 2004 mają charakter informacji wstępnej i ulegną weryfikacji.

**Tabela 13.1. Bilans płatniczy na bazie transakcji: rachunek bieżący i kapitałowy\***  
(w milionach euro: przychody i rozchody)

Lata	Rachunek bieżący								Rachunek kapitałowy	
	towary		usługi		dochody		transfery bieżące		przychody	rozchody
	eksport	import	przychody	rozchody	przychody	rozchody	przychody	rozchody		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2000	39.022	52.349	11.320	9.773	2.449	4.056	3.281	683	121	82
2001	46.537	55.094	10.914	10.021	2.924	4.498	4.179	945	125	41
2002	49.338	57.039	10.543	9.690	2.053	4.045	4.391	955	49	56
2003	53.836	58.913	9.844	9.408	1.876	4.627	4.686	954	55	95
2003										
I kwartał	12.114	13.643	1.967	2.211	458	1.114	1.016	231	27	43
II kwartał	13.117	14.206	2.380	2.200	478	1.367	1.129	247	3	12
III kwartał	14.052	15.207	2.717	2.525	471	989	1.217	225	22	27
IV kwartał	14.553	15.857	2.780	2.472	469	1.157	1.324	251	3	13
I 2003	3.830	4.297	679	741	152	238	333	66	7	2
II	3.853	4.372	564	775	148	336	275	89	-1	32
III	4.414	4.955	718	697	157	530	404	76	20	8
IV	4.470	4.913	768	688	148	368	341	112	1	1
V	4.319	4.791	791	776	166	516	399	64	1	6
VI	4.329	4.508	817	735	164	481	390	71	1	5
VII	4.621	5.278	913	824	212	332	391	78	0	4
VIII	4.217	4.449	912	906	127	246	361	71	1	2
IX	5.201	5.467	893	795	133	409	464	76	20	20
X	5.405	5.659	1.034	768	131	291	555	95	1	6
XI	4.665	5.168	819	734	138	319	314	70	1	3
XII	4.490	5.035	928	969	197	548	457	86	1	4
2004										
I kwartał	14.458	15.367	2.128	2.097	365	963	988	208	126	35
I 2004	4.196	4.583	681	675	122	170	331	69	48	19
II	4.504	4.583	667	656	123	363	293	66	15	6
III	5.751	6.199	782	762	119	428	365	72	64	10
IV	5.589	6.695	777	702	117	191	414	57	56	5
V	5.339	5.718	757	716	123	450	301	204	5	7
VI	5.650	5.447	956	846	98	733	624	219	4	5

\* Dane bilansu płatniczego na bazie transakcji za rok 2003 i 2004 mają charakter informacji wstępnej i ulegną weryfikacji.

1

**Tabela 13.2. Bilans płatniczy na bazie transakcji: usługi\***  
(w milionach euro: przychody i rozchody)

Lata	Usługi							
	Ogółem		Usługi transportowe		Podróże zagraniczne		Pozostałe usługi	
	przychody	rozchody	przychody	rozchody	przychody	rozchody	przychody	rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8
2000	11.320	9.773	2.659	1.666	6.192	3.609	2.469	4.498
2001	10.914	10.021	3.001	1.766	5.200	3.911	2.713	4.344
2002	10.545	9.690	3.446	1.917	4.513	3.375	2.586	4.398
2003	9.844	9.408	3.512	2.026	3.589	2.481	2.743	4.901
2003								
I kwartał	1.967	2.211	704	478	688	574	575	1.159
II kwartał	2.380	2.200	800	477	888	611	692	1.112
III kwartał	2.717	2.525	876	509	1.095	780	746	1.236
IV kwartał	2.780	2.472	1.132	562	918	516	730	1.394
2004								
I kwartał	2.128	2.097	677	512	826	621	625	964

**Tabela 13.3. Bilans płatniczy na bazie transakcji: dochody\***  
(w milionach euro: przychody i rozchody)

Lata	Dochody											
	Ogółem		Wynagrodzenia pracowników		dochody od inwestycji							
					Ogółem		bezpośrednich		portfelowych		pozostałych	
	przychody	rozchody	przychody	rozchody	przychody	rozchody	przychody	rozchody	przychody	rozchody	przychody	rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2000	2.449	4.056	208	232	2.241	3.824	28	771	1.143	1.020	1.070	2.033
2001	2.924	4.498	216	279	2.708	4.219	37	806	1.599	1.185	1.072	2.228
2002	2.053	4.045	278	284	1.775	3.761	-58	797	1.254	1.085	579	1.879
2003	1.876	4.627	321	255	1.555	4.372	20	1.400	1.143	1.349	392	1.623
2003												
I kwartał	458	1.114	73	65	385	1.049	6	176	273	384	106	489
II kwartał	478	1.367	75	63	403	1.304	7	570	307	400	89	334
III kwartał	471	989	86	62	385	927	6	352	310	172	69	403
IV kwartał	469	1.157	87	65	382	1.092	1	302	253	393	128	397
2004												
I kwartał	365	963	59	73	306	890	0	153	251	359	55	378

\* Dane bilansu płatniczego na bazie transakcji za rok 2003 i 2004 mają charakter informacji wstępnej i ulegną weryfikacji.

**Tabela 13.4. Bilans płatniczy na bazie transakcji: transfery bieżące\***  
(w milionach euro: przychody i rozchody)

Lata	Transfery bieżące					
	Ogółem		Transfery rządowe		Transfery prywatne	
	przychody	rozchody	przychody	rozchody	przychody	rozchody
	1	1	1	1	1	1
2000	3.281	683	400	62	2.881	621
2001	4.179	945	453	138	3.726	807
2002	4.391	955	643	130	3.748	825
2003	4.686	954	632	150	4.054	804
2003						
I kwartał	1.016	231	142	46	874	185
II kwartał	1.129	247	184	48	945	199
III kwartał	1.217	225	105	13	1.112	212
IV kwartał	1.324	251	201	43	1.123	208
2004						
I kwartał	988	208	192	46	796	162

**Tabela 13.5. Bilans płatniczy na bazie transakcji: inwestycje bezpośrednie\***  
(w milionach euro: salda)

Lata	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą			Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce		
	Ogółem	wniesienie /wycofanie udziału	pozostały kapitał, głównie kredyty	Ogółem	wniesienie /wycofanie udziału	pozostały kapitał, głównie kredyty
	2000	-18	-109	91	10.334	9.340
2001	97	42	55	6.372	4.760	1.612
2002	-228	-198	-30	4.371	3.209	1.162
2003	-343	-256	-87	3.756	4.109	-353
2003						
I kwartał	-128	-123	-5	1.328	1.160	168
II kwartał	-31	-26	-5	786	1.024	-238
III kwartał	-83	-33	-50	649	652	-3
IV kwartał	-101	-74	-27	993	1.273	-280
2004						
I kwartał	-54	-6	-48	652	790	-138

\* Dane bilansu płatniczego na bazie transakcji za rok 2003 i 2004 mają charakter informacji wstępnej i ulegną weryfikacji.

**Tabela 13.6. Bilans płatniczy na bazie transakcji: inwestycje portfelowe\***  
(w milionach euro: salda)

Lata	Inwestycje portfelowe – aktywa			Inwestycje portfelowe – pasywa		
	Ogółem	udziałowe	dłużne	Ogółem	udziałowe	dłużne
	1	2	3	4	5	6
2000	-96	-25	-71	3.531	470	3.061
2001	42	-76	118	1.098	-339	1.437
2002	-1.208	-283	-925	3.116	-588	3.704
2003	-1.135	170	-1.305	3.369	-717	4.086
2003						
I kwartał	7	121	-114	2.892	-41	2.933
II kwartał	-120	145	-265	-758	83	-841
III kwartał	-783	-41	-742	-429	-273	-156
IV kwartał	-239	-55	-184	1.664	-486	2.150
I 2003	23	55	-32	350	21	329
II	0	1	-1	2.631	-40	2.671
III	-16	64	-80	-66	-22	-44
IV	-63	9	-72	-846	-60	-786
V	-74	34	-108	470	83	387
VI	17	101	-84	-380	59	-439
VII	-399	-27	-372	-726	61	-787
VIII	-217	-1	-216	-387	-178	-209
IX	-165	-13	-152	674	-157	831
X	-101	-3	-98	1.121	28	1.093
XI	-171	-10	-161	579	-286	865
XII	31	-43	74	-30	-226	196
2004						
I kwartał	-446	-43	-403	3.486	397	3.089
I 2004	-1	-2	1	1.672	89	1.583
II	-170	-41	-129	135	82	53
III	-270	1	-271	1.702	227	1.475
IV	-10	-15	5	296	97	199
V	-60	36	-96	469	-116	585
VI	5	-20	25	1.085	53	1.032

\* Dane bilansu płatniczego na bazie transakcji za rok 2003 i 2004 mają charakter informacji wstępnej i ulegną weryfikacji.

**Tabela 13.7. Bilans płatniczy na bazie transakcji: pozostałe inwestycje – aktywa\***  
(w milionach euro: salda)

Lata	Pozostałe inwestycje – aktywa						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Sektor rządowy	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)			Pozostałe sektory
				Ogółem	Długoterminowe	Krótkoterminowe	
1	2	3	4	5	6	7	
2000	-4.315	2	-56	-3.384	41	-3.425	-877
2001	-4.496	2	-40	-3.766	93	-3.859	-692
2002	1.878	0	-39	3.210	-40	3.250	-1.293
2003	-1.520	0	-39	379	-150	529	-1.860
2003							
I kwartał	-2.393	0	-5	-953	15	-968	-1.435
II kwartał	814	0	-1	1.143	-11	1.154	-328
III kwartał	1.920	0	-12	2.372	-49	2.421	-440
IV kwartał	-1.861	0	-21	-2.183	-105	-2.078	343
I 2003	-215	0	-2	42	4	38	-255
II	-1.816	0	-1	-1.193	11	-1.204	-622
III	-367	0	-2	186	0	186	-551
IV	178	0	-1	206	-12	218	-27
V	468	0	-1	571	4	567	-102
VI	171	0	1	366	-3	369	-196
VII	1.679	0	-1	1.728	-10	1.738	-48
VIII	350	0	-3	517	-20	537	-164
IX	-110	0	-8	126	-18	144	-228
X	-831	0	-14	-858	-8	-850	41
XI	-1.144	0	-4	-1.159	-19	-1.140	19
XII	109	0	-4	-170	-77	-93	283
2004							
I kwartał	-2.305	0	12	-1.307	9	-1.316	-1.010
I 2004	527	0	0	736	-47	783	-209
II	-1.612	0	12	-1.066	4	-1.070	-558
III	-1.191	0	0	-952	17	-969	-239
IV	-573	0	-1	-437	-10	-427	-135
V	-854	-20	0	-1.086	-21	-1.065	252
VI	-354	0	3	-526	-23	-503	169

\* Dane bilansu płatniczego na bazie transakcji za rok 2003 i 2004 mają charakter informacji wstępnej i ulegną weryfikacji.

**Tabela 13.8. Bilans płatniczy na bazie transakcji: pozostałe inwestycje – pasywa\***  
(w milionach euro: salda)

Lata	Pozostałe inwestycje – aktywa						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Sektor rządowy	Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)			Pozostałe sektory
				Ogółem	Długoterminowe	Krótkoterminowe	
1	2	3	4	5	6	7	
2000	1.441	-1.419	-299	-518	151	-669	3.677
2001	745	133	-3.402	327	56	271	3.687
2002	489	-511	-540	-516	-471	-45	2.056
2003	3.815	8	-1.156	1.767	209	1.558	3.196
2003							
I kwartał	891	336	-822	318	72	246	1.059
II kwartał	903	94	84	62	56	6	663
III kwartał	500	469	-788	-24	57	-81	843
IV kwartał	1.521	-891	370	1.411	24	1.387	631
I 2003	-16	132	1	-208	72	-280	59
II	1.195	278	-214	558	49	509	573
III	-275	-67	-591	-33	-44	11	416
IV	875	-224	990	-80	47	-127	189
V	265	207	-34	-243	-95	-148	335
VI	-219	108	-844	375	102	273	142
VII	34	-86	3	-90	50	-140	207
VIII	410	91	-27	137	-57	194	209
IX	59	461	-758	-69	62	-131	425
X	747	218	12	206	-10	216	311
XI	1.228	132	75	779	18	761	242
XII	916	132	281	423	15	408	80
2004							
I kwartał	-67	799	-752	-575	203	-778	461
I 2004	489	658	6	-252	-22	-230	77
II	374	397	-77	-93	153	-246	147
III	-933	-254	-681	-233	-8	-225	235
IV	-92	-367	41	1	45	-44	233
V	1.365	770	-41	459	35	424	177
VI	-627	-503	-24	-308	-9	-299	208

\* Dane bilansu płatniczego na bazie transakcji za rok 2003 i 2004 mają charakter informacji wstępnej i ulegną weryfikacji.



**Tabela 14. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna**  
(w milionach euro: stany na koniec okresu sprawozdawczego)

Lata	Aktywa													
	Aktywa ogółem	inwestycje bezpośrednie			inwestycje portfelowe			pochodne	ogółem	pozostałe inwestycje				Aktywa rezerwowe
		ogółem	kapitał własny i reinwestowane zyski	pozostały kapitał	ogółem	udziałowe	dłużne			kredyty handlowe	kredyty i pożyczki	rachunki bieżące i lokaty	pozostałe aktywa	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1997	28.885	614	575	39	759	2	757	0	8.136	1.612	1.047	5.413	64	19.376
1998	32.878	998	769	229	937	8	929	0	6.735	1.991	1.149	3.571	24	24.208
1999	39.903	1.019	808	211	1.138	28	1.110	0	10.566	2.509	1.279	6.518	260	27.180
2000	48.020	1.094	935	159	1.692	50	1.642	0	15.710	3.387	1.353	10.648	322	29.524
2001	55.807	1.309	1.131	178	1.483	122	1.361	0	22.949	4.650	1.292	16.520	487	30.066
2002	48.726	1.388	1.207	181	2.078	234	1.844	0	16.810	5.085	1.187	10.216	322	28.450

Lata	Pasywa													
	Pasywa ogółem	inwestycje bezpośrednie			inwestycje portfelowe			pochodne	ogółem	pozostałe inwestycje				Aktywa netto
		ogółem	kapitał własny i reinwestowane zyski	pozostały kapitał	ogółem	udziałowe	dłużne			kredyty handlowe	kredyty i pożyczki	rachunki bieżące i depozyty	pozostałe pasywa	
15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	
1997	56.526	13.205	9.166	4.039	10.253	2.419	7.834	0	33.068	1.686	28.953	2.429	0	-27.641
1998	68.672	19.246	13.753	5.493	11.694	4.254	7.440	0	37.732	3.048	31.649	3.035	0	-35.794
1999	88.818	25.946	18.892	7.054	14.546	4.956	9.590	0	48.326	5.199	38.488	4.522	117	-48.915
2000	107.491	36.791	27.253	9.538	19.410	5.751	13.659	0	51.290	6.033	42.181	2.835	241	-59.471
2001	121.255	46.686	35.100	11.586	21.387	4.868	16.519	0	53.182	7.391	41.757	3.597	437	-65.448
2002	117.969	45.739	34.365	11.374	22.694	4.200	18.494	0	49.536	7.910	38.117	3.120	389	-69.243

**Tabela 15. Oficjalne aktywa rezerwowe**  
(w milionach euro: stany na koniec miesiąca)

Lata	Aktywa rezerwowe									
	Ogółem	złoto monetarne		Specjalne prawa ciągnięcia (SDR)	Pozycja rezerwowa w MFW	Ogółem	foreign exchange			pozostałe należności
		w milionach uncji					rachunki bieżące i depozyty	papiery wartościowe	pochodne	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
I 2002	30.528	1.082	3,308	40	528	27.064	5.481	21.583	0	1.814
II	30.539	1.134	3,308	42	526	27.085	5.807	21.278	0	1.751
III	31.028	1.143	3,308	42	524	28.023	6.594	21.429	0	1.296
IV	30.175	1.130	3,308	41	515	26.397	5.358	21.039	0	2.092
V	29.367	1.153	3,308	43	528	26.154	5.117	21.037	0	1.490
VI	28.394	1.062	3,308	42	516	25.368	5.480	19.887	0	1.406
VII	29.930	1.030	3,308	42	645	26.611	6.951	19.660	0	1.602
VIII	29.816	1.050	3,308	45	645	26.820	6.853	19.966	0	1.256
IX	29.768	1.089	3,308	45	645	27.121	7.200	19.921	0	867
X	29.637	1.062	3,309	45	643	26.410	6.697	19.713	0	1.476
XI	29.715	1.063	3,309	48	639	26.467	5.243	21.224	0	1.498
XII	28.450	1.083	3,309	47	622	25.504	4.840	20.664	0	1.194
I 2003	28.196	1.124	3,309	46	612	25.078	4.539	20.539	0	1.336
II	29.620	1.069	3,304	49	608	25.714	4.454	21.260	0	2.180
III	28.598	1.019	3,309	49	608	25.084	3.639	21.444	0	1.839
IV	27.893	1.001	3,309	48	645	24.985	3.951	21.034	0	1.214
V	28.329	1.023	3,309	48	619	25.179	4.718	20.461	0	1.460
VI	28.050	1.001	3,308	49	631	24.986	4.278	20.708	0	1.383
VII	28.265	1.036	3,308	49	630	25.755	5.258	20.498	0	796
VIII	29.049	1.139	3,308	51	726	25.673	4.603	21.070	0	1.461
IX	28.196	1.100	3,308	52	677	24.739	4.420	20.319	0	1.629
X	29.023	1.098	3,309	51	669	25.257	4.698	20.560	0	1.947
XI	28.492	1.100	3,307	54	665	25.230	5.278	19.952	0	1.444
XII	26.942	1.095	3,308	52	637	25.158	5.429	19.729	0	0
I 2004	29.911	1.069	3,308	55	642	26.924	6.132	20.792	0	1.221
II	30.354	1.056	3,308	55	640	26.885	5.758	21.127	0	1.719
III	30.002	1.146	3,308	56	628	26.993	5.494	21.500	0	1.179
IV	29.736	1.072	3,308	58	633	27.135	5.311	21.824	0	838
V	29.909	1.064	3,308	57	622	26.805	5.526	21.279	0	1.360
VI	29.946	1.074	3,308	58	608	27.260	6.682	20.578	0	946

**Tabela 16. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na długo- i krótkoterminowe (w milionach euro: stany)**

Lata	Zadłużenie zagraniczne Polski														
	Ogółem	długoterminowe	krótkoterminowe	Narodowy Bank Polski			sektor rządowy i samorządowy			sektor bankowy			sektor pozarządowy i pozabankowy		
				ogółem	długoterminowe	krótkoterminowe	ogółem	długoterminowe	krótkoterminowe	ogółem	długoterminowe	krótkoterminowe	ogółem	długoterminowe	krótkoterminowe
1997	44.946	40.299	4.647	717	53	664	31.143	30.493	650	3.335	1.803	1.532	9.751	7.950	1.801
1998	50.633	43.427	7.206	792	27	765	29.196	28.881	315	4.394	2.003	2.391	16.251	12.516	3.735
1999	65.043	53.883	11.160	1.835	23	1.812	31.963	31.817	146	6.527	3.541	2.986	24.718	18.502	6.216
2000	74.672	64.405	10.267	469	16	453	35.451	35.279	172	6.575	4.108	2.467	32.177	25.002	7.175
2001	81.380	68.853	12.527	484	9	475	33.110	32.826	284	7.621	4.490	3.131	40.165	31.528	8.637
2002	80.920	67.643	13.277	105	6	99	34.121	33.584	537	7.218	4.190	3.028	39.476	29.863	9.613
1999															
I kwartał	55.540	46.423	9.117	1.903	27	1.876	30.359	30.033	326	4.484	2.092	2.392	18.794	14.271	4.523
II kwartał	57.631	48.536	9.095	1.512	25	1.487	31.140	30.786	354	5.025	2.408	2.617	19.954	15.317	4.637
III kwartał	59.018	49.614	9.404	1.762	22	1.740	30.228	30.020	208	5.528	2.876	2.652	21.500	16.696	4.804
IV kwartał	65.043	53.883	11.160	1.835	23	1.812	31.963	31.817	146	6.527	3.541	2.986	24.718	18.502	6.216
2000															
I kwartał	68.604	58.320	10.284	698	19	679	34.910	34.684	226	6.414	3.723	2.691	26.582	19.894	6.688
II kwartał	69.663	59.135	10.528	427	20	407	34.765	34.618	147	6.593	3.671	2.922	27.878	20.826	7.052
III kwartał	74.431	63.845	10.586	447	19	428	36.795	36.610	185	7.011	4.025	2.986	30.178	23.191	6.987
IV kwartał	74.672	64.405	10.267	469	16	453	35.451	35.279	172	6.575	4.108	2.467	32.177	25.002	7.175
2001															
I kwartał	80.839	69.528	11.311	420	15	405	38.002	37.853	149	6.837	4.110	2.727	35.580	27.550	8.030
II kwartał	83.558	71.145	12.413	297	13	284	37.940	37.730	210	7.615	4.472	3.143	37.706	28.930	8.776
III kwartał	80.263	68.698	11.565	432	11	421	35.799	35.549	250	7.446	4.540	2.906	36.586	28.598	7.988
IV kwartał	81.380	68.853	12.527	484	9	475	33.110	32.826	284	7.621	4.490	3.131	40.165	31.528	8.637
2002															
I kwartał	84.642	71.991	12.651	501	9	492	35.161	34.958	203	8.161	5.182	2.979	40.819	31.842	8.977
II kwartał	80.808	69.097	11.711	203	8	195	33.869	33.704	165	7.274	4.664	2.610	39.462	30.721	8.741
III kwartał	81.696	69.929	11.767	172	7	165	34.488	34.366	122	7.263	4.652	2.611	39.773	30.904	8.869
IV kwartał	80.920	67.643	13.277	105	6	99	34.121	33.584	537	7.218	4.190	3.028	39.476	29.863	9.613
2003															
I kwartał	82.620	69.039	13.581	439	6	433	35.240	34.896	344	7.319	4.223	3.096	39.622	29.914	9.708
II kwartał	81.381	67.494	13.887	520	4	516	34.180	33.853	327	7.298	4.231	3.067	39.383	29.406	9.977
III kwartał	80.696	66.247	14.449	956	4	952	33.065	32.798	267	7.162	4.183	2.979	39.513	29.262	10.251
IV kwartał	83.052	67.717	15.335	6	3	3	34.911	34.707	204	8.683	4.313	4.370	39.452	28.694	10.758
2004															
I kwartał	87.157	71.274	15.883	1.021	3	1.018	37.184	37.157	27	8.540	4.554	3.986	40.412	29.560	10.852

Tabela 17. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty  
(w milionach euro: stany)

Lata	Zadłużenie zagraniczne Polski										
	Narodowy Bank Polski				sektor rządowy i samorządowy						
	ogółem	pozostałe inwestycje			ogółem	dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych			pozostałe inwestycje		
		ogółem	pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	rachunki bieżące i depozyty		ogółem	długoterminowe papiery wartościowe	instrumenty rynku pieniężnego	ogółem	pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	pozostałe pasywa zagraniczne
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1997	717	717	53	664	31.143	7.077	6.647	430	24.066	24.042	24
1998	792	792	27	765	29.196	6.026	5.713	313	23.170	23.168	2
1999	1.835	1.835	23	1.812	31.963	6.888	6.744	144	25.075	25.073	2
2000	469	469	16	453	35.451	9.922	9.752	170	25.529	25.527	2
2001	484	484	9	475	33.110	11.599	11.334	265	21.511	21.492	19
2002	105	105	6	99	34.121	14.282	14.017	265	19.839	19.830	9
1999											
I kwartał	1.903	1.903	27	1.876	30.359	6.417	6.093	324	23.942	23.940	2
II kwartał	1.512	1.512	25	1.487	31.140	6.719	6.367	352	24.421	24.419	2
III kwartał	1.762	1.762	22	1.740	30.228	6.176	5.970	206	24.052	24.050	2
IV kwartał	1.835	1.835	23	1.812	31.963	6.888	6.744	144	25.075	25.073	2
2000											
I kwartał	699	699	20	679	34.910	9.500	9.274	226	25.410	25.410	0
II kwartał	426	426	19	407	34.765	9.408	9.261	147	25.357	25.357	0
III kwartał	447	447	19	428	36.795	10.393	10.210	183	26.402	26.400	2
IV kwartał	469	469	16	453	35.451	9.922	9.752	170	25.529	25.527	2
2001											
I kwartał	420	420	15	405	38.002	12.161	12.014	147	25.841	25.839	2
II kwartał	297	297	13	284	37.940	11.737	11.529	208	26.203	26.201	2
III kwartał	432	432	11	421	35.799	10.707	10.459	248	25.092	25.090	2
IV kwartał	484	484	9	475	33.110	11.599	11.334	265	21.511	21.492	19
2002											
I kwartał	501	501	9	492	35.161	13.579	13.388	191	21.582	21.570	12
II kwartał	203	203	8	195	33.869	13.438	13.295	143	20.431	20.409	22
III kwartał	172	172	7	165	34.488	14.564	14.451	113	19.924	19.915	9
IV kwartał	105	105	6	99	34.121	14.282	14.017	265	19.839	19.830	9
2003											
I kwartał	439	439	6	433	35.240	16.456	16.128	328	18.784	18.768	16
II kwartał	520	520	4	516	34.180	15.591	15.279	312	18.589	18.574	15
III kwartał	956	956	4	952	33.065	15.212	14.962	250	17.853	17.836	17
IV kwartał	6	6	3	3	34.911	17.065	16.894	171	17.846	17.813	33
2004											
I kwartał	1.021	1.021	3	1.018	37.184	19.879	19.859	20	17.305	17.298	7

cd. tabeli 17. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty  
(w milionach euro: stany)

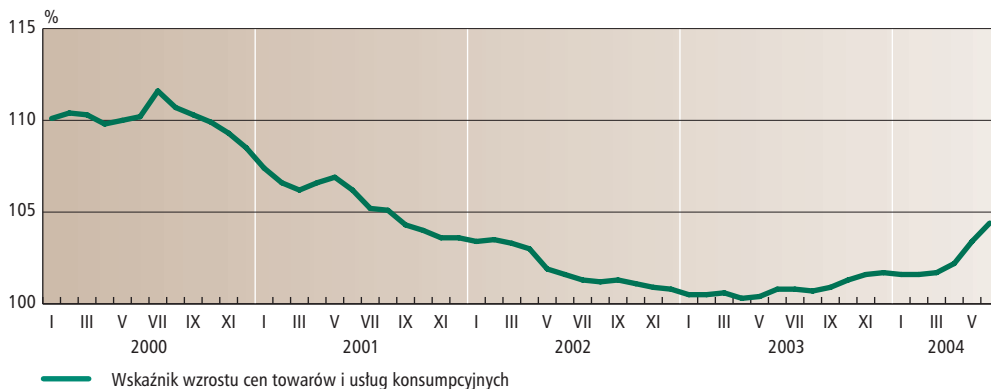
Lata	Zadłużenie zagraniczne Polski, cd.								
	sektor bankowy								
	ogółem	kredyty inwestorów bezpośrednich	dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych			pozostałe inwestycje			
			ogółem	długoterminowe papiery wartościowe	instrumenty rynku pieniężnego	ogółem	pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	rachunki bieżące i depozyty	pozostałe pasywa zagraniczne
12	13	14	15	16	17	18	19	20	
1997	3.335	128	442	277	165	2.765	1.000	1.765	0
1998	4.394	137	202	184	18	4.055	1.785	2.270	0
1999	6.527	144	10	10	0	6.373	3.663	2.710	0
2000	6.575	209	118	118	0	6.248	3.865	2.383	0
2001	7.621	146	189	189	0	7.286	4.164	3.122	0
2002	7.218	459	155	155	0	6.604	3.583	3.021	0
1999									
I kwartał	4.484	127	209	202	7	4.148	1.867	2.281	0
II kwartał	5.025	133	59	59	0	4.833	2.328	2.505	0
III kwartał	5.528	129	56	56	0	5.343	2.856	2.487	0
IV kwartał	6.527	144	10	10	0	6.373	3.663	2.710	0
2000									
I kwartał	6.414	149	8	8	0	6.257	3.675	2.582	0
II kwartał	6.593	149	19	19	0	6.425	3.605	2.820	0
III kwartał	7.011	217	115	115	0	6.679	3.802	2.877	0
IV kwartał	6.575	209	118	118	0	6.248	3.865	2.383	0
2001									
I kwartał	6.837	194	122	122	0	6.521	3.803	2.718	0
II kwartał	7.615	191	168	168	0	7.256	4.120	3.136	0
III kwartał	7.446	170	153	153	0	7.123	4.226	2.897	0
IV kwartał	7.621	146	189	189	0	7.286	4.164	3.122	0
2002									
I kwartał	8.161	342	356	228	128	7.463	4.620	2.843	0
II kwartał	7.274	315	187	187	0	6.772	4.165	2.607	0
III kwartał	7.263	354	152	152	0	6.757	4.148	2.609	0
IV kwartał	7.218	459	155	155	0	6.604	3.583	3.021	0
2003									
I kwartał	7.319	473	196	187	9	6.650	3.569	3.081	0
II kwartał	7.298	469	206	178	28	6.623	3.590	3.033	0
III kwartał	7.162	452	139	112	27	6.571	3.629	2.942	0
IV kwartał	8.683	448	193	168	25	8.042	3.728	4.314	0
2004									
I kwartał	8.540	460	172	171	1	7.908	3.977	3.931	0

cd. tabeli 17. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty  
(w milionach euro: stany)

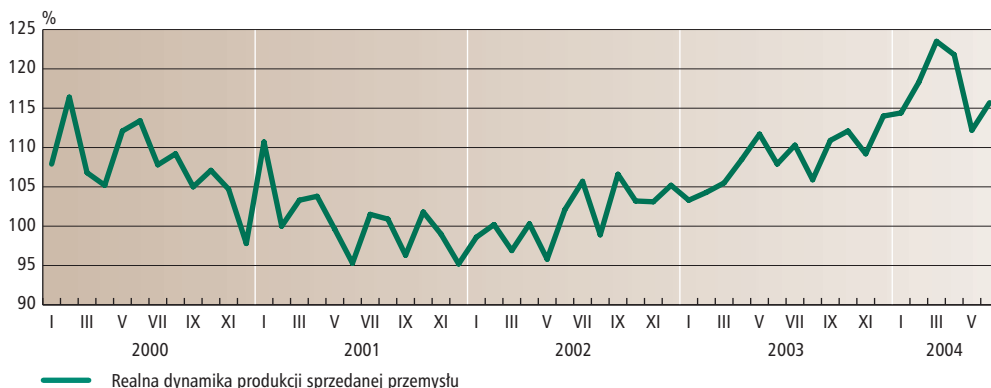
Lata	Zadłużenie zagraniczne Polski, cd. sektor pozarządowy i pozabankowy									Ogółem
	ogółem	kredyty inwestorów bezpośrednich	dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych			pozostałe inwestycje				
			ogółem	długotermino- we papiery wartościowe	instrumenty ryнку pieniężnego	ogółem	otrzymane kredyty handlowe	pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	pozostałe pasywa zagraniczne	
1997	9.751	3.916	314	294	20	5.521	1.686	3.835	0	44.946
1998	16.251	5.324	1.212	1.137	75	9.715	3.048	6.667	0	50.633
1999	24.718	7.018	2.692	2.669	23	15.008	5.199	9.694	115	65.043
2000	32.177	9.513	3.619	3.510	109	19.045	6.032	12.774	239	74.672
2001	40.165	11.615	4.730	4.715	15	23.820	7.391	16.091	338	81.380
2002	39.476	11.572	4.057	3.946	111	23.847	8.204	15.271	372	80.920
1999										
I kwartał	18.794	5.930	1.424	1.334	90	11.440	3.702	7.734	4	55.540
II kwartał	19.954	6.514	1.413	1.342	71	12.027	3.582	8.427	18	57.631
III kwartał	21.500	7.364	1.329	1.302	27	12.807	3.649	9.139	19	59.018
IV kwartał	24.718	7.018	2.692	2.669	23	15.008	5.199	9.694	115	65.043
2000										
I kwartał	26.582	7.353	3.096	3.050	46	16.133	5.694	10.339	100	68.605
II kwartał	27.878	7.780	3.230	3.226	4	16.868	5.882	10.820	166	69.662
III kwartał	30.178	9.100	3.398	3.393	5	17.680	5.647	11.713	320	74.431
IV kwartał	32.177	9.513	3.619	3.510	109	19.045	6.032	12.774	239	74.672
2001										
I kwartał	35.580	10.247	4.529	4.398	131	20.804	7.062	13.658	84	80.839
II kwartał	37.706	10.622	4.669	4.610	59	22.415	7.589	14.631	195	83.558
III kwartał	36.586	10.167	4.448	4.434	14	21.971	6.912	14.858	201	80.263
IV kwartał	40.165	11.615	4.730	4.715	15	23.820	7.391	16.091	338	81.380
2002										
I kwartał	40.819	11.673	4.608	4.535	73	24.538	7.832	16.344	362	84.642
II kwartał	39.462	11.286	4.327	4.287	40	23.849	7.613	15.864	372	80.808
III kwartał	39.773	11.527	4.405	4.342	63	23.841	7.640	15.807	394	81.696
IV kwartał	39.476	11.572	4.057	3.946	111	23.847	8.204	15.271	372	80.920
2003										
I kwartał	39.622	11.466	4.077	4.030	47	24.079	8.632	15.091	356	82.620
II kwartał	39.383	11.114	3.864	3.799	65	24.405	9.075	15.001	329	81.381
III kwartał	39.513	11.002	3.763	3.712	51	24.748	9.275	15.135	338	80.696
IV kwartał	39.452	10.605	3.591	3.516	75	25.256	9.644	15.304	308	83.052
2004										
I kwartał	40.412	10.551	3.908	3.812	96	25.953	9.870	15.780	303	87.157

## 6.2. Wykresy

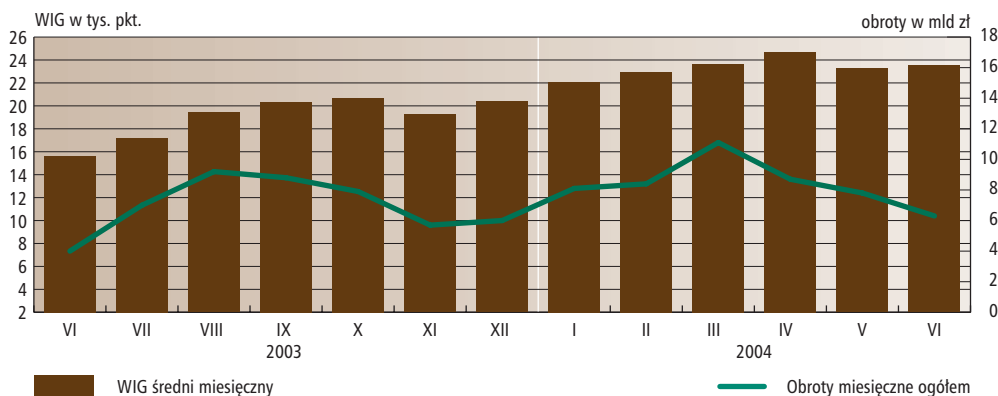
**Wykres 1. Wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych w okresie styczeń 2000 r. – czerwiec 2004 r. (ten sam okres ub.r. = 100)**



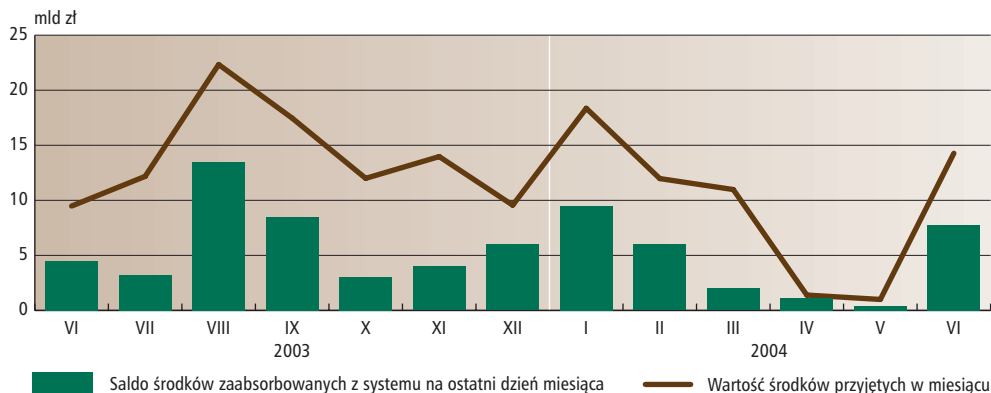
**Wykres 2. Realna dynamika produkcji sprzedanej przemysłu w okresie styczeń 2000 r. – czerwiec 2004 r. (ten sam okres ub.r. = 100)**



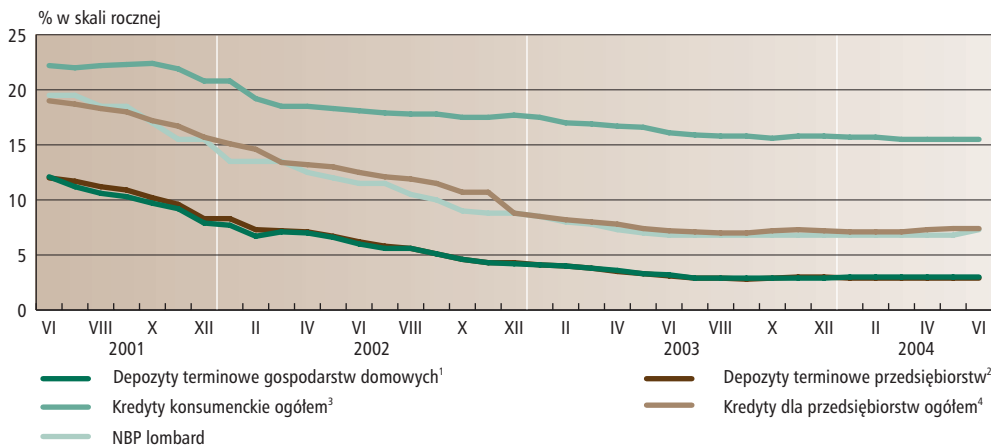
**Wykres 3. Giełda Papierów Wartościowych SA w Warszawie – rynek podstawowy w okresie czerwiec 2003 r. – czerwiec 2004 r.**



Wykres 4. Operacje otwartego rynku w okresie czerwiec 2003 r. – czerwiec 2004 r.



Wykres 5. Kształtowanie się stóp oprocentowania depozytów i kredytów złotych na tle stopy lombardowej NBP w okresie czerwiec 2001 r. – czerwiec 2004 r.



Uwaga: do lutego 2002 r. powyższe krzywe dotyczą odpowiednio:

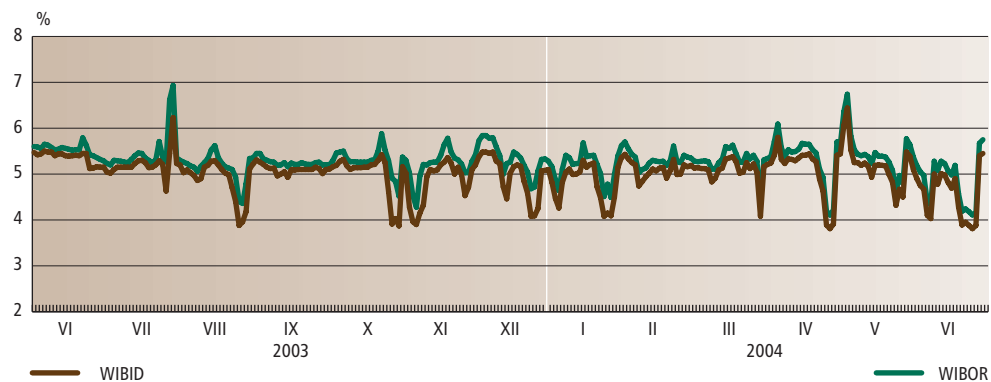
<sup>1</sup> Depozyty terminowe osób prywatnych.

<sup>2</sup> Depozyty terminowe podmiotów gospodarczych.

<sup>3</sup> Kredyty gotówkowe ogółem.

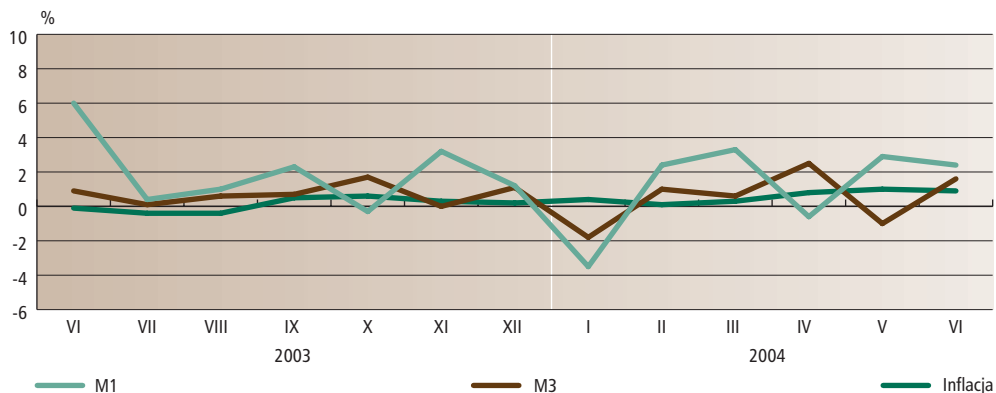
<sup>4</sup> Kredyty dla podmiotów gospodarczych ogółem.

Wykres 6. Stopy procentowe T/N w okresie czerwiec 2003 r. – czerwiec 2004 r.

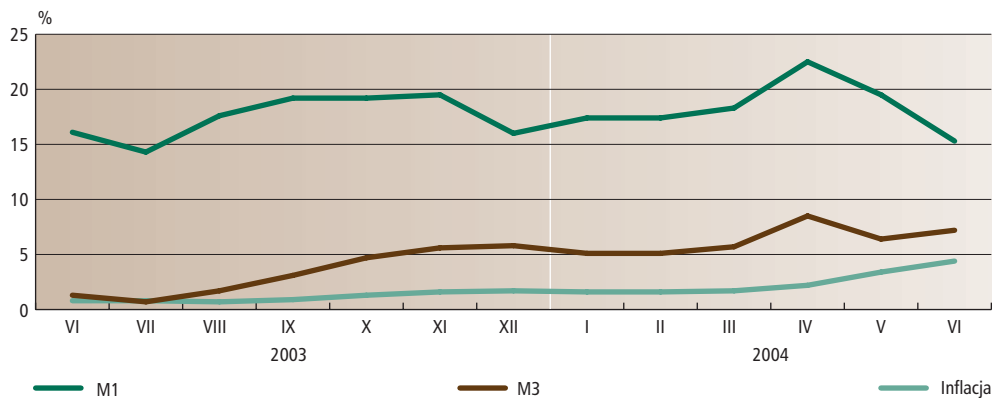




**Wykres 7. Kształtowanie się miesięcznych przyrostów procentowych agregatów pieniężnych na tle inflacji w okresie czerwiec 2003 r. – czerwiec 2004 r.**



**Wykres 8. Kształtowanie się rocznych przyrostów procentowych agregatów pieniężnych na tle inflacji w okresie czerwiec 2003 r. – czerwiec 2004 r.**

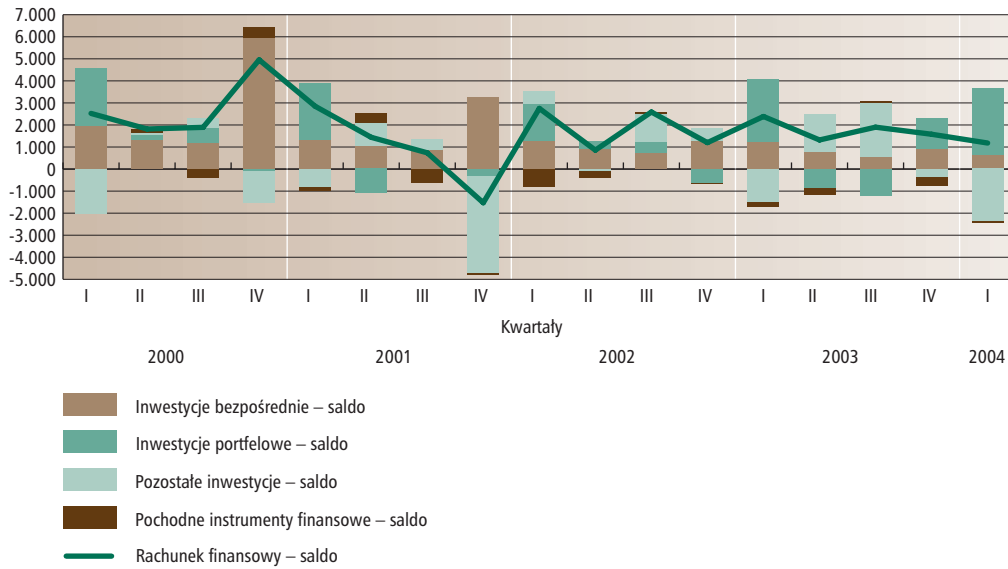


**Wykres 9. Kurs PLN do USD w okresie czerwiec 2003 r. – czerwiec 2004 r.**





Wykres 13. Rachunek finansowy: zagraniczne inwestycje salda



## 6.3. Szeregi czasowe

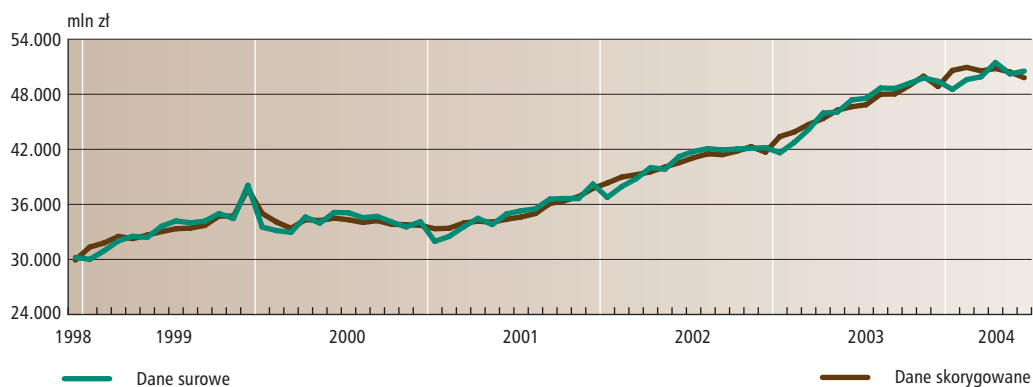
Tabela I. Pieniądz gotówkowy w obiegu (poza kasami banków)

Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu		mln zł			stan na koniec okresu		mln zł			stan na koniec okresu		mln zł	
	1	2				1	2				1	2		
XII 1998	30.225,3	29.924,3	101,0	I 2001	31.964,2	33.348,6	95,8	I 2003	41.620,9	43.391,2	95,9			
I 1999	30.011,4	31.342,1	95,8	II	32.508,3	33.394,8	97,3	II	42.744,5	43.887,7	97,4			
II	30.941,1	31.793,3	97,3	III	33.544,5	33.966,6	98,8	III	44.160,7	44.710,2	98,8			
III	32.027,1	32.513,1	98,5	IV	34.486,4	34.168,2	100,9	IV	45.947,1	45.355,7	101,3			
IV	32.526,7	32.264,9	100,8	V	33.796,9	34.064,7	99,2	V	46.056,1	46.266,5	99,5			
V	32.399,8	32.654,7	99,2	VI	34.961,4	34.378,7	101,7	VI	47.378,4	46.647,0	101,6			
VI	33.616,7	33.030,1	101,8	VII	35.301,4	34.625,7	102,0	VII	47.562,7	46.855,8	101,5			
VII	34.197,8	33.348,5	102,5	VIII	35.509,5	34.999,1	101,5	VIII	48.679,0	48.003,4	101,4			
VIII	33.991,0	33.407,8	101,7	IX	36.575,9	36.085,3	101,4	IX	48.641,0	48.034,8	101,3			
IX	34.168,4	33.700,9	101,4	X	36.642,2	36.387,7	100,7	X	49.189,0	48.952,4	100,5			
X	35.006,0	34.731,8	100,8	XI	36.637,3	36.845,0	99,4	XI	49.774,3	49.971,9	99,6			
XI	34.454,6	34.718,4	99,2	XII	38.213,5	37.746,7	101,2	XII	49.417,0	48.840,9	101,2			
XII	38.082,7	37.686,5	101,1	I 2002	36.756,6	38.325,9	95,9	I 2004	48.529,7	50.597,2	95,9			
I 2000	33.515,8	35.008,7	95,7	II	37.935,2	38.973,1	97,3	II	49.604,2	50.927,7	97,4			
II	33.138,2	34.069,3	97,3	III	38.789,8	39.234,5	98,9	III	49.906,0	50.548,6	98,7			
III	32.957,4	33.395,2	98,7	IV	40.005,0	39.545,8	101,2	IV	51.467,9	50.805,1	101,3			
IV	34.619,5	34.330,9	100,8	V	39.822,4	40.063,5	99,4	V	50.214,4	50.422,1	99,6			
V	33.960,4	34.238,8	99,2	VI	41.221,3	40.540,4	101,7	VI	50.524,9	49.800,0	101,5			
VI	35.116,0	34.501,3	101,8	VII	41.758,7	41.087,1	101,6							
VII	35.088,4	34.326,2	102,2	VIII	42.079,3	41.510,3	101,4							
VIII	34.547,7	34.029,5	101,5	IX	41.930,6	41.414,7	101,2							
IX	34.689,5	34.229,4	101,3	X	42.033,0	41.793,1	100,6							
X	34.085,4	33.829,8	100,8	XI	42.102,2	42.286,5	99,6							
XI	33.545,4	33.786,1	99,3	XII	42.192,8	41.690,5	101,2							
XII	34.112,7	33.713,2	101,2											

6

Wykres I.1. Pieniądz gotówkowy w obiegu (poza kasami banków)

– dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres I.2. Pieniądz gotówkowy w obiegu (poza kasami banków) – wskaźnik sezonowy

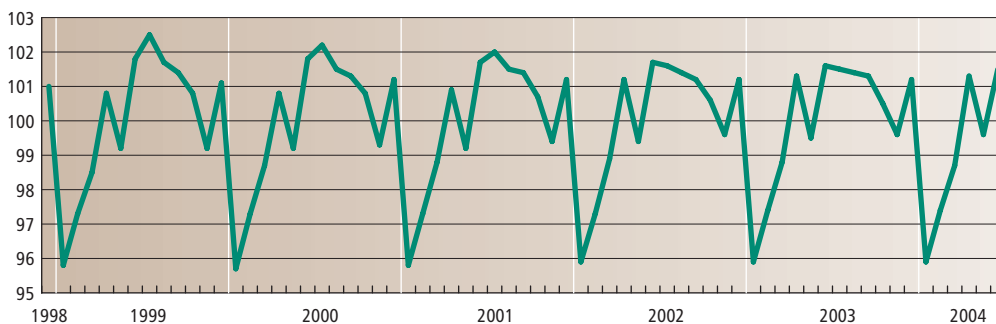
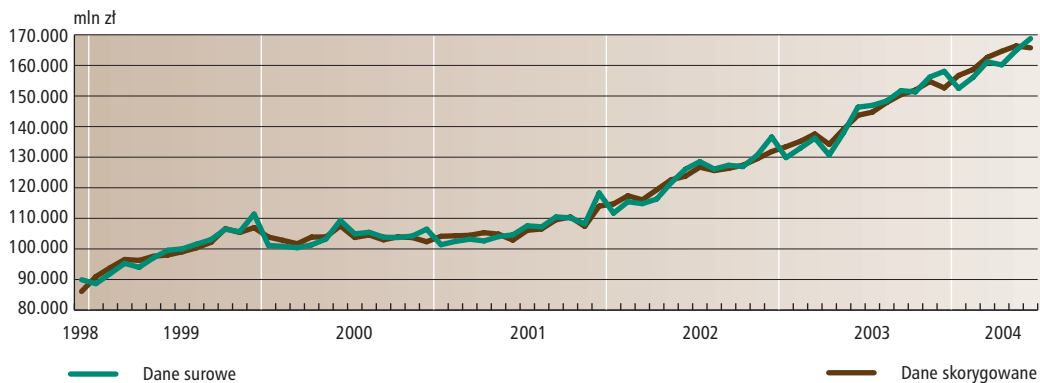


Tabela II. Pieniądz M1

Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu				stan na koniec okresu				stan na koniec okresu		
	mln zł	mln zł			mln zł	mln zł			mln zł	mln zł	
	1	2	3		1	2	3		1	2	3
XII 1998	89.919,5	86.097,5	104,4	I 2001	101.370,3	104.130,5	97,3	I 2003	129.847,0	133.426,8	97,3
I 1999	88.635,8	90.947,7	97,5	II	102.466,5	104.290,1	98,3	II	132.971,8	135.186,5	98,4
II	91.943,2	93.885,4	97,9	III	103.172,1	104.459,6	98,8	III	136.210,7	137.570,0	99,0
III	95.283,3	96.556,8	98,7	IV	102.627,7	105.312,9	97,5	IV	130.702,6	134.183,4	97,4
IV	93.989,0	96.245,4	97,7	V	104.036,3	104.834,8	99,2	V	138.012,1	139.160,2	99,2
V	97.092,2	97.595,3	99,5	VI	104.614,3	102.876,3	101,7	VI	146.360,4	143.692,6	101,9
VI	99.567,9	98.022,6	101,6	VII	107.553,9	106.092,0	101,4	VII	146.939,9	144.719,1	101,5
VII	100.034,6	99.051,3	101,0	VIII	107.229,1	106.526,9	100,7	VIII	148.378,3	147.882,0	100,3
VIII	101.550,2	100.366,8	101,2	IX	110.461,4	109.545,5	100,8	IX	151.755,9	150.460,0	100,9
IX	103.055,2	102.152,6	100,9	X	110.156,8	110.429,3	99,8	X	151.323,1	151.950,1	99,6
X	106.451,2	106.613,5	99,8	XI	108.201,2	107.391,6	100,8	XI	156.211,5	154.750,0	100,9
XI	105.637,0	105.389,8	100,2	XII	118.297,0	113.985,4	103,8	XII	158.063,0	152.633,4	103,6
XII	111.383,9	106.948,9	104,1	I 2002	111.703,5	114.731,7	97,4	I 2004	152.468,5	156.718,4	97,3
I 2000	101.145,4	103.871,9	97,4	II	115.418,1	117.370,7	98,3	II	156.088,8	158.637,5	98,4
II	100.853,2	102.815,4	98,1	III	114.802,7	116.046,4	98,9	III	161.175,0	162.646,6	99,1
III	100.392,9	101.696,3	98,7	IV	116.307,2	119.327,3	97,5	IV	160.170,8	164.630,1	97,3
IV	101.326,8	103.876,4	97,5	V	121.597,7	122.582,1	99,2	V	164.884,6	166.359,8	99,1
V	103.253,9	103.918,5	99,4	VI	126.068,5	123.793,9	101,8	VI	168.782,3	165.754,4	101,8
VI	109.322,2	107.544,2	101,7	VII	128.542,5	126.732,5	101,4				
VII	104.920,1	103.735,0	101,1	VIII	126.129,5	125.612,6	100,4				
VIII	105.440,5	104.557,2	100,8	IX	127.352,6	126.340,7	100,8				
IX	103.849,1	102.974,6	100,8	X	126.914,5	127.343,7	99,7				
X	103.732,6	103.946,4	99,8	XI	130.705,9	129.507,2	100,9				
XI	104.210,8	103.720,7	100,5	XII	136.611,2	131.838,8	103,6				
XII	106.455,9	102.351,8	104,0								

Wykres II.1. Pieniądz M1 – dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres II.2. Pieniądz M1 – wskaźnik sezonowy

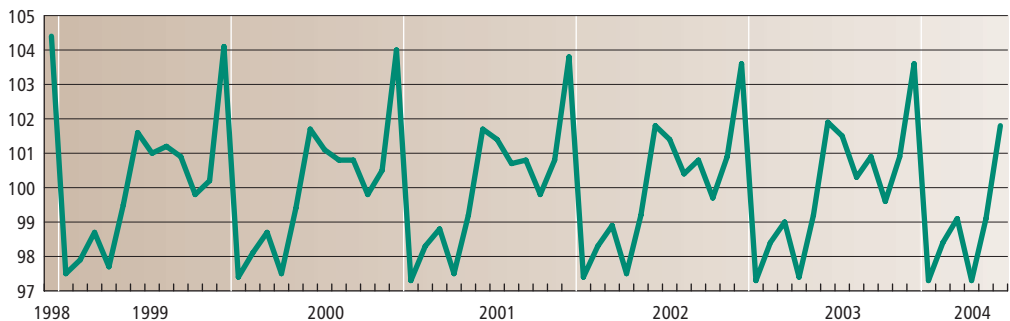
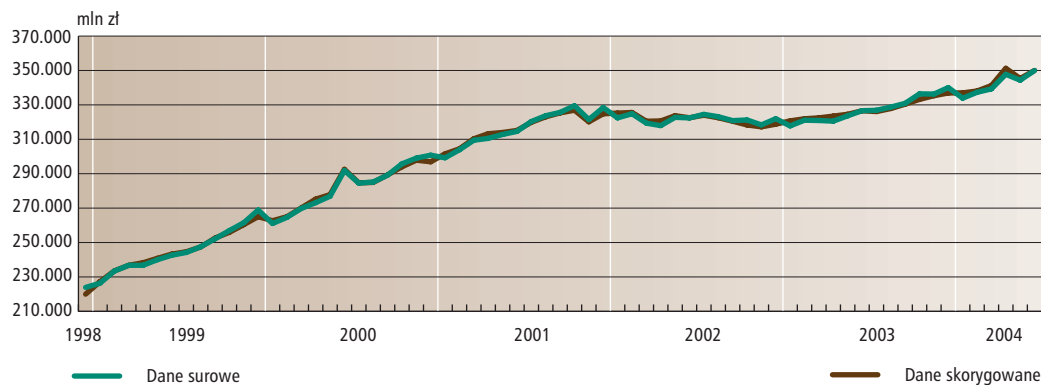


Tabela III. Pieniądz M3

Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu		mln zł			stan na koniec okresu		mln zł			stan na koniec okresu		mln zł	
	1	2				1	2				1	2		
XII 1998	223.913,4	219.977,2	101,8	I 2001	299.239,7	301.525,3	99,2	I 2003	317.779,6	320.712,3	99,1			
I 1999	226.342,7	227.246,7	99,6	II	303.883,5	304.456,2	99,8	II	321.084,3	321.926,9	99,7			
II	233.423,8	233.532,6	100,0	III	309.465,7	310.311,2	99,7	III	320.913,5	322.466,4	99,5			
III	236.748,5	236.761,5	100,0	IV	310.532,4	313.234,7	99,1	IV	320.531,9	323.484,6	99,1			
IV	236.784,4	238.272,8	99,4	V	312.794,4	313.956,2	99,6	V	323.622,8	324.539,5	99,7			
V	240.024,5	240.831,8	99,7	VI	314.587,3	315.134,4	99,8	VI	326.631,0	326.576,3	100,0			
VI	242.631,2	243.283,7	99,7	VII	320.338,7	319.888,8	100,1	VII	326.878,9	326.113,9	100,2			
VII	244.209,9	244.620,1	99,8	VIII	323.711,4	323.062,9	100,2	VIII	328.722,7	327.864,9	100,3			
VIII	247.529,7	247.412,3	100,0	IX	325.639,6	325.337,0	100,1	IX	330.893,8	330.414,3	100,1			
IX	252.147,9	252.570,7	99,8	X	329.521,3	326.896,3	100,8	X	336.410,9	333.177,7	101,0			
X	256.956,1	255.932,2	100,4	XI	321.471,4	320.145,5	100,4	XI	336.292,3	335.324,1	100,3			
XI	261.500,8	260.392,0	100,4	XII	328.433,8	324.816,0	101,1	XII	340.048,9	336.916,1	100,9			
XII	268.867,8	265.015,7	101,5	I 2002	322.438,4	325.233,8	99,1	I 2004	333.887,5	336.970,6	99,1			
I 2000	261.040,5	262.671,8	99,4	II	324.836,3	325.592,2	99,8	II	337.302,0	338.083,4	99,8			
II	264.628,1	264.985,9	99,9	III	319.371,8	320.492,4	99,7	III	339.283,0	341.220,1	99,4			
III	269.788,1	270.122,2	99,9	IV	317.935,3	320.678,5	99,1	IV	347.780,6	351.287,3	99,0			
IV	273.158,8	275.213,2	99,3	V	322.746,3	323.715,6	99,7	V	344.330,6	345.350,7	99,7			
V	276.886,4	277.840,6	99,7	VI	322.430,2	322.523,3	100,0	VI	349.987,2	350.015,0	100,0			
VI	291.886,9	292.546,4	99,8	VII	324.498,9	323.989,8	100,2							
VII	284.515,7	284.663,6	99,9	VIII	323.133,4	322.532,7	100,2							
VIII	285.171,0	284.923,1	100,1	IX	320.850,2	320.513,8	100,1							
IX	289.140,1	289.279,0	100,0	X	321.246,2	318.318,3	100,9							
X	295.734,8	293.997,8	100,6	XI	318.368,7	317.234,0	100,4							
XI	299.052,9	297.841,0	100,4	XII	321.961,2	318.765,6	101,0							
XII	300.757,3	296.917,0	101,3											

Wykres III.1. Pieniądz M3 – dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres III.2. Pieniądz M3 – wskaźnik sezonowy

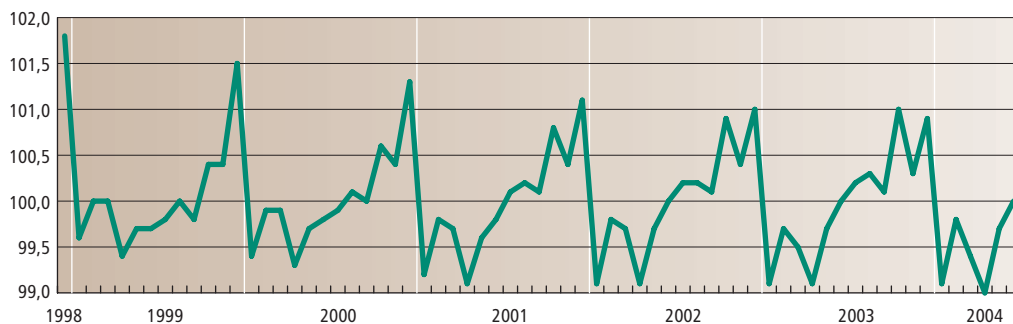
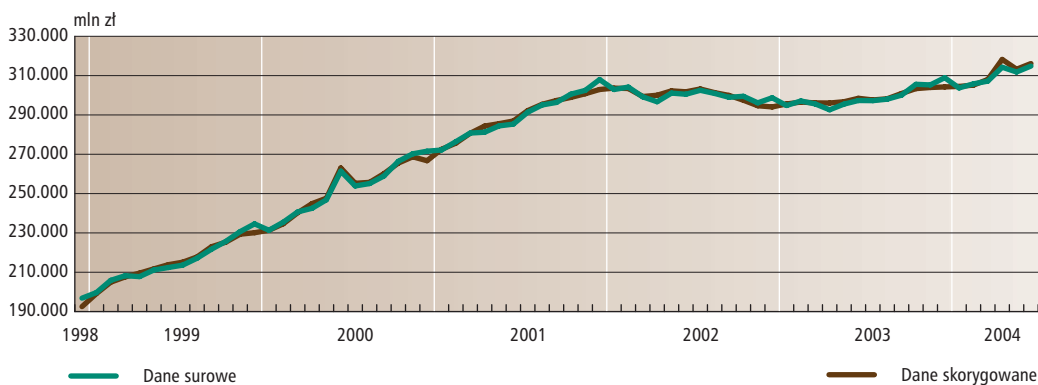


Tabela IV. Depozyty sektorów krajowych w systemie bankowym

Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu				stan na koniec okresu				stan na koniec okresu		
	mln zł	mln zł			mln zł	mln zł			mln zł	mln zł	
	1	2	3		1	2	3		1	2	3
XII 1998	196.814,6	192.507,6	102,2	I 2001	272.150,8	272.511,2	99,9	I 2003	294.788,6	295.572,6	99,7
I 1999	199.653,5	199.132,6	100,3	II	276.407,0	275.640,0	100,3	II	297.111,9	296.551,5	100,2
II	205.889,6	204.954,0	100,5	III	280.786,3	280.680,1	100,0	III	295.584,3	296.137,8	99,8
III	208.238,6	207.619,3	100,3	IV	281.194,8	284.340,7	98,9	IV	292.613,4	296.064,8	98,8
IV	207.769,8	209.552,7	99,1	V	284.409,0	285.553,0	99,6	V	295.513,6	296.727,9	99,6
V	211.138,5	211.713,7	99,7	VI	285.329,5	286.928,7	99,4	VI	297.332,7	298.462,2	99,6
VI	212.397,2	213.833,3	99,3	VII	291.371,1	292.211,1	99,7	VII	297.266,0	297.626,5	99,9
VII	213.603,4	215.107,7	99,3	VIII	295.066,2	295.410,2	99,9	VIII	298.011,5	298.218,5	99,9
VIII	217.123,4	217.768,7	99,7	IX	296.349,4	297.346,9	99,7	IX	300.053,7	300.911,0	99,7
IX	221.685,0	222.960,9	99,4	X	300.567,7	298.909,5	100,6	X	305.587,1	303.386,1	100,7
X	225.691,9	225.295,9	100,2	XI	302.486,5	300.778,1	100,6	XI	305.271,8	303.960,0	100,4
XI	230.667,9	229.356,8	100,6	XII	307.985,0	302.942,4	101,7	XII	308.934,3	304.243,1	101,5
XII	234.600,2	230.099,8	102,0	I 2002	302.922,7	303.631,3	99,8	I 2004	303.736,9	304.496,1	99,8
I 2000	231.355,7	231.331,9	100,0	II	304.164,9	303.442,2	100,2	II	305.809,0	305.172,4	100,2
II	235.471,6	234.647,0	100,4	III	299.206,6	299.374,3	99,9	III	307.192,2	308.043,3	99,7
III	240.677,2	240.254,5	100,2	IV	296.703,2	300.023,6	98,9	IV	314.260,1	318.229,7	98,8
IV	242.513,4	244.905,7	99,0	V	301.104,7	302.251,8	99,6	V	311.829,9	313.255,7	99,5
V	246.856,3	247.656,4	99,7	VI	300.518,5	301.775,1	99,6	VI	314.859,0	316.136,4	99,6
VI	261.404,9	263.020,1	99,4	VII	302.521,3	303.208,1	99,8				
VII	253.884,4	255.237,0	99,5	VIII	300.929,3	301.347,3	99,9				
VIII	255.090,6	255.706,9	99,8	IX	298.962,3	299.927,4	99,7				
IX	258.935,6	260.138,7	99,5	X	299.494,5	297.484,9	100,7				
X	266.395,6	265.507,2	100,3	XI	296.151,2	294.671,6	100,5				
XI	270.230,7	268.704,4	100,6	XII	298.732,1	294.071,7	101,6				
XII	271.560,8	266.712,7	101,8								

Wykres IV.1. Depozyty sektorów krajowych w systemie bankowym – dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres IV.2. Depozyty sektorów krajowych w systemie bankowym – wskaźnik sezonowy

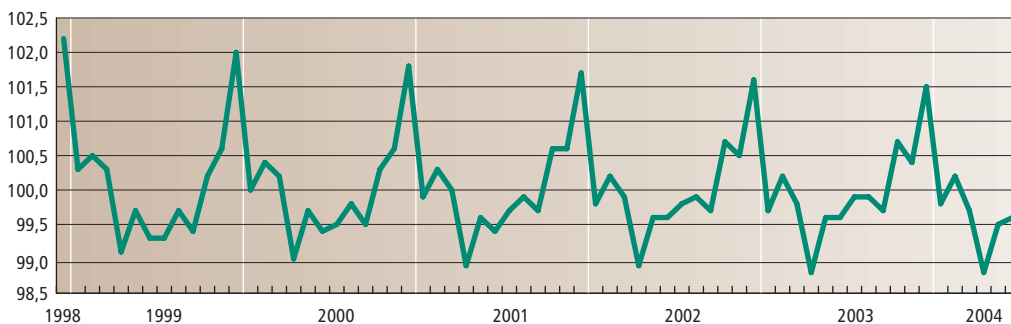
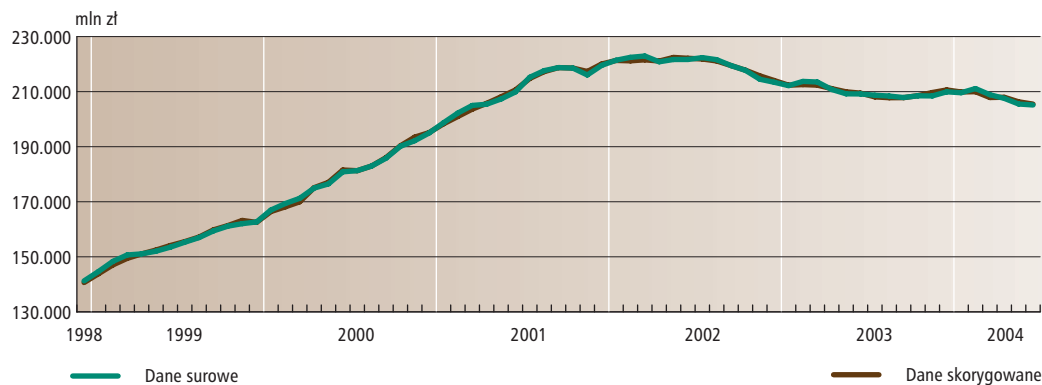


Tabela V. Depozyty gospodarstw domowych w systemie bankowym

Okres	Dane surowe		Dane skorygowane		Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane		Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane		Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu		stan na koniec okresu				stan na koniec okresu		stan na koniec okresu								
	mln zł	mln zł	mln zł	mln zł			mln zł	mln zł	mln zł	mln zł							
	1	2	3		1	2	3		1	2	3		1	2	3		
XII 1998	141.250,9	140.649,3	100,4	I 2001	198.695,3	198.302,9	100,2	I 2003	212.179,6	212.337,4	99,9						
I 1999	144.646,3	143.833,8	100,6	II	202.230,0	200.967,7	100,6	II	213.723,4	212.548,1	100,6						
II	148.330,1	147.041,2	100,9	III	204.988,7	203.640,4	100,7	III	213.499,8	212.355,5	100,5						
III	150.675,6	149.427,9	100,8	IV	205.426,1	205.745,5	99,8	IV	210.784,5	211.093,8	99,9						
IV	151.061,5	151.055,4	100,0	V	207.317,8	208.108,0	99,6	V	209.207,6	209.937,9	99,7						
V	152.026,0	152.458,4	99,7	VI	209.870,2	210.600,3	99,7	VI	209.161,0	209.463,4	99,9						
VI	153.505,3	154.105,5	99,6	VII	215.223,7	214.782,2	100,2	VII	208.697,0	208.092,6	100,3						
VII	155.293,5	155.511,2	99,9	VIII	217.634,3	217.264,0	100,2	VIII	208.403,2	207.789,4	100,3						
VIII	156.976,6	157.179,3	99,9	IX	218.742,7	218.731,0	100,0	IX	207.869,3	207.817,1	100,0						
IX	159.414,7	159.792,2	99,8	X	218.558,5	218.570,1	100,0	X	208.483,0	208.548,7	100,0						
X	161.123,8	161.350,0	99,9	XI	216.052,9	217.324,8	99,4	XI	208.448,4	209.688,2	99,4						
XI	162.034,1	163.219,3	99,3	XII	219.533,8	220.037,4	99,8	XII	209.929,5	210.620,7	99,7						
XII	162.667,1	162.510,5	100,1	I 2002	221.407,8	221.329,6	100,0	I 2004	209.597,7	209.870,7	99,9						
I 2000	167.014,3	166.446,7	100,3	II	222.465,3	221.183,6	100,6	II	211.123,9	209.982,6	100,5						
II	169.360,4	168.151,7	100,7	III	222.941,7	221.553,3	100,6	III	208.890,3	207.861,7	100,5						
III	171.252,5	169.970,2	100,8	IV	220.842,2	221.117,5	99,9	IV	207.558,2	207.961,3	99,8						
IV	174.959,5	175.114,9	99,9	V	221.674,6	222.430,0	99,7	V	205.505,9	206.308,7	99,6						
V	176.486,3	177.063,6	99,7	VI	221.679,9	222.121,1	99,8	VI	205.153,2	205.478,6	99,8						
VI	180.869,2	181.534,8	99,6	VII	222.363,0	221.856,3	100,2										
VII	181.303,4	181.286,0	100,0	VIII	221.612,6	221.139,7	100,2										
VIII	182.974,9	182.980,0	100,0	IX	219.469,8	219.474,9	100,0										
IX	185.808,7	186.031,0	99,9	X	217.740,4	217.792,8	100,0										
X	190.129,7	190.320,1	99,9	XI	214.502,1	215.748,6	99,4										
XI	192.177,3	193.486,0	99,3	XII	213.401,6	214.044,1	99,7										
XII	194.975,1	195.123,6	99,9														

Wykres V.1. Depozyty gospodarstw domowych w systemie bankowym – dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres V.2. Depozyty gospodarstw domowych w systemie bankowym – wskaźnik sezonowy

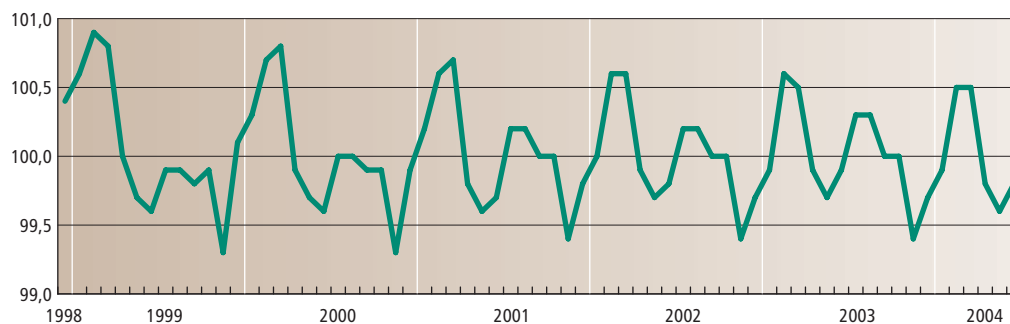
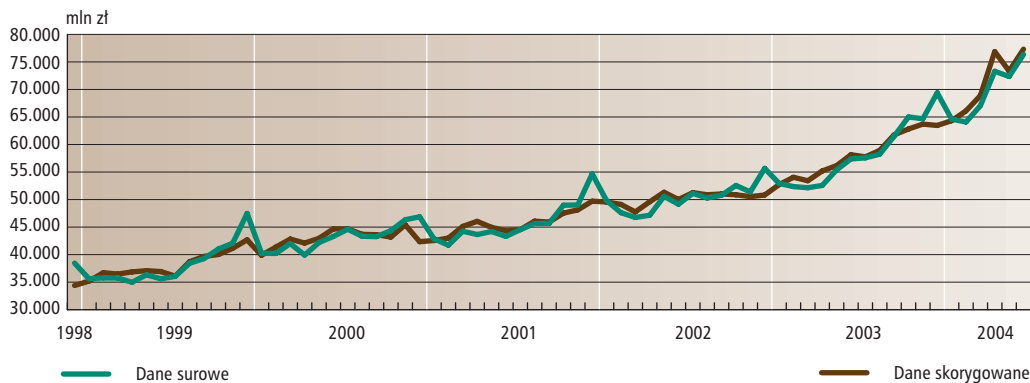




Tabela VI. Depozyty przedsiębiorstw w systemie bankowym

Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe	Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu				stan na koniec okresu				stan na koniec okresu		
	mln zł	mln zł			mln zł	mln zł			mln zł	mln zł	
	1	2	3		1	2	3		1	2	3
XII 1998	38.454,5	34.395,1	111,8	I 2001	42.858,9	42.559,5	100,7	I 2003	52.938,0	52.710,0	100,4
I 1999	35.624,3	35.184,2	101,3	II	41.714,5	43.010,1	97,0	II	52.357,4	54.045,0	96,9
II	35.782,4	36.719,1	97,4	III	44.248,0	45.125,3	98,1	III	52.150,6	53.418,4	97,6
III	35.751,8	36.467,1	98,0	IV	43.647,0	46.044,8	94,8	IV	52.565,3	55.193,5	95,2
IV	34.982,7	36.866,7	94,9	V	44.194,6	44.949,1	98,3	V	55.388,8	56.164,5	98,6
V	36.335,4	37.080,7	98,0	VI	43.310,1	44.360,5	97,6	VI	57.378,1	58.140,1	98,7
VI	35.607,0	36.922,1	96,4	VII	44.535,7	44.550,8	100,0	VII	57.577,6	57.758,7	99,7
VII	36.046,5	36.100,9	99,8	VIII	45.649,6	46.082,3	99,1	VIII	58.240,3	58.927,1	98,8
VIII	38.431,1	38.720,1	99,3	IX	45.661,6	45.904,9	99,5	IX	61.494,0	61.752,4	99,6
IX	39.273,0	39.672,9	99,0	X	48.972,1	47.532,4	103,0	X	65.001,8	62.819,1	103,5
X	41.012,7	40.015,7	102,5	XI	49.013,7	48.127,0	101,8	XI	64.673,5	63.705,7	101,5
XI	42.076,0	41.153,2	102,2	XII	54.679,6	49.707,2	110,0	XII	69.386,5	63.459,3	109,3
XII	47.471,4	42.685,4	111,2	I 2002	49.810,3	49.557,9	100,5	I 2004	64.605,3	64.323,9	100,4
I 2000	40.242,9	39.875,4	100,9	II	47.619,3	49.115,0	97,0	II	64.087,6	66.102,4	97,0
II	40.211,8	41.363,5	97,2	III	46.756,4	47.760,0	97,9	III	67.040,8	68.875,9	97,3
III	42.008,7	42.827,4	98,1	IV	47.138,3	49.598,6	95,0	IV	73.306,9	76.883,1	95,3
IV	39.916,3	42.098,4	94,8	V	50.585,4	51.327,8	98,6	V	72.354,4	73.332,5	98,7
V	42.194,6	42.958,6	98,2	VI	49.154,2	50.011,9	98,3	VI	76.348,4	77.318,2	98,7
VI	43.301,3	44.670,4	96,9	VII	51.124,4	51.254,7	99,7				
VII	44.610,9	44.681,4	99,8	VIII	50.287,3	50.871,1	98,9				
VIII	43.332,5	43.685,9	99,2	IX	50.790,6	51.016,4	99,6				
IX	43.263,6	43.617,0	99,2	X	52.563,1	50.868,1	103,3				
X	44.353,8	43.179,2	102,7	XI	51.387,6	50.536,7	101,7				
XI	46.338,2	45.414,1	102,0	XII	55.669,5	50.823,8	109,5				
XII	46.867,6	42.350,0	110,7								

Wykres VI.1. Depozyty przedsiębiorstw w systemie bankowym – dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres VI.2. Depozyty przedsiębiorstw w systemie bankowym – wskaźnik sezonowy

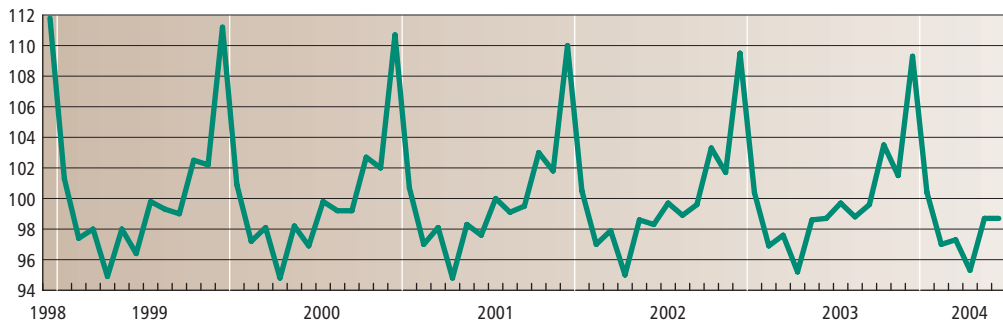
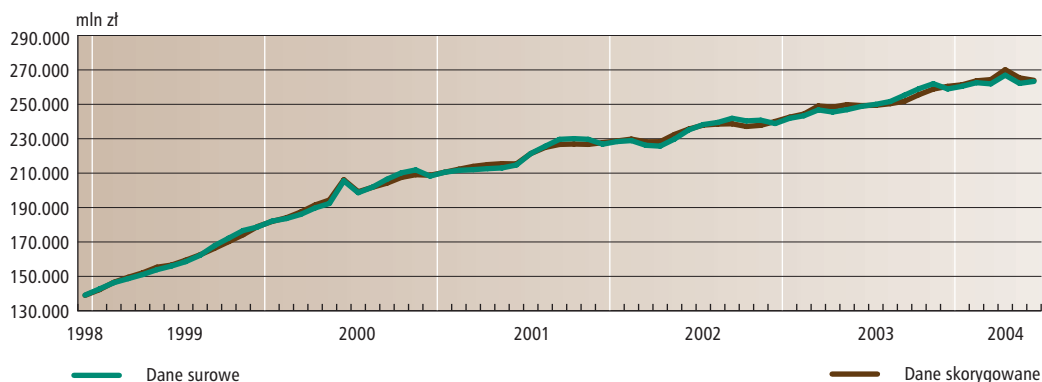


Tabela VII. Należności systemu bankowego od sektorów krajowych

Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu		mln zł			stan na koniec okresu		mln zł			stan na koniec okresu		mln zł	
	1	2				1	2				1	2		
XII 1998	139.102,9	138.961,6	100,1	I 2001	210.500,9	210.492,6	100,0	I 2003	241.857,5	242.505,2	99,7			
I 1999	142.673,5	142.264,4	100,3	II	211.618,5	212.275,9	99,7	II	243.354,4	244.336,9	99,6			
II	146.329,9	146.529,2	99,9	III	212.015,8	213.934,4	99,1	III	246.748,5	249.046,4	99,1			
III	148.668,0	149.462,2	99,5	IV	212.594,0	214.947,3	98,9	IV	245.504,2	248.369,1	98,8			
IV	151.020,5	152.020,4	99,3	V	213.024,2	215.500,7	98,9	V	246.880,7	249.809,2	98,8			
V	153.875,4	155.309,5	99,1	VI	214.706,6	215.353,1	99,7	VI	248.814,8	249.268,5	99,8			
VI	155.984,6	156.528,7	99,7	VII	221.395,8	221.346,5	100,0	VII	249.993,0	249.435,2	100,2			
VII	158.557,3	159.385,9	99,5	VIII	225.613,0	224.937,0	100,3	VIII	251.630,5	250.362,9	100,5			
VIII	162.241,9	162.513,4	99,8	IX	229.645,8	226.690,9	101,3	IX	255.323,0	251.790,6	101,4			
IX	167.814,2	166.267,0	100,9	X	230.056,7	226.923,5	101,4	X	259.071,5	255.610,1	101,4			
X	172.256,8	170.209,3	101,2	XI	229.660,0	226.711,2	101,3	XI	261.984,4	258.872,8	101,2			
XI	176.658,4	174.203,1	101,4	XII	226.831,9	227.717,1	99,6	XII	258.935,9	260.440,9	99,4			
XII	178.714,2	178.967,1	99,9	I 2002	228.349,4	228.698,7	99,8	I 2004	260.468,3	261.348,2	99,7			
I 2000	182.102,9	181.914,4	100,1	II	228.925,0	229.769,4	99,6	II	262.574,4	263.652,8	99,6			
II	183.583,2	184.035,2	99,8	III	226.171,9	228.204,4	99,1	III	261.894,2	264.360,1	99,1			
III	186.016,9	187.387,3	99,3	IV	225.700,9	228.277,4	98,9	IV	266.934,0	270.128,4	98,8			
IV	189.764,4	191.476,8	99,1	V	229.814,9	232.482,3	98,9	V	262.154,0	265.337,4	98,8			
V	192.375,6	194.386,6	99,0	VI	235.164,9	235.625,2	99,8	VI	263.317,5	263.941,3	99,8			
VI	205.503,1	206.149,0	99,7	VII	238.235,9	237.925,7	100,1							
VII	198.613,9	199.185,9	99,7	VIII	239.457,3	238.512,3	100,4							
VIII	201.894,2	201.794,8	100,0	IX	241.877,4	238.680,1	101,3							
IX	206.451,5	204.188,5	101,1	X	240.366,6	237.133,7	101,4							
X	210.162,5	207.518,5	101,3	XI	240.768,5	237.801,1	101,2							
XI	211.866,5	209.100,6	101,3	XII	238.821,5	240.037,3	99,5							
XII	208.265,8	208.760,4	99,8											

Wykres VII.1. Należności systemu bankowego od sektorów krajowych – dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres VII.2. Należności systemu bankowego od sektorów krajowych – wskaźnik sezonowy

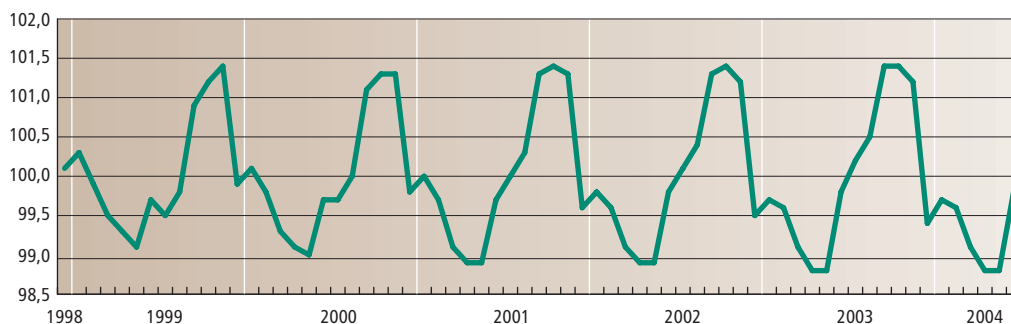
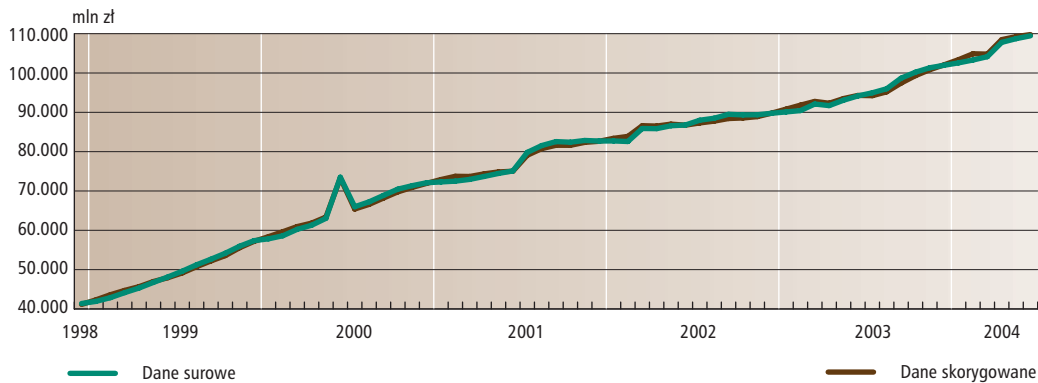


Tabela VIII. Należności systemu bankowego od gospodarstw domowych

Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu					stan na koniec okresu					stan na koniec okresu			
	mln zł	mln zł				mln zł	mln zł				mln zł	mln zł		
1	2	3	1	2	3	1	2	3						
XII 1998	41.382,6	41.154,4	100,6	I 2001	72.296,8	72.910,5	99,2	I 2003	90.098,7	90.805,8	99,2			
I 1999	41.921,3	42.312,9	99,1	II	72.496,2	73.738,2	98,3	II	90.436,0	91.824,9	98,5			
II	42.861,9	43.611,6	98,3	III	72.944,3	73.687,9	99,0	III	92.109,2	92.777,5	99,3			
III	44.146,6	44.715,5	98,7	IV	73.687,5	74.349,8	99,1	IV	91.703,3	92.307,7	99,3			
IV	45.321,4	45.669,4	99,2	V	74.457,0	74.844,0	99,5	V	93.079,1	93.501,5	99,5			
V	46.748,5	46.975,0	99,5	VI	75.097,8	75.023,7	100,1	VI	94.173,2	94.297,4	99,9			
VI	48.135,1	47.943,4	100,4	VII	79.810,0	79.077,1	100,9	VII	94.967,6	94.231,7	100,8			
VII	49.593,8	49.156,9	100,9	VIII	81.543,4	80.759,4	101,0	VIII	95.992,1	95.207,6	100,8			
VIII	51.231,1	50.742,5	101,0	IX	82.558,9	81.623,9	101,1	IX	98.687,2	97.431,0	101,3			
IX	52.652,6	52.209,6	100,8	X	82.401,1	81.614,5	101,0	X	100.205,9	99.325,4	100,9			
X	54.170,1	53.560,8	101,1	XI	82.846,3	82.360,4	100,6	XI	101.339,0	100.840,4	100,5			
XI	55.959,9	55.576,6	100,7	XII	82.699,6	82.637,8	100,1	XII	101.970,3	102.087,4	99,9			
XII	57.370,7	57.190,0	100,3	I 2002	82.719,9	83.387,6	99,2	I 2004	102.577,1	103.394,6	99,2			
I 2000	57.828,4	58.374,4	99,1	II	82.578,0	83.877,4	98,5	II	103.297,7	104.889,1	98,5			
II	58.606,9	59.639,0	98,3	III	85.887,9	86.600,7	99,2	III	104.148,3	104.808,6	99,4			
III	60.245,3	60.947,5	98,8	IV	85.845,9	86.512,4	99,2	IV	107.785,4	108.490,1	99,4			
IV	61.279,7	61.825,4	99,1	V	86.585,4	86.996,2	99,5	V	108.730,1	109.249,9	99,5			
V	63.044,5	63.373,8	99,5	VI	86.773,6	86.738,3	100,0	VI	109.456,6	109.777,0	99,7			
VI	73.507,9	73.295,8	100,3	VII	87.996,0	87.299,8	100,8							
VII	65.988,2	65.406,9	100,9	VIII	88.500,1	87.759,9	100,8							
VIII	67.236,6	66.589,3	101,0	IX	89.498,1	88.422,2	101,2							
IX	68.872,5	68.197,8	101,0	X	89.344,5	88.559,0	100,9							
X	70.467,5	69.774,0	101,0	XI	89.380,1	88.903,0	100,5							
XI	71.351,4	70.908,8	100,6	XII	89.761,4	89.795,4	100,0							
XII	72.091,3	71.937,5	100,2											

Wykres VIII.1. Należności systemu bankowego od gospodarstw domowych – dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres VIII.2. Należności systemu bankowego od gospodarstw domowych – wskaźnik sezonowy

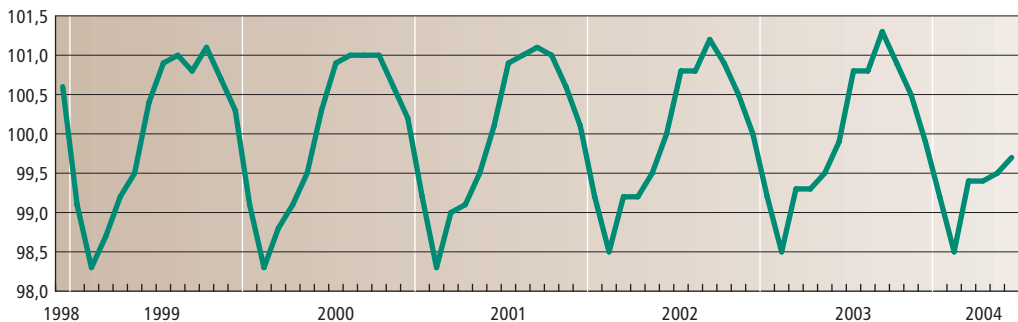
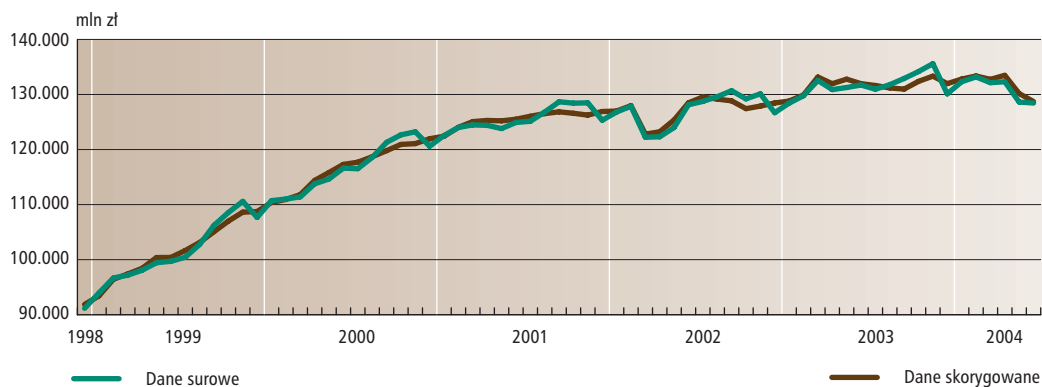


Tabela IX. Należności systemu bankowego od przedsiębiorstw

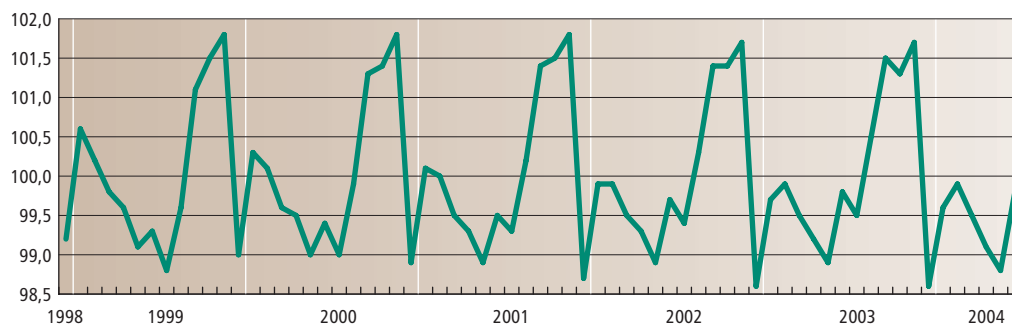
Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy	Okres	Dane surowe		Dane skorygowane	Wskaźnik sezonowy
	stan na koniec okresu		mln zł			stan na koniec okresu		mln zł			stan na koniec okresu		mln zł	
	1	2				1	2				1	2		
XII 1998	91.154,3	91.866,4	99,2	I 2001	122.547,7	122.420,4	100,1	I 2003	128.427,3	128.800,5	99,7			
I 1999	93.955,6	93.418,5	100,6	II	124.005,0	124.035,8	100,0	II	129.768,1	129.912,5	99,9			
II	96.672,0	96.436,6	100,2	III	124.476,3	125.078,8	99,5	III	132.544,0	133.168,7	99,5			
III	97.175,8	97.398,8	99,8	IV	124.395,2	125.283,3	99,3	IV	130.890,9	131.961,0	99,2			
IV	98.075,6	98.427,5	99,6	V	123.808,6	125.213,2	98,9	V	131.268,5	132.781,9	98,9			
V	99.442,8	100.383,7	99,1	VI	124.917,0	125.508,2	99,5	VI	131.713,4	131.969,6	99,8			
VI	99.701,2	100.399,8	99,3	VII	125.127,4	126.043,6	99,3	VII	130.955,1	131.630,7	99,5			
VII	100.434,8	101.661,1	98,8	VIII	126.806,0	126.528,8	100,2	VIII	131.784,5	131.188,9	100,5			
VIII	102.750,3	103.115,6	99,6	IX	128.672,3	126.847,9	101,4	IX	132.909,0	130.981,9	101,5			
IX	106.239,0	105.076,8	101,1	X	128.427,8	126.586,9	101,5	X	134.162,7	132.381,9	101,3			
X	108.561,2	107.002,6	101,5	XI	128.484,6	126.254,9	101,8	XI	135.595,5	133.331,1	101,7			
XI	110.584,2	108.627,9	101,8	XII	125.319,2	126.910,9	98,7	XII	130.111,2	131.967,6	98,6			
XII	107.673,3	108.735,3	99,0	I 2002	126.813,9	126.994,1	99,9	I 2004	132.313,3	132.801,4	99,6			
I 2000	110.714,6	110.395,0	100,3	II	127.865,3	127.970,6	99,9	II	133.187,3	133.363,2	99,9			
II	111.014,6	110.934,4	100,1	III	122.230,1	122.801,5	99,5	III	132.141,2	132.749,0	99,5			
III	111.401,2	111.808,3	99,6	IV	122.311,5	123.225,4	99,3	IV	132.315,4	133.485,4	99,1			
IV	113.770,8	114.387,1	99,5	V	124.000,8	125.376,5	98,9	V	128.630,2	130.170,3	98,8			
V	114.658,1	115.834,0	99,0	VI	128.129,5	128.482,7	99,7	VI	128.447,1	128.720,8	99,8			
VI	116.623,7	117.305,5	99,4	VII	128.739,3	129.549,4	99,4							
VII	116.515,7	117.696,4	99,0	VIII	129.596,0	129.160,7	100,3							
VIII	118.567,8	118.687,1	99,9	IX	130.691,5	128.845,1	101,4							
IX	121.298,3	119.790,9	101,3	X	129.201,2	127.425,5	101,4							
X	122.672,0	120.927,7	101,4	XI	130.120,7	127.892,2	101,7							
XI	123.220,2	121.077,9	101,8	XII	126.687,7	128.461,7	98,6							
XII	120.604,5	121.959,9	98,9											

6

Wykres IX.1. Należności systemu bankowego od przedsiębiorstw – dane surowe i skorygowane sezonowo



Wykres IX.2. Należności systemu bankowego od przedsiębiorstw – wskaźnik sezonowy



## 6.4. Uwagi metodyczne

**TABELA 1. Podstawowe dane statystyczne**

Informacje zawarte w tabeli 1 podane są za „Biuletynem Statystycznym” Głównego Urzędu Statystycznego (GUS). Definicje odnoszące się do kategorii zamieszczonych w tej tabeli zawarte są w publikacjach GUS.

1. Dane w pkt. 1, 2, 6, 7, 10 i 12 obejmują podmioty gospodarki narodowej, bez względu na charakter własności, tj. zaliczane do sektora publicznego (podmioty stanowiące własność państwową, jednostek samorządu terytorialnego oraz własność mieszaną z przewagą kapitału podmiotów sektora publicznego) i prywatnego.
2. Sektor przedsiębiorstw obejmuje podmioty, prowadzące działalność gospodarczą w zakresie: leśnictwa, łącznie z działalnością usługową; rybołówstwa w wodach morskich; górnictwa i kopalnictwa; przetwórstwa przemysłowego; wytwarzania i zaopatrywania w energię elektryczną, gaz i wodę; budownictwa; handlu hurtowego i detalicznego; naprawy pojazdów mechanicznych, motocykli oraz artykułów użytku osobistego i domowego, hoteli i restauracji; transportu, gospodarki magazynowej i łączności; obsługi nieruchomości, wynajmu maszyn i urządzeń bez obsługi operatorskiej, wypożyczenia artykułów użytku osobistego i domowego; informatyki; pozostałych usług związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej; odprowadzania ścieków, wywozu śmieci, usług sanitarnych i pokrewnych; rekreacji, kultury i sportu oraz innych usług.
3. Pojęcie „przemysł” dotyczy sekcji według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD): „górnictwo i kopalnictwo”, „przetwórstwo przemysłowe” oraz „wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i wodę”.
4. Dane o produkcji sprzedanej przemysłu (pkt 1), sprzedaży produkcji budowlano-montażowej (pkt 2) dotyczą:
  - podmiotów gospodarczych, w których liczba pracujących do końca 1999 r. przekraczała 5 osób, a od 2000 r. – 9 osób
5. Dane o wartości produkcji sprzedanej przemysłu (pkt 1) oraz sprzedaży produkcji budowlano-montażowej (pkt 2) prezentowane są bez należnego podatku od towarów i usług VAT oraz podatku akcyzowego, łącznie natomiast z wartością dotacji przedmiotowych do wyrobów i usług – w tzw. cenach bazowych.
6. Dane o sprzedaży produkcji budowlano-montażowej (pkt 2) dotyczą robót zrealizowanych na terenie kraju przez podmioty gospodarcze budowlane, tj. zaliczone zgodnie z PKD do sekcji „budownictwo”.
7. Informacje o produkcji sprzedanej przemysłu (pkt 1) i sprzedaży produkcji budowlano-montażowej (pkt 2) podane są bez wyrównań sezonowych.
8. Dane w zakresie: pracujących, zatrudnienia i wynagrodzeń (pkt 6, 7, 10) dotyczą podmiotów gospodarki narodowej, w których liczba pracujących do końca 1999 r. przekracza 5 osób, a od 2000 r. – 9 osób, przy czym dane nie obejmują zatrudnionych poza granicami kraju oraz zatrudnionych w organizacjach społecznych, politycznych, związkach zawodowych i in.
9. Dane o pracujących w sektorze przedsiębiorstw (pkt 6) podane są według stanu na koniec miesiąca.
10. Dane o liczbie bezrobotnych (pkt 8) obejmują osoby, które były zarejestrowane w powiatowych urzędach pracy na koniec miesiąca.
11. Stopa bezrobocia (pkt 9) oznacza udział zarejestrowanych bezrobotnych w cywilnej ludności aktywnej zawodowo. Dane o stopie bezrobocia rejestrowanego prezentuje się po uwzględnieniu skorygowanej liczby pracujących w rolnictwie indywidualnym, będącej składową cywilnej ludności aktywnej zawodowo. Weryfikacji liczby pracujących dokonano na podstawie wyników Narodowego Spisu Powszechnego Ludności i Mieszkań 2002 r. oraz Powszechnego Spisu Rolnego 2002 r.

12. Dochody z prywatyzacji nie stanowią bieżących dochodów budżetu państwa, a są źródłem finansowania deficytu budżetowego (pkt 11).
13. Wyniki finansowe przedsiębiorstw niefinansowych (pkt 12) dotyczą podmiotów gospodarczych, prowadzących księgi rachunkowe i zobowiązanych do sporządzania co kwartał sprawozdania o przychodach, kosztach i wyniku finansowym, przy czym dane we wszystkich rodzajach działalności dotyczą podmiotów, w których liczba pracujących przekracza 49 osób.

## TABELA 2. Rynek finansowy – podstawowe informacje

Źródłem informacji w tabeli 2 jest Narodowy Bank Polski (z wyjątkiem danych w pkt. 6, udostępnianych przez Giełdę Papierów Wartościowych SA w Warszawie).

1. Stopy oprocentowania, zamieszczone w tabeli 2, podane są w stosunku rocznym w wysokości, która obowiązywała w ostatnim dniu miesiąca, jedynie w przypadku średniego ważonego zysku z kupionych bonów skarbowych bądź bonów pieniężnych NBP, podane jest średnie oprocentowanie w ciągu miesiąca.
2. Zamieszczenie w jednej rubryce dwóch wielkości stóp oprocentowania (pkt 1, kol. 3 – stopa oprocentowania kredytu refinansowego) oznacza, że pierwsza podana stopa oprocentowania odnosi się do kredytu refinansowego na finansowanie inwestycji centralnych objętych poręczeniem Skarbu Państwa. Jest ona równa stopie oprocentowania kredytu lombardowego. Druga stopa, wyższa o jeden punkt procentowy, odnosi się do pozostałych kredytów refinansowych.
3. Z dniem 1 grudnia 2001 r. NBP wprowadził stopę depozytową banku centralnego (pkt 1, kol. 4). Stopa depozytowa wyznacza cenę, jaką bank centralny oferuje bankom komercyjnym za złożenie przez nie krótkookresowego depozytu.
4. Rezerwa obowiązkowa ogółem (pkt 2, kol. 10) dotyczy wielkości deklarowanych przez banki i obowiązujących w ostatnim dniu miesiąca. Od dnia 28 lutego 2002 r. rezerwa obowiązkowa utrzymywana jest wyłącznie na rachunkach prowadzonych w NBP.
5. Informacje o przetargach na bony skarbowe (pkt 3, z wyjątkiem stanu bonów w obiegu na koniec miesiąca – kol. 50) obejmują dane z przetargów przeprowadzonych w ciągu miesiąca. Średnie zyski z kupionych bonów są ważone udziałem sprzedaży bonów o poszczególnych terminach wykupu w ogólnej wartości zakupionych bonów. Stan bonów w obiegu na koniec miesiąca obliczony został z uwzględnieniem terminu wykupu, liczonego od następnego dnia po przetargu, w wyniku którego nastąpiła sprzedaż. Powyższy stan nie obejmuje bonów będących w obiegu, nie pochodzących z przetargów.
6. Informacje o przetargach na bony pieniężne NBP (pkt 4, z wyjątkiem stanu bonów w obiegu na koniec miesiąca – kol. 86) obejmują dane z przetargów przeprowadzonych w ciągu miesiąca. Średnie zyski z kupionych bonów są ważone udziałem sprzedaży bonów o poszczególnych terminach wykupu w ogólnej wartości zakupionych bonów.
7. Informacje o wynikach sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (pkt 6) prezentowane są w oparciu o system giełdowy „Warset” wprowadzony w listopadzie 2000 r. Dane od stycznia 2000 r. do października 2000 r. zostały przeliczone w celu umożliwienia porównywalności. Narodowy Bank Polski nie posiada przeliczonych danych za 1999 r.
8. Warszawski Indeks Giełdowy – WIG oraz Warszawski Indeks Rynku Równoległego – WIRR liczone są według tzw. formuły kapitałowej, odzwierciedlającej procentowe zmiany wartości rynkowej spółek giełdowych. Na każdej sesji giełdy liczona jest wartość rynkowa wszystkich spółek rynku podstawowego dla WIG oraz równoległego dla WIRR (giełdowa kapitalizacja) i porównywana z wartością z poprzednich sesji. Przyjęto założenie, że wartości bazowe indeksu WIG na pierwszej sesji giełdy w dniu 16.04.1991 r. oraz indeksu WIRR z końca 1994 r. wynosiły 1.000 pkt.
9. Wskaźniki obejmują spółki ze wszystkich rynków notowań.

10. Kapitalizacja dotyczy tylko spółek krajowych.
11. Wskaźnik C/Z oznacza relację ceny rynkowej do zysku netto i jest obliczany jako iloraz łącznej wartości rynkowej spółek na koniec miesiąca do ich łącznych zysków i strat w ciągu ostatnich 4 kwartałów, za które dostępne są dane finansowe.
12. Wskaźnik obrotu oznacza stosunek wartości sprzedanych akcji do średniej wartości notowanych akcji w danym miesiącu.
13. Wartość obrotów w miesiącu oraz wskaźnik obrotu obejmuje notowania ciągłe oraz system jednolitego kursu dnia.

### TABELA 3. Kursy dzienne PLN do USD i EUR

Źródłem informacji są dane Narodowego Banku Polskiego.

1. Kurs średni NBP jest to urzędowy kurs oficjalny, który służy do celów statystycznych i księgowych.
2. Przeciętny kurs średni złotego do dolara amerykańskiego i euro oraz relacji USD/EUR obliczony został jako średnia arytmetyczna z kursów średnich NBP z poszczególnych dni miesiąca.

#### OBJAŚNIENIA DO ZMIAN W METODYCE

Narodowy Bank Polski prowadzi prace nad dostosowaniem sprawozdawczości bankowej do wymogów Europejskiego Banku Centralnego. Pierwszy etap prac, mający na celu modyfikację zasad klasyfikacji sektorowej podmiotów, stosownie do wymogów ESA'95<sup>1</sup>, oraz wprowadzenie zmian definicji agregatów monetarnych, został zakończony z dniem 31 marca 2002 r. Począwszy zatem od danych na koniec marca 2002 r. obowiązują nowe zasady klasyfikacji sektorowej gospodarki, a wielkość podaży pieniądza publikowana jest zgodnie ze standardami Unii Europejskiej. Podstawową miarą pieniądza, zgodną ze standardami Unii Europejskiej, począwszy od końca marca 2002 r., jest M3. Pozostałe, węższe miary M2 i M1 wyliczane są dla celów analitycznych, a ich definicje również dostosowane zostały do standardów stosowanych przez kraje Unii Europejskiej.

Poniżej przedstawiono podstawowe zmiany zasad klasyfikacji sektorowej oraz definicji agregatów monetarnych.

#### ZMIANY ZASAD KLASYFIKACJI SEKTOROWEJ PODMIOTÓW

Podstawowe zmiany:

- **sektor finansowy** – zawiera następujące podsektory:
  - monetarne instytucje finansowe<sup>2</sup> (obejmują bank centralny i pozostałe monetarne instytucje finansowe). Obecnie w Polsce pojęcie pozostałych monetarnych instytucji finansowych obejmuje jedynie banki;
  - instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne;
  - pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego (obejmują m.in. SKOK-i, przedsiębiorstwa leasingu finansowego, przedsiębiorstwa factoringowe, domy maklerskie, fundusze inwestycyjne oraz firmy utworzone w celu sekurytyzacji aktywów);
  - pomocnicze instytucje finansowe (obejmują m.in. kantory, giełdy papierów wartościowych, instytucje sprzedaży ratalnej);

<sup>1</sup> European System of Accounts 1995 – standard europejski zawierający zasady klasyfikacji sektorowej w statystyce pieniężno-bankowej obszaru euro wprowadzony Rozporządzeniem Rady Nr 2223/96 z czerwca 1996 r. w sprawie europejskiego systemu rachunków narodowych i regionalnych we Wspólnocie.

<sup>2</sup> Zgodnie z definicją EBC pod pojęciem monetarnych instytucji finansowych rozumie się instytucje finansowe, których działalność polega na przyjmowaniu depozytów i/lub bliskich substytutów depozytów od podmiotów innych niż monetarne instytucje finansowe oraz udzielaniu kredytów i/lub inwestowaniu w papiery wartościowe na własny rachunek.

- **sektor niefinansowy** – zawiera następujące podsektory:

- przedsiębiorstwa i spółki państwowe;
- przedsiębiorstwa i spółki prywatne oraz spółdzielnie;
- przedsiębiorców indywidualnych<sup>3</sup>;
- rolników indywidualnych;
- osoby prywatne;
- instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych<sup>4</sup>.

W publikacjach Narodowego Banku Polskiego należności i zobowiązania banków wobec podmiotów sektora niefinansowego prezentowane będą w układzie zgodnym ze standardami Unii Europejskiej, tj. w podziale na trzy sektory:

- *gospodarstwa domowe* – obejmujące:

- osoby prywatne;
- rolników indywidualnych;
- przedsiębiorców indywidualnych (osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą na własny rachunek, zatrudniające do 9 osób włącznie);

- *przedsiębiorstwa* – obejmujące:

- przedsiębiorstwa i spółki państwowe;
- przedsiębiorstwa i spółki prywatne i spółdzielnie (w tym: przedsiębiorcy indywidualni zatrudniający powyżej 9 osób);

- *instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych* (instytucje niekomercyjne stanowiące odrębne jednostki prawne działające na rzecz gospodarstw domowych, których podstawowe przychody, pomijając uzyskiwane z okazjonalnej sprzedaży, stanowią dobrowolne wpłaty pieniężne lub wkłady w naturze od gospodarstw domowych, dotacje instytucji rządowych i samorządowych oraz dochody z tytułu własności);

- **sektor instytucji rządowych i samorządowych**<sup>5</sup> – zawiera następujące podsektory:

- instytucje rządowe szczebla centralnego (obejmują m.in. organy władzy publicznej, organy administracji rządowej, organy kontroli państwowej i ochrony prawa, sądy i trybunały, państwowe szkoły wyższe, państwowe instytucje kultury, pomocy społecznej i in.);
- instytucje samorządowe (obejmują m.in. urzędy powiatowe i gminne, sejmiki samorządowe, publiczne szkoły podstawowe, samorządowe instytucje kultury, instytucje pomocy społecznej i in.);
- fundusze ubezpieczeń społecznych (obejmują Zakład Ubezpieczeń Społecznych i Kasę Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego oraz zarządzane przez nie fundusze, kasy chorych).

W porównaniu z poprzednią sektoryzacją, w nowym ujęciu dokonano również przeklasyfikowań niektórych podmiotów. Zmiana klasyfikacji dotyczy m.in. agencji, zakładów budżetowych i gospodarstw pomocniczych, poczty, urzędów wojewódzkich, jednostek badawczo-rozwojowych. Szczegółowe informacje nt. nowego ujęcia sektorowego poszczególnych podmiotów zawarte zostały w instrukcji przekazanej bankom, dostępnej również na stronie internetowej NBP ([www.nbp.pl/sprawozdawczosc/form/instrukcja.zip](http://www.nbp.pl/sprawozdawczosc/form/instrukcja.zip)).

<sup>3</sup> W porównaniu z definicją obowiązującą do końca lutego 2002 r. podsektor „przedsiębiorcy indywidualni” uległ zawężeniu w związku z wprowadzeniem nowego kryterium kwalifikacyjnego, tj. liczby zatrudnionych. Przedsiębiorcy indywidualni zatrudniający powyżej 9 osób zostali zaliczeni do podsektora „przedsiębiorstwa i spółki prywatne oraz spółdzielnie”.

<sup>4</sup> Podsektor ten obejmuje większość podmiotów kwalifikowanych w poprzedniej sprawozdawczości do „pozostałych jednostek niefinansowych”.

<sup>5</sup> Sektor ten powstał na bazie poprzedniego „sektora budżetowego”.



## ZMIANY DEFINICJI AGREGATÓW MONETARNYCH

Dążenie do wypełnienia wymogów EBC w zakresie statystyki pieniężnej i bankowej pociągnęło za sobą konieczność zdefiniowania podaży pieniądza. Podstawowy w poprzedniej sprawozdawczości agregat pieniężny M2 zastąpiony został, zgodnie ze standardami EBC, agregatem M3. Różnica między nową miarą pieniądza M3 a poprzednio obowiązującą M2 polega przede wszystkim na wyłączeniu z podaży pieniądza instrumentów (depozytów i papierów dłużnych) z terminem pierwotnym powyżej 2 lat oraz przesunięciu z węższej miary M2 do szerszej M3 zobowiązań z tytułu operacji z przyrzeczeniem odkupu dokonanych z instytucjami niemonetarnymi (niemonetarne instytucje finansowe, gospodarstwa domowe, przedsiębiorstwa, instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych, instytucje samorządowe, fundusze ubezpieczeń społecznych).

Pozostałe najistotniejsze zmiany w definicji poszczególnych miar pieniądza stosowanych do końca lutego 2002 r. i obecnie polegają na:

- dodatkowym zaliczeniu do wszystkich miar pieniądza środków zdeponowanych w monetarnych instytucjach finansowych przez „instytucje samorządowe” oraz „fundusze ubezpieczeń społecznych” (depozyty, operacje z przyrzeczeniem odkupu, dłużne papiery wartościowe);
- przesunięcie z M2 do węższej miary M1 depozytów typu overnight (24-godzinnych); poprzednio depozyty tego typu zawierały się w kategorii depozytów terminowych, zgodnie z definicją EBC zalicza się je do depozytów bieżących.

Po stronie czynników kreacji pieniądza powyższe zmiany skutkowały następującymi modyfikacjami:

- zaliczeniem należności od „instytucji samorządowych” oraz „funduszy ubezpieczeń społecznych” do kategorii „należności”;
- zastąpieniem poprzedniej kategorii „zadłużenie netto sektora budżetowego” węższą kategorią „zadłużenie netto instytucji rządowych szczebla centralnego”;
- włączeniem do kategorii „pozostałe pozycje netto” zobowiązań z terminem pierwotnym dłuższym niż 2 lata;

Tabela A. Zmiany klasyfikacji sektorowej podmiotów

SEKTORY stan obowiązujący do lutego 2002		SEKTORY stan obowiązujący od marca 2002	
Sektor finansowy	Bank centralny	Bank centralny	Sektor finansowy
	Banki	Pozostałe monetarne instytucje finansowe	
	Fundusze inwestycyjne	Pozostałe instytucje pośrednictwa finansowego	
	Fundusze powiernicze		
	Pozostałe jednostki finansowe	Pomocnicze instytucje finansowe	
	Instytucje ubezpieczeniowe	Instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne	
Sektor niefinansowy	Przedsiębiorstwa i spółki państwowe	Przedsiębiorstwa: Przedsiębiorstwa i spółki państwowe	Sektor niefinansowy
	Przedsiębiorstwa i spółki prywatne oraz spółdzielnie	Przedsiębiorstwa i spółki prywatne oraz spółdzielnie	
	Przedsiębiorcy indywidualni	Przedsiębiorcy indywidualni	
	Osoby prywatne	Osoby prywatne	
	Rolnicy indywidualni	Rolnicy indywidualni	
	Pozostałe jednostki niefinansowe	Instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych	
Sektor budżetowy	Budżet państwa	Instytucje rządowe szczebla centralnego	Sektor instytucji rządowych i samorządowych
	Fundusze celowe budżetu państwa	Fundusze ubezpieczeń społecznych	
	Budżety terenowe	Instytucje samorządowe	
	Fundusze celowe budżetów terenowych		

Tabela B. Agregaty pieniężne

Pieniądz gotówkowy w obiegu (poza kasami banków)	Depozyty i inne zobowiązania bieżące	PIENIĄDZ M1	Depozyty i inne zobowiązania z terminem pierwotnym do 2 lat (włącznie) i zablokowane	Depozyty z terminem wypowiedzenia do 3 miesięcy (włącznie)	PIENIĄDZ M2	Operacje z przyrzeczeniem odkupu	Dłużne papiery wartościowe z terminem pierwotnym do 2 lat (włącznie)	PIENIĄDZ M3
	Gospodarstwa domowe		Gospodarstwa domowe					
	Niemonetarne instytucje finansowe		Niemonetarne instytucje finansowe					
	Przedsiębiorstwa		Przedsiębiorstwa					
	In instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych		In instytucje niekomercyjne działające na rzecz gospodarstw domowych					
	In instytucje samorządowe		In instytucje samorządowe					
	Fundusze ubezpieczeń społecznych		Fundusze ubezpieczeń społecznych					

Tabela C. Miary pieniądza Narodowego Banku Polskiego – porównanie stanu obowiązującego do końca lutego 2002 r. i obecnie obowiązującego

Miary pieniądza NBP (stan obowiązujący do końca lutego 2002)	Miary pieniądza NBP (stan obecnie obowiązujący zgodnie z definicją EBC)
1. Gotówka w obiegu (bez kas banków) 2. Depozyty bieżące 2.1. Osób prywatnych 2.2. Podmiotów gospodarczych sektora niefinansowego (łącznie z instytucjami niekomercyjnymi) 2.3. Niebankowych instytucji finansowych	1. Gotówka w obiegu (bez kas banków) 2. Depozyty bieżące (łącznie z overnight) 2.1. Gospodarstw domowych 2.2. Niemonetarnych instytucji finansowych 2.3. Przedsiębiorstw 2.4. Instytucji niekomercyjnych działających na rzecz gospodarstw domowych 2.5. Instytucji samorządowych 2.6. Funduszy ubezpieczeń społecznych
M1 (1+2)	M1 (1+2)
3. Depozyty terminowe (łącznie z overnight) 3.1. Osób prywatnych 3.2. Podmiotów gospodarczych sektora niefinansowego (łącznie z instytucjami niekomercyjnymi) 3.3. Niebankowych instytucji finansowych 4. Bony oszczędnościowe i certyfikaty depozytowe (niezbywalne) 5. Operacje z przyrzeczeniem odkupu	3. Depozyty terminowe z terminem pierwotnym do 2 lat włącznie 3.1. Gospodarstw domowych 3.2. Niemonetarnych instytucji finansowych 3.3. Przedsiębiorstw 3.4. Instytucji niekomercyjnych działających na rzecz gospodarstw domowych 3.5. Instytucji samorządowych 3.6. Funduszy ubezpieczeń społecznych 4. Depozyty z terminem wypowiedzenia do 3 miesięcy włącznie
M2 (M1 + 3 + 4 + 5)	M2 (M1 + 3 + 4)
	5. Operacje z przyrzeczeniem odkupu 6. Dłużne papiery wartościowe z terminem pierwotnym do 2 lat włącznie
	M3 (M2 + 5 + 6)

- włączeniem do kategorii „należności” papierów z prawem do kapitału i udziałów (w „Informacji wstępnej” publikowanej przez NBP pozycja w zestawieniu *Podaż pieniądza M3 i czynniki jego kreacji* włączona jest do „saldo pozostałych pozycji netto”).

#### Tabela 4. Średnie ważone oprocentowanie depozytów złotych w bankach komercyjnych

Ważone stopy procentowe liczone są na podstawie danych o oprocentowaniu z 11 banków komercyjnych, tj.:

- Powszechna Kasa Oszczędności – Bank Polski SA,
- Bank Handlowy w Warszawie SA,
- ING Bank Śląski SA,
- Bank Przemysłowo-Handlowy PBK SA,
- Bank Zachodni WBK SA,
- BRE Bank SA,
- BIG Bank Gdański SA,
- Bank Polska Kasa Opieki SA,
- Kredyt Bank SA,
- Bank Gospodarki Żywnościowej SA,
- Raiffeisen Centrobank SA.

Banki te, w przypadku klientów rezydentów, posiadały na koniec marca 2004 r. 80,7% depozytów złotych gospodarstw domowych i 78,6% depozytów złotych przedsiębiorstw.

Dane dotyczące wysokości stóp procentowych w poszczególnych bankach uzyskiwane są z raportów miesięcznych przekazywanych do NBP. Są one sporządzane według stanu na ostatni dzień miesiąca. Stopy procentowe są podawane w stosunku rocznym, bez uwzględnienia kapitalizacji. Banki przekazują dane o oprocentowaniu produktu, który ma największy udział w danej kategorii. W obliczeniach priorytet nadano zmiennym stopom procentowym. Oprocentowanie stałe uwzględniane jest tylko w przypadku braku oprocentowania zmiennego. Bank, który nie posiada produktu w danej kategorii, jest pomijany w obliczeniach.

Nowe zasady klasyfikacji sektorowej gospodarki narodowej zmieniły również układ prezentacyjny średnich ważonych stóp procentowych w polskim systemie bankowym. Począwszy od marca br. kategoria depozytów złotych osób prywatnych została zastąpiona depozytami złotymi gospodarstw domowych, a zamiast depozytów złotych podmiotów gospodarczych wprowadzono depozyty złote przedsiębiorstw. Modyfikacja ta miała wpływ szczególnie na wielkość wag, które zmieniły się w wyniku wprowadzenia nowej sektoryzacji.

W przypadku depozytów złotych gospodarstw domowych nową kategorią są rachunki bieżące przedsiębiorców indywidualnych oraz rolników. Rachunki oszczędnościowo – rozliczeniowe dotyczą, tak jak poprzednio, jedynie osób prywatnych.

#### Tabela 5. Średnie ważone oprocentowanie kredytów złotych w bankach komercyjnych

Ogólne zasady wyliczania są takie same jak dla depozytów złotych w tabeli 4 i odnoszą się do tej samej grupy banków, a ich udział w rynku kredytów złotych dla przedsiębiorstw wy-

niósł 77,8% i 63,4% w odniesieniu do kredytów udzielanych gospodarstwom domowym. W raportach przesyłanych do NBP przyjęto zasadę zamieszczania oprocentowania oferowanego klientom o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Wraz ze zmianami w sprawozdawczości w marcu br., wzbogacono informację o oprocentowaniu kredytów złotych. Wprowadzono nowe, bardziej szczegółowe kategorie:

- kredyty konsumenckie;
- kredyty mieszkaniowe;
- kredyty dla przedsiębiorców indywidualnych;
- kredyty na cele rolnicze;
- kredyty pozostałe – czyli najbardziej reprezentatywne kredyty, spośród tych, których nie można było zaklasyfikować do żadnej z poprzednich kategorii.

Dotychczasowa kategoria „kredytów dla podmiotów gospodarczych” została zastąpiona przez „kredyty dla przedsiębiorstw”. Oprocentowanie dla powyższych kategorii podawane jest w podziale terminowym, jednocześnie dla każdej kategorii obliczana jest średnia oprocentowania ogółem dla wszystkich terminów, włączając w to kredyty udzielone w rachunku bieżącym. Obliczane jest również średnie oprocentowanie dla wszystkich kredytów złotych udzielonych gospodarstwom domowym (tab. 5 kol. 39), a także średnia dla wszystkich rodzajów kredytów złotych ogółem (tab. 5 kol. 40). Kategoria kredytów konsumenckich ogółem (tab. 5 kol. 14) jest najbliższa dawnej kategorii kredytów dla osób prywatnych. W celu zachowania ciągłości poprzednio występującego (do lutego 2002 r.) szeregu „kredytów złotych ogółem” wykazywane jest również średnie oprocentowanie kredytów konsumenckich i udzielonych przedsiębiorstwom (tab. 5 kol. 41).

### Tabela 6. Średnie ważone oprocentowanie depozytów i kredytów walutowych w bankach komercyjnych

Ogólne zasady wyliczenia są takie same, jak w tabeli 4 oraz 5 i odnoszą się do tej samej grupy banków. Banki uwzględnione w obliczeniach posiadały 78,8% udziału w rynku kredytów walutowych i 89,3% w rynku depozytów walutowych według stanu na koniec marca 2004 r.

### Uwagi ogólne do tabel 8, 9, 10

1. Dane dotyczą stanów na koniec poszczególnych miesięcy i pochodzą z informacji bilansowych otrzymywanych z banków w systemie „Bankowa Informacja Sprawozdawcza (BIS)” oraz z bilansu Narodowego Banku Polskiego.
2. Informacje zostały zaprezentowane w układzie dostosowanym do standardów obowiązujących w Europejskim Banku Centralnym.
3. Aktywa w tabelach 10, 11, 12 prezentowane są w ujęciu brutto, tzn. bez pomniejszenia należności o utworzone rezerwy, umorzenia i odpisy aktualizujące (wyjątek stanowią papiery wartościowe, które wykazano według wyceny rynkowej).
4. Wszystkie kategorie oprócz aktywów/pasywów zagranicznych, kapitałów oraz rezerw są odzwierciedleniem operacji z rezydentami.

### Tabela 8. Bilans Narodowego Banku Polskiego – aktywa i pasywa

1. Kategoria **kredyty, pożyczki i inne należności od podmiotów krajowych** (aktywa kol. 1) zawiera należności z tytułu udzielonych kredytów m.in. redyskontowych, lombardowych, refinansowych

na inwestycje centralne, udzielonych z zagranicznych linii kredytowych, aukcyjnych (operacje otwartego rynku), pozostałych kredytów, a także z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych na rachunkach bieżących oraz terminowych, oraz odsetki zapadłe od wymienionych operacji.

2. **Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty krajowe** (aktywa kol. 5) – to papiery będące w posiadaniu Narodowego Banku Polskiego.
3. **Papiery z prawem do kapitału i udziały wyemitowane przez podmioty krajowe** (aktywa kol. 8) – aktualnie są to w przypadku NBP tylko aktywa trwałe finansowe (udziały).
4. **Aktywa zagraniczne** (aktywa kol. 11) obejmują wszystkie aktywa dotyczące nierezydentów w złotych i w dewizach.
5. **Aktywa trwałe** (aktywa kol. 12) to całość aktywów trwałych z wyłączeniem aktywów trwałych finansowych.
6. **Pozostałe aktywa** (aktywa kol. 13) zawierają odsetki niezapadłe od powyższych operacji, koszty przyszłych okresów, rozrachunki międzyoddziałowe, pozostałe aktywa z wyłączeniem aktywów trwałych.
7. **Depozyty podmiotów krajowych** (pasywa kol. 2) to zobowiązania z tytułu depozytów na rachunkach bieżących i terminowych, rezerwy obowiązkowej, lokat aukcyjnych (operacje otwartego rynku), środków wydzielonych oraz pozostałych depozytów.
8. **Emisja dłużnych papierów wartościowych** (pasywa kol. 6) to zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych NBP.
9. **Kapitał i rezerwy** (pasywa kol. 7) w przypadku NBP dzieli się na fundusze własne, tj. fundusz statutowy i fundusz rezerwowy oraz rezerwy, w skład których wchodzi rezerwy celowe, umorzenia i odpisy aktualizujące.
10. **Pasywa zagraniczne** (pasywa kol. 10) obejmują wszystkie pasywa dotyczące nierezydentów w złotych i w dewizach.
11. **Pozostałe pasywa** (pasywa kol. 11) zawierają odsetki od powyższych kategorii pasywów, przychody przyszłych okresów, rozrachunki międzyoddziałowe i międzybankowe, pozostałe pasywa oraz wynik finansowy.

**Tabela 9. Bilans zagregowany pozostałych monetarnych instytucji finansowych – aktywa i pasywa**

1. **Grupa kredyty, pożyczki i inne należności od podmiotów krajowych** (aktywa kol. 1) zawiera rachunki bieżące, rezerwy obowiązkowe, operacje otwartego rynku, lokaty, kredyty i pożyczki, skupione wierzytelności, zrealizowane gwarancje i poręczenia, inne należności, odsetki zapadłe oraz należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.
2. **Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty krajowe** (aktywa kol. 5) będące w posiadaniu pozostałych monetarnych instytucji finansowych.
3. **Papiery z prawem do kapitału i udziały wyemitowane przez podmioty krajowe** (aktywa kol. 9) zawierają akcje, prawa poboru, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i certyfikaty inwestycyjne oraz aktywa trwałe finansowe (akcje i udziały).
4. **Aktywa zagraniczne** (aktywa kol. 12) obejmują wszystkie aktywa dotyczące nierezydentów w złotych i w dewizach.
5. **Aktywa trwałe** (aktywa kol. 13) to całość aktywów trwałych z wyłączeniem aktywów trwałych finansowych.
6. **Pozostałe aktywa** (aktywa kol. 14) obejmują kasę, czyli gotówkę i pozostałe środki w kasach pozostałych monetarnych instytucji finansowych, a także pozostałe należności i odsetki nie-

zapadłe od wszystkich sektorów, konta rozliczeniowe, należności od dłużników różnych, koszty i przychody rozliczane w czasie, inne aktywa finansowe, prawa poboru, pozostałe aktywa, inne operacje, odsetki od zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

7. **Depozyty i inne zobowiązania wobec podmiotów krajowych** (pasywa kol. 1) zawierają depozyty bieżące, depozyty terminowe, zablokowane, z terminem wypowiedzenia, kredyty i pożyczki otrzymane, m.in. refinansowe, aukcyjne (operacje otwartego rynku) oraz zobowiązania z tytułu zabezpieczeń pieniężnych (zaliczone do grupy „terminowe”), inne zobowiązania oraz zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu.
8. **Emisja dłużnych papierów wartościowych** (pasywa kol. 9) to zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych pozostałych monetarnych instytucji finansowych.
9. **Kapitał i rezerwy** (pasywa kol. 10) dzielą się na: a) fundusz podstawowy, na który składają się kapitał podstawowy, należne wpłaty na kapitał podstawowy, akcje własne, fundusz zapasowy, fundusz ogólnego ryzyka, fundusz rezerwowy oraz wynik z lat ubiegłych, b) fundusze uzupełniające, tj. fundusz z aktualizacji wyceny oraz inne fundusze uzupełniające określone uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego (przypisane zarówno rezydentom, jak i nierezydentom), c) rezerwy zawierające rezerwy celowe, umorzenia i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, rezerwy na zabezpieczenie listów zastawnych (rezydent, nierezydent), rezerwy celowe na zobowiązania pozabilansowe (rezydent, nierezydent), rezerwę na ryzyko ogólne (rezydent, nierezydent).
10. **Pasywa zagraniczne** (pasywa kol. 14) obejmują wszystkie pasywa dotyczące nierezydentów w złotych i w dewizach, z wyjątkiem rezerw wymienionych w pkt. 9, które obejmują rezydenta i nierezydenta.
11. **Pozostałe pasywa** (pasywa kol. 15) zawierają odsetki od powyższych kategorii pasywów, konta rozliczeniowe, zobowiązania wobec wierzycieli różnych, koszty i przychody rozliczane w czasie, przychody zastrzeżone, inne zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych, pozostałe pasywa, różnice kursowe z przeliczenia zobowiązań podporządkowanych, rezerwę na ryzyko i wydatki niezwiązane z podstawową działalnością banku składającego sprawozdanie, zobowiązania podporządkowane, inne operacje, odsetki od zobowiązań podporządkowanych, wynik w trakcie zatwierdzania, wynik bieżącego roku.

### Tabela 9.1. Kredyty, pożyczki i inne należności – gospodarstwa domowe i przedsiębiorstwa

Tabela 11.1 zawiera szczegółowe przekroje danych odnoszących się do dwóch najistotniejszych podsektorów (*gospodarstwa domowe* – z wyróżnieniem *osób prywatnych* oraz *przedsiębiorstwa*), zgrupowanych w segmencie „Pozostałe sektory krajowe” ujętych w kol. 4 – aktywa (kredyty, pożyczki i inne należności od pozostałych sektorów krajowych) tabeli 11 Bilans zagregowany pozostałych monetarnych instytucji finansowych.

Na koniec czerwca br. podsektory *gospodarstwa domowe* i *przedsiębiorstwa* stanowiły 95,4% wartości z kol. 4 aktywów tabeli 11.

### Tabela 9.2. Depozyty i inne zobowiązania – gospodarstwa domowe i przedsiębiorstwa

Tabela 11.2 zawiera szczegółowe przekroje danych odnoszących się do dwóch najistotniejszych podsektorów: *gospodarstwa domowe* – z wyróżnieniem *osób prywatnych* oraz *przedsiębiorstwa*), zgrupowanych w segmencie „Pozostałe sektory krajowe” ujętych w kol. 4 – pasywa (depo-

zyty i inne zobowiązania wobec pozostałych sektorów krajowych) tabeli 11 Bilans zagregowany pozostałych monetarnych instytucji finansowych.

Na koniec czerwca br. podsektory *gospodarstwa domowe* i *przedsiębiorstwa* stanowiły 90,1% wartości z kol. 4 pasywów tabeli 11.

### Tabela 10. Bilans skonsolidowany monetarnych instytucji finansowych – aktywa i pasywa.

1. Tabela 12 zawiera skonsolidowany bilans wszystkich monetarnych instytucji finansowych i jest odpowiednikiem tabeli pt. *System bankowy: banki komercyjne i NBP – aktywa i pasywa* publikowanej w Biuletynie Informacyjnym NBP do nr 1-2/2002.
2. W aktywach i pasywach w/w bilansu wysaldowane zostały operacje wzajemne pomiędzy krajowymi monetarnymi instytucjami finansowymi. Saldo operacji wzajemnych krajowych monetarnych instytucji finansowych, które znalazło się po stronie pasywnej (pasywa kol. 12) zostało obliczone według następującego algorytmu:  
*depozyty pozostałych monetarnych instytucji finansowych* (tabela 10 – pasywa kol. 3) pomniejszone zostały o *kredyty, pożyczki i inne należności pozostałych monetarnych instytucji finansowych* (tabela 10 – aktywa kol. 2) następnie powiększone o *depozyty monetarnych instytucji finansowych* (tabela 11 – pasywa kol. 2) i pomniejszone o *kredyty, pożyczki i inne należności monetarnych instytucji finansowych* (tabela 11 – aktywa kol. 2).
3. Pozostałe aktywa (aktywa kol. 10) oraz pieniądź gotówkowy w obiegu (pasywa kol. 1) zostały pomniejszone o wartość gotówki znajdującej się w kasach pozostałych monetarnych instytucji finansowych.
4. Po stronie pasywnej wartość emisji dłużnych papierów wartościowych (kol. 8) pomniejszono o dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez krajowe monetarne instytucje finansowe, pozostające w portfelach tego sektora. Tę samą zasadę prezentacji zastosowano w odniesieniu do kapitałów i rezerw (kol. 9), tj. kapitały i rezerwy pomniejszono o papiery z prawem do kapitału i udziały wyemitowane przez krajowe monetarne instytucje finansowe stanowiące element aktywów tego sektora.

### Tabela 11. Podaż pieniądza M3 i czynniki jego kreacji

Tabela pt. *Podaż pieniądza M3 i czynniki jego kreacji* stanowi odpowiednik tabeli pt. *Bilans skonsolidowany systemu bankowego*, publikowanej w Biuletynie Informacyjnym NBP do nr 1-2/2002. Od marca 2002 r. podstawową miarą podaży pieniądza stosowaną przez NBP jest agregat M3, którego strukturę ujęto w tabeli B w części dotyczącej zmiany definicji agregatów pieniężnych w uwagach metodycznych. W ramach M3 wyróżnia się dodatkowo miarę pieniądza najbardziej płynnego, bezpośrednio wykorzystywanego w transakcjach – M1 oraz pośrednią miarę pieniądza M2.

#### Uwaga

W związku z wygaśnięciem podstawy prawnej regulującej zakres danych o strukturze należności i depozytów w USD i EUR, przekazywanych przez 11 banków do Narodowego Banku Polskiego, zaprzestaje się publikacji tabel dotyczących wyżej wymienionych zagadnień. (dawne 8 i 9)

Począwszy od danych za czerwiec 2004 r., Narodowy Bank Polski będzie publikował informacje kwartalne o strukturze należności i depozytów walutach obcych. Informacje zostaną zestawione na podstawie danych z całego sektora pozostałych monetarnych instytucji finansowych z uwzględnieniem szerszej listy walut w stosunku do dotychczas publikowanych. Nowy zakres informacji nie obejmie przekrojów terminowych.

TABELA 13, 13.1, 13.2, 13.3, 13.4 i 13.5

## System statystyki bilansu płatniczego w Polsce

### *Uwarunkowania instytucjonalne*

#### Wstęp

Narodowy Bank Polski (NBP) jest ustawowo odpowiedzialny za opracowywanie i publikację bilansu płatniczego w Polsce. W NBP opracowywane są również inne statystyki związane z bilansem płatniczym (międzynarodowa pozycja inwestycyjna, zadłużenie zagraniczne, zagraniczne inwestycje bezpośrednie, aktywa rezerwowe).

#### Uwarunkowania prawne

Zgodnie z Ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (Dz. U. nr 140 poz. 938) NBP jest zobligowany do opracowywania bilansu płatniczego oraz międzynarodowej pozycji inwestycyjnej, a także do przedstawiania Sejmowi i Radzie Ministrów informacji o nich.

Obowiązki sprawozdawcze podmiotów krajowych zostały określone w Ustawie o NBP oraz w ustawie Prawo dewizowe (Dz. U. nr 141 poz. 1178) jak również w aktach niższego rzędu takich jak: Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 10 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu, zakresu i terminów wykonywania przez rezydentów dokonujących obrotu dewizowego z zagranicą obowiązków przekazywania Narodowemu Bankowi Polskiemu danych w zakresie niezbędnym do sporządzania bilansu płatniczego oraz bilansów należności i zobowiązań zagranicznych państwa. (Dz. U. nr 218 poz. 1835) oraz uchwała Zarządu NBP nr 48 z dnia 14 listopada 2003 r. w sprawie trybu i szczegółowych zasad przekazywania przez banki Narodowemu Bankowi Polskiemu danych niezbędnych do sporządzania bilansu płatniczego oraz bilansów należności i zobowiązań zagranicznych państwa (Dz. Urz. NBP nr 21 z dnia 8 grudnia 2003 r.).

Niewywiązywanie się z obowiązków sprawozdawania na potrzeby bilansu płatniczego zagrożone jest, zgodnie z Kodeksem Karnym Skarbowym, karą grzywny.

#### Współpraca z instytucjami zewnętrznymi

NBP współpracuje z różnymi instytucjami zarówno krajowymi (przede wszystkim z Głównym Urzędem Statystycznym) jak i zagranicznymi.

GUS przekazuje do NBP dane dotyczące handlu zagranicznego, zgodne z wypracowaną wspólnie przez obie instytucje metodologią. Dane dotyczące obrotów towarowych i usługowych z zagranicą są wykorzystywane przez GUS do wyliczania rachunku reszty świata w statystyce rachunków narodowych (PKB). GUS dostarcza także informacje o papierach wartościowych w posiadaniu nierezydentów zarejestrowanych w polskich domach maklerskich. NBP pozyskuje z GUS również dane potrzebne do aktualizacji rejestru podmiotów dokonujących operacji rejestrowanych w bilansie płatniczym.

Ministerstwo Finansów, bezpośrednio oraz poprzez agentów finansowych rządu dostarcza do NBP dane o transakcjach zagranicznych sektora rządowego.

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd jest źródłem informacji o udziałach nierezydentów w polskich spółkach publicznych.

Dane dotyczące podróży zagranicznych (Polaków i cudzoziemców) są zbierane i przekazywane do NBP przez Instytut Turystyki.

Ponadto NBP współpracuje w zakresie metodologii bilansu płatniczego z instytucjami międzynarodowymi, takimi jak: Europejski Bank Centralny (EBC), Eurostat, Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW), Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), Bank Światowy (BŚ).



## Użytkownicy

Bilans płatniczy, międzynarodowa pozycja inwestycyjna, zadłużenie zagraniczne, oficjalne aktywa rezerwowe są publikowane na stronie internetowej NBP i w ten sposób udostępniane użytkownikom.

Ponadto dane oraz opis bilansu płatniczego są przekazywane do Parlamentu, Rządu, GUS, publicznych i prywatnych ośrodków badawczych, wyższych uczelni, agencji ratingowych itp. Materiał analityczny opisujący bilans płatniczy jest również publikowany na stronie internetowej NBP.

Dane bilansu płatniczego, międzynarodowej pozycji inwestycyjnej i zagranicznych inwestycji bezpośrednich są regularnie przekazywane do Eurostatu, EBC, MFW, OECD, BŚ.

## System statystyczny

### Typ systemu<sup>6</sup>

System kompilacji bilansu płatniczego w Polsce jest systemem zróżnicowanym.

Znaczna część informacji pochodzi z zamkniętego systemu zbierania danych o transakcjach rozliczanych przez polski system bankowy. Banki przesyłają do NBP informacje zarówno o transakcjach swoich jak i wykonanych w imieniu klientów banków. Informacje te są przesyłane do NBP z częstotliwością miesięczną.

Dane pochodzące z banków są uzupełniane informacjami pochodzącymi bezpośrednio z przedsiębiorstw oraz z badań statystyki publicznej. Bezpośrednio z przedsiębiorstw zbierane są takie informacje jak: transakcje usługowe, kredyty, inwestycje portfelowe (kwartalnie), inwestycje bezpośrednie (rocznie). Dane statystyki publicznej, które są wykorzystywane w bilansie płatniczym to obroty towarowe (pochodzące z rachunków narodowych zestawianych przez GUS) oraz podróże zagraniczne opracowywane przez Instytut Turystyki.

W przypadku danych pozyskiwanych bezpośrednio z przedsiębiorstw zastosowano progi sprawozdawcze, tak aby obciążenie podmiotów sprawozdawczych nie było za duże, przy jednoczesnym zachowaniu właściwego poziomu jakości danych.

Podział geograficzny jest obecnie możliwy jedynie dla wybranych pozycji, lecz będzie on stopniowo rozszerzany na pozostałe komponenty bilansu płatniczego.

W przypadku rachunku finansowego dane o transakcjach są weryfikowane przy użyciu dostępnych informacji o stanach aktywów i pasywów zagranicznych. Ponadto do weryfikacji używane są inne źródła takie jak: baza danych o papierach wartościowych, centralny rejestr bonów skarbowych, dane o prywatyzacji, Internet oraz informacje prasowe.

### Podmioty sprawozdawcze

Narodowy Bank Polski dostarcza wszelkich informacji o transakcjach własnych (włącznie z aktywami rezerwowymi), jak również o transakcjach przeprowadzanych na zlecenie rządu.

Monetarne instytucje finansowe są zobligowane do przekazywania NBP danych o swoich transakcjach transgranicznych. Przekazują one również dane o transakcjach klientów banków rozliczanych przez polski system bankowy.

Ministerstwo Finansów, bezpośrednio oraz poprzez agentów finansowych rządu, dostarcza informacji o transakcjach zagranicznych zarówno rządu centralnego, jak i samorządów.

W przypadku pozostałych sektorów dane pochodzą z banków lub są informacjami pochodzącymi bezpośrednio z przedsiębiorstw (głównie w rachunku finansowym i usługach) bądź są zbierane przez instytucje zewnętrzne (GUS dla towarów, Instytut Turystyki dla podróży zagranicznych).

<sup>6</sup> Systemy kompilacji bilansu płatniczego dzielą się na: zamknięte (w których zbierane są wszystkie transakcje oraz stany i suma obrotów musi być równa zmianie stanów); otwarte (gdzie zbierane są niektóre transakcje) oraz mieszane (w których część stanowi system zamknięty uzupełniany innymi informacjami).

### Progi

Zgodnie z wymaganiami Unii Europejskiej transakcje bankowe o wartości mniejszej niż 12 500 euro nie zawierają klasyfikacji statystycznej.

W przypadku otrzymania lub udzielenia zaliczek na towary i usługi (kredyty handlowe) obowiązek statystyczny powstaje, gdy na koniec kwartału sprawozdawczego ich wartość była równa lub przekroczyła 400 000 zł.

Dla zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce próg sprawozdawczy wynosi 100 000 zł. W przypadku polskich inwestycji bezpośrednich za granicą próg ten wynosi 10 000 euro.

Kredyty zagraniczne są sprawozdawane, jeśli ich wartość przekracza 10 000 euro, przy czym przy kredytach o wartości od 10 000 euro do 1 000 000 euro obowiązuje uproszczona forma sprawozdania.

Obowiązek sprawozdawczy dla posiadaczy zagranicznych papierów wartościowych powstaje, gdy wartość inwestycji przekracza 10 000 euro. Dla pochodnych instrumentów finansowych zastosowany został próg w wysokości 100 000 euro.

### Dostępność danych

Miesięczne dane o bilansie płatniczym publikowane są 30 dni roboczych po zakończeniu danego miesiąca. Dane kwartalne są dostępne po 3 miesiącach od zakończenia danego kwartału. Szczegółowy kalendarz udostępniania danych można znaleźć na stronie internetowej NBP.

W miesięcznym bilansie płatniczym podział sektorowy oraz podział na instrumenty jest ograniczony. Szczegółowe informacje na ten temat dostępne są w kwartalnym bilansie płatniczym.

### Kontrola danych

Na poziomie pojedynczych informacji dane kontrolowane są automatycznie podczas przekazywania danych drogą elektroniczną lub w momencie wprowadzania informacji papierowych do bazy danych.

Dane kontrolowane są również na poziomie zagregowanym poprzez analizę szeregów czasowych dla poszczególnych komponentów.

Dane o przepływach finansowych są porównywane z danymi o stanach aktywów i pasywów zagranicznych.

Ponadto dokonywana jest konfrontacja otrzymywanych danych z innymi źródłami, takimi jak statystyka pieniężna i bankowa, baza danych centralnego rejestru bonów skarbowych, baza danych o papierach wartościowych, Internet, informacje prasowe, dane o prywatyzacji itp.

### Polityka rewizji

Miesięczny bilans płatniczy:

- pierwsza rewizja dokonywana jest przy publikacji następnego miesiąca;
- kolejne rewizje są dokonywane przy publikacji lub rewidowaniu odpowiednich danych kwartalnych.

Kwartalny bilans płatniczy:

- pierwsza rewizja dokonywana jest przy publikacji następnego kwartału;
- kolejne rewizje są dokonywane na koniec marca i września, następnie przy rewidowaniu danych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej za odpowiedni rok.

### Publikacje

Bilans płatniczy, międzynarodowa pozycja inwestycyjna, zadłużenie zagraniczne, oficjalne aktywa rezerwowe są publikowane na stronie internetowej NBP i w ten sposób dostępne dla użytkowników. Na stronie internetowej NBP znajduje się również kalendarz udostępniania tych danych.

Bardziej szczegółowe dane dotyczące bilansu płatniczego, międzynarodowej pozycji inwestycyjnej, zadłużenia zagranicznego i ich analiza są dostępne w publikacjach wydawanych przez NBP. Są to:

- Bilans płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej – kwartalnie;
- Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce – rocznie;
- Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą – rocznie.
- Ponadto dane bilansu płatniczego stanowią część innych publikacji NBP, takich jak:
- Informacja przyspieszona – miesięcznie;
- Biuletyn informacyjny – miesięcznie;
- Raport roczny – rocznie.

## Towary

### Definicja

Obroty towarowe bilansu płatniczego obejmują wartość wymiany towarowej z zagranicą, na którą składają się transakcje między rezydentami a nierezydentami:

- transakcje, w wyniku których nastąpiła zmiana własności towarów; są to głównie transakcje zakupu oraz sprzedaży towarów, zmiana własności towarów może nastąpić również w wyniku ich nieodpłatnego przekazania (darowizny, pomoc w naturze), jak również jako aporty rzeczowe wnoszone przez inwestorów zagranicznych lub jako leasing finansowy towarów (środków transportu oraz maszyn i urządzeń)
- transakcje, dotyczące obrotu uszlachetniającego; obroty te prezentowane są w bilansie płatniczym wg wartości brutto tj. jako wartość powierzonych do uszlachetnienia towarów, a po uszlachetnieniu suma wartości powierzonych do uszlachetnienia towarów oraz usługi uszlachetniania tj. przetworzenia tych towarów,
- transakcje, dotyczące remontów kapitałnych (jako wartość netto usługi remontu kapitałnego).

Do obrotów towarowych nie zaliczane są transakcje zakupu oraz sprzedaży złota monetarnego, dokonywane między bankami centralnymi. Zakup i sprzedaż złota monetarnego wykazywana jest w pozycji aktywa rezerwowe.

### Sposób zbierania danych

Podstawowym źródłem danych do zestawiania obrotów towarowych w polskim bilansie płatniczym są dane statystyki rzeczowej (na bazie dokumentów celnych SAD); dane te publikowane są przez Główny Urząd Statystyczny jako obroty handlu zagranicznego.

Ze względu na fakt, iż obowiązujące międzynarodowe wymagania (standardy) metodologiczne są prawie takie same<sup>7</sup> w zakresie zestawiania obrotów towarowych z zagranicą dla potrzeb bilansu płatniczego oraz rachunków narodowych, uzgodnione zostały między NBP i GUS zasady przejścia z danych obrotów handlu zagranicznego statystyki rzeczowej GUS na dane obrotów towarowych bilansu płatniczego. Aby uzyskać odpowiednie dane dokonywane są następujące korekty:

- zwiększenia danych handlu zagranicznego o wartość netto dokonanych napraw w obrotach towarowych z zagranicą (wartość faktur w zakresie naprawy, bez wartości towarów podlegających naprawom);
- zmniejszenia danych handlu zagranicznego o wartość towarów zaliczanych w bilansie płatniczym oraz w rachunkach narodowych do obrotów usługowych z zagranicą (są to towary przewożone przez podróżnych oraz dostawy towarów realizowane w ramach umów budowlanych);

<sup>7</sup> Standardy międzynarodowe zostały określone w następujących publikacjach: Balance of payments Manual, 5th edition, 1993, International Monetary Fund, *Balance of payments Vademecum*, Eurostat, 2003, *European Union balance of payments/international investment position statistical methods*, European Central Bank, 2003, *System of National Accounts*, 1993, Inter-Secretariat Working Group on National Accounts, *European System of Accounts ESA 1995*, Eurostat, 1996.

- zmniejszenia danych handlu zagranicznego po stronie importu o wartość kosztów transportu, zawartych w fakturach wystawionych na bazie CIF;
- doszacowania obrotów towarowych z tytułu towarów, które nie zostały zarejestrowane w dokumentach SAD.

Doszacowania wartości obrotów towarowych z zagranicą, dokonywane dla potrzeb bilansu płatniczego oraz rachunków narodowych, dotyczą obrotów, które nie zostały zarejestrowane w dokumentach celnych SAD. Są to dwie grupy towarów: 1) towary przewożone przez podróżnych (w ruchu turystycznym), które zostały zakupione z zamiarem ich odsprzedaży oraz 2) pozostałe towary, przewożone przez granicę bez wypełnionych dokumentów SAD (są to głównie po stronie eksportu towary wywożone za granicę w większych ilościach, bez dokumentów SAD takie jak warzywa, owoce, meble, obuwie, odzież).

#### Odstępstwa od definicji

Część transakcji obrotu uszlachetniającego obejmuje niezgodnie ze standardami międzynarodowymi:

- transakcje, w których towary będące przedmiotem uszlachetniania zostały zakupione przez polski podmiot dokonujący przetwarzania (transakcje te powinny być klasyfikowane jako obroty handlu generalnego)
- transakcje, w których towary powierzone do przetworzenia w Polsce zostały wywiezione do kraju trzeciego, innego niż kraj powierzający towary do przetworzenia (wartość transakcji przetworzenia powinna być prezentowana jako obroty usługowe oraz należy odpowiednio zmniejszyć obroty towarowe)

### Usługi

#### Definicja

**Usługi transportowe** obejmują usługi związane z transportem towarów, przewozu pasażerów oraz pozostałe usługi związane z ww. usługami transportowymi takie jak: załadunek i rozładunek kontenerów, składowanie i magazynowanie, pakowanie i przepakowywanie, holowanie i kontrola ruchu, naprawy konserwacyjne i czyszczenie sprzętu, operacje ratownicze.

Obroty usługowe dotyczące **podróży zagranicznych** dotyczą wydatków cudzoziemców w Polsce oraz Polaków za granicą ponoszonych z tytułu podróży. Obejmują one wydatki związane z zakwaterowaniem, wyżywieniem oraz korzystaniem z usług, jak również towary nabywane przez podróżnych na potrzeby własne (natomiast przedmioty nabywane z zamiarem odsprzedaży są klasyfikowane jako towary). W zależności od celu podróży wyżej wymienione wydatki podróżnych klasyfikowane są jako podróże służbowe (w tym pracowników sezonowych i przygranicznych oraz pozostałe podróże służbowe) oraz podróże prywatne (zdrowotne, edukacyjne oraz pozostałe).

Po usługach transportowych i podróżach zagranicznych, trzecią grupę usług stanowią **pozostałe usługi**. Obroty bieżące z tego tytułu obejmują szereg transakcji związanych z usługami komunikacyjnymi, budowlanymi, ubezpieczeniowymi, finansowymi, informacyjnymi i informatycznymi, opłaty związane korzystaniem z patentów, honoraria i opłaty licencyjne, inne usługi świadczone na rzecz przedsiębiorstw (takie, jak np.: pośrednictwo w handlu międzynarodowym, prowizje związane z tym handlem, leasing operacyjny oraz inne usługi świadczone na rzecz przedsiębiorstw), usługi związane z wymianą kulturalną i rekreacją oraz usługi świadczone przez administrację publiczną.

Generalnie, po stronie przychodów ujmowana jest wartość usług świadczonych przez rezydentów na rzecz nierezydentów, po stronie rozchodów odwrotnie – wartość usług świadczonych na rzecz rezydentów przez nierezydentów. Jednakże, zgodnie ze standardami międzynarodowymi niektóre rodzaje usług prezentowane są w bilansie płatniczym w sposób szczególny. I tak, usługi budowlane dzieli się na świadczone za granicą (po stronie rozchodów ujmuje się koszty tych usług poniesione przez rezydentów) oraz na świadczone w kraju (po stronie przychodów uwzględnione

są koszty tych usług poniesione przez nierezydentów). Pośrednictwo w handlu międzynarodowym podawane jest na bazie netto (przychody minus rozchody), zawsze po stronie przychodów. Usługi ubezpieczeniowe zaś wylicza się jako różnicę między wartością składek i odszkodowań.

### Sposób zbierania danych

Dane o obrotach **usług transportowych** pochodzą wstępnie ze statystyki bankowej, w której rejestrowane są głównie salda rozliczeń z nierezydentami. Dlatego dla potrzeb bilansu płatniczego na bazie transakcji są one uzupełniane o wartość wzajemnych kompensat należności ze zobowiązaniami między partnerami polskimi i zagranicznymi, jak również o wartość usług rozliczanych poprzez rachunki bankowe polskich przedsiębiorstw w bankach zagranicznych, a także o wartość usług ujmowanych w rozliczeniach dokonywanych w ramach grup kapitałowych (w tzw. nettingu).

Ponadto usługi transportu towarowego powiększane są o wartość usług, wynikającą z reklasifikacji określonej części wartości towarów. Dotyczy to konieczności uwzględniania w bilansie płatniczym wartości towarów na bazie fob; w obrotach handlu zagranicznego statystyki rzeczowej jedynie wartość eksportu podawana jest na bazie fob, natomiast wartość importu towarów podawana jest na bazie cif, co wymaga pomniejszenia wartości towarów i przeniesienia zawartych w cenie kosztów transportu i usług ubezpieczenia do odpowiednich kategorii usług.

Wartość eksportu usług transportu towarowego powiększana jest również o koszty transportu świadczone przez polskich przewoźników, a zawarte w fakturach płatności towarowych.

Źródłem danych dla zestawienia **podróży zagranicznych** w bilansie płatniczym na bazie transakcji są dane Instytutu Turystyki.

Informacje o pozostałych usługach pochodzą głównie ze statystyki przekazywanej przez banki oraz ze sprawozdań przekazywanych przez przedsiębiorstwa uczestniczące w obrocie usługowym z zagranicą.

### Luki

Przy opisanej wyżej procedurze powiększania wartości **usług transportowych** o korekty obrotów towarowych wynikające z przejścia z bazy cif na fob całość usług traktowana jest jako usługi transportowe, bez wyodrębniania usług ubezpieczeniowych.

### Planowane zmiany

Przewiduje się, że dane dotyczące struktury geograficznej obrotów, jak również klasyfikacji **podróży zagranicznych** według celu podróży prezentowane będą w polskim bilansie płatniczym począwszy od roku 2004.

### Metody estymacji

Szacunki dotyczą wskaźników:

- przejścia z bazy cif na bazę fob w zakresie importu towarów statystyki rzeczowej,
- udziału w płatnościach za eksport towarów kosztów transportu towarów dokonywanego przez polskich przewoźników,
- udziału poszczególnych rodzajów kosztów (wg środka transportu) w wyżej wymienionych wartościach szacowanych.

## Dochody

### Sposób zbierania danych i definicje

**Wynagrodzenia pracowników.** Wynagrodzenia za pracę obejmują przekazy zagraniczne z tytułu wynagrodzenia pracowników za pracę tj. nierezydentów zatrudnionych w Polsce oraz Polaków zatrudnionych za granicą.

Podstawowym źródłem danych są płatności przekazów zagranicznych z tytułu wynagrodzenia pracowników za pracę, dokonywane za pośrednictwem polskich banków przez instytucję zatrudniającą za granicą (wpływy) lub krajową (wyплаты). Ponadto w danych bilansu płatniczego na bazie transakcji uwzględnia się w tej pozycji, po stronie rozchodów, wypłaty z tytułu wynagrodzeń na rzecz nierezydentów, dokonywane poprzez rachunki bankowe polskich przedsiębiorstw w bankach za granicą.

**Dochody od inwestycji bezpośrednich.** Źródłem dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich są dochody od kapitału oraz od wierzytelności. Dochody od kapitału obejmują przypadające na inwestora bezpośredniego i deklarowane w danym roku sprawozdawczym dywidendy (w spółkach akcyjnych), udziały w zyskach (w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością), przekazywane zyski oddziałów oraz reinwestowane zyski. (Straty przypadające na inwestorów bezpośrednich traktowane są jako ujemne reinwestowane zyski). Natomiast dochody od wierzytelności stanowią saldo odsetek (zapłaconych, skapitalizowanych i zaległych) od kredytów udzielonych i otrzymanych przez inwestorów bezpośrednich.

Dane o dochodach od inwestycji bezpośrednich wynikające z płatności dokonywanych przez polskie banki, czyli wypłacone dywidendy i zapłacone odsetki uzupełnione są informacjami otrzymywanymi bezpośrednio od rezydentów w ramach statystyki pozabankowej. Zawierają również otrzymane na podstawie szacunków reinwestowane zyski, które od 1996 roku prezentowane są jako reinwestycje zysków netto, tzn. po odjęciu strat, zgodnie z zasadami zalecanymi przez OECD.

**Dochody od inwestycji portfelowych.** Źródłem danych o dochodach z inwestycji portfelowych w bilansie płatniczym są dane pochodzące z systemu bankowego i NBP. Dostępny jest podział ze względu na typ papierów wartościowych (papiery udziałowe, papiery dłużne długoterminowe, instrumenty rynku pieniężnego) oraz ze względu na sektor rezydenta wypłacającego bądź otrzymującego dochody (NBP, sektor rządowy, banki, pozostałe podmioty). W przypadku zysków z tytułu posiadania papierów udziałowych, w kategorii dochodów są rejestrowane jedynie dywidendy. Wszystkie inne zyski lub straty osiągnięte z tytułu posiadania udziałowych papierów wartościowych (w tym przede wszystkim zyski lub straty wynikające z różnicy między ceną nabycia i ceną sprzedaży papieru wartościowego) są rejestrowane na rachunku finansowym bilansu płatniczego, w kategorii „Inwestycje portfelowe”.

W przypadku papierów dłużnych, ponieważ źródłem są dane o płatnościach, nie dokonuje się rejestracji dochodów na bazie memoriałowej (np. narastających odsetek od obligacji zero-kuponowych).

**Dochody od pozostałych inwestycji.** Dochody od pozostałych inwestycji obejmują dochody od pozostałych inwestycji rachunku finansowego. Dochody od pozostałych inwestycji rachunku finansowego obejmują: odsetki od kredytów udzielonych i otrzymanych, odsetki od lokat i depozytów łącznie z odsetkami od transakcji repo, a także inne płatności z tytułu dochodów od posiadanego majątku. Kwota odsetek obejmuje odsetki należne: zapłacone i niezapłacone. Odsetki niezapłacone obejmują: odsetki skapitalizowane, umorzone, skonwertowane na złote oraz zaległe. Dane o dochodach zbierane są w oparciu o sprawozdania polskich banków oraz ze sprawozdań podmiotów gospodarczych posiadających rachunki bankowe w bankach za granicą oraz zaciągających i udzielających pożyczek i kredytów.

**Odstępstwa od definicji.** Nie wszystkie dane o dochodach od pozostałych inwestycji zagranicznych są rejestrowane na bazie memoriałowej. Dochody od oficjalnych aktywów rezerwowych nie znajdują się w dochodach od pozostałych inwestycji.

#### Luki

W zakresie zestawiania tej pozycji bilansu płatniczego niedoszacowane są wpływy z tytułu dochodów z pracy Polaków za granicą, gdyż nie obejmują one przekazów wynagrodzeń do kraju dokonywanych za pośrednictwem rachunków walutowych. Ze względu na trudności w określeniu czasu pobytu osób pracujących za granicą, przy prezentacji polskiego bilansu płatniczego przyjęto

upraszczającą zasadę, że przekazy z tytułu zarobków dokonywane przez instytucję zatrudniającą ujmowane są w pozycji *Dochody*, zaś przekazy dokonywane bezpośrednio przez pracowników, w tym kwoty przywożone w gotówce są prezentowane w pozycji *Transfery*.

### **Transfery bieżące**

#### **Definicja**

**Transfery bieżące** w bilansie płatniczym rozumiane są jako transakcje jednostronne takie jak darowizny, nieodpłatny eksport oraz import towarów i usług, dokonywane w ramach pomocy międzynarodowej, którym nie towarzyszy zmiana należności lub zobowiązań zagranicznych. Transfery dokonane są na rzecz instytucji rządowych lub na rzecz pozostałych sektorów (prywatne) w postaci pieniężnej, jak i w naturze.

**Transfery rządowe** stanowią środki otrzymane oraz przekazane przez polski sektor rządowy<sup>8</sup>. Otrzymane środki pochodzą od instytucji Unii Europejskiej, z krajów i organizacji międzynarodowych, jak również wypłacone na rzecz tych instytucji i krajów w celu finansowania przez rząd bieżących wydatków – takich jak pomoc humanitarna, leki, szkolenia, itp. Są to również składki i opłaty członkowskie na rzecz Unii Europejskiej oraz organizacji międzynarodowych spoza Unii Europejskiej. Do kategorii tej zaliczane są podatki i opłaty zapłacone przez nierezydentów na rzecz polskiego sektora rządowego. Wpływy z tytułu składek na obowiązkowe ubezpieczenia społeczne oraz wypłaty świadczeń rentowych i emerytalnych dokonanych przez ZUS na rzecz nierezydentów, płatności z tytułu odszkodowań wypłaconych przez rząd nierezydentom zaliczane są do pozostałych transferów rządowych.

**Transfery prywatne (pozostałych sektorów).** W tej grupie transferów wyodrębnia się przekazy zarobków oraz pozostałe transfery.

Przekazy zarobków obejmują transfery zarobków osób pracujących za granicą i uważanych za rezydentów kraju, na rzecz którego pracują. Zgodnie z zaleceniami Międzynarodowego Funduszu Walutowego osoba pozostająca lub zamierzająca pozostać rok lub dłużej na terytorium danego kraju jest jego rezydentem. W takim przypadku środki przekazywane na rzecz rodziny są ujmowane w transferach bieżących jako przekazy zarobków. Natomiast w przypadku, kiedy pobyt trwa krócej niż rok, osoba taka traktowana jest jako nierezydent i jej zarobki są ujmowane w bilansie płatniczym w *Dochodach* jako wynagrodzenia za pracę.

Pozostałe transfery sektora pozarządowego zawierają wartość obrotów z zagranicą z tytułu transferów bieżących rezydentów – osób fizycznych oraz innych jednostek gospodarki narodowej spoza sektora rządowego. Są one dokonywane w naturze (nieodpłatne przekazy towarów oraz świadczenie usług w obrocie z zagranicą), a także w postaci pieniężnej. Do tej grupy transferów bieżących należą następujące transakcje z zagranicą polskich podmiotów sektora pozarządowego:

- darowizny oraz pomoc otrzymywana z zagranicy, jak również świadczona na rzecz nierezydentów, związana z realizacją celów pozainwestycyjnych (np. pomoc humanitarna, żywność, odzież, leki, szkolenia),
- podatki i opłaty na rzecz obcych rządów,
- składki i opłaty członkowskie,
- renty i emerytury otrzymywane przez rezydentów z zagranicy,
- spadki,
- alimenty,
- kary i odszkodowania (np. za niewywiązywanie się z kontraktów, za podrabianie produktów, znaków handlowych, patentów),
- wygrane na loterii i w konkursach,
- opłaty za transfery sportowców.

<sup>8</sup> Jednostki rządu centralnego oraz samorządu terytorialnego.

### Sposób zbierania danych

Źródłem danych do zestawienia kategorii **transferów rządowych** w bilansie płatniczym stanowią płatności zrealizowane poprzez polski system bankowy, dane dotyczące importu i eksportu towarów w ramach bezpłatnej pomocy dla sektora rządowego zarejestrowane w statystyce celnej SAD, płatności transferowe z tytułu obowiązkowych ubezpieczeń społecznych dokonane poprzez rachunki podmiotów w bankach za granicą.

Podstawowym źródłem danych dla **transferów prywatnych** są płatności rejestrowane przez polski system bankowy, jak również kwoty pochodzące z rozszacowania salda skupu walut obcych. Dodatkowo uwzględniane są płatności z tytułu transferów dokonywanych poprzez rachunki bankowe polskich podmiotów w bankach za granicą.

### Luki

W zakresie zestawiania tej pozycji bilansu płatniczego przeszacowane (zawyżzone) są wpływy z tytułu przekazów zarobków rejestrowane jako płatności systemu bankowego, gdyż obejmują one całość przekazów wynagrodzeń do kraju dokonywanych za pośrednictwem rachunków walutowych. Ze względu na trudności w określeniu czasu pobytu osób pracujących za granicą, przy prezentacji polskiego bilansu płatniczego przyjęto upraszczającą zasadę, że przekazy z tytułu zarobków dokonywane przez instytucję zatrudniającą ujmowane są w pozycji *Dochody*, zaś przekazy dokonywane bezpośrednio przez pracowników, w tym kwoty przywożone w gotówce są prezentowane w pozycji *Transfery*.

Ponadto kwota przekazów zarobków, otrzymywana w wyniku rozszacowania salda skupu walut obcych zawiera wyłącznie saldo rozliczeń z tego tytułu.

## Rachunek kapitałowy

### Definicja

Podstawowymi komponentami rachunku kapitałowego w bilansie płatniczym są transfery kapitałowe stanowiące transfery własności aktywów rzeczowych tj. dary i środki z tytułu pomocy bezzwrotnej, dokonane z wyraźnym przeznaczeniem na finansowanie środków trwałych, jak również umorzenie długu przez kredytodawcę oraz transfery środków związanych z nabyciem lub sprzedażą aktywów niefinansowych i nieprodukowanych. Transfery kapitałowe wyliczane są oddzielnie dla sektora rządowego i pozostałych sektorów.

**Transfery kapitałowe sektora rządowego** stanowią wartość środków otrzymanych od instytucji Unii Europejskiej, z krajów oraz organizacji międzynarodowych, jak i przekazanych przez Polski rząd na rzecz tych instytucji. Otrzymane środki są nieodpłatnie w postaci pieniężnej przeznaczone na finansowanie inwestycji środków trwałych np. na budowę dróg, autostrad, mostów, szkół, szpitali, itp. Do kategorii transferów kapitałowych sektora rządowego zaliczane są umorzenia wierzytelności, tak w postaci kapitału, jak i odsetek.

**Transfery kapitałowe pozostałych sektorów** obejmują otrzymane z zagranicy i przekazane za granicę dary i środki z tytułu pomocy bezzwrotnej dokonywane z wyraźnym przeznaczeniem na finansowanie środków trwałych przez jednostki spoza sektora rządowego.

**Nabywanie i zbywanie nieprodukowanych aktywów niefinansowych.** Do tej kategorii danych bilansu płatniczego zalicza się zakup i sprzedaż patentów, praw autorskich, licencji i znaków towarowych oraz nabycie i zbycie gruntu zagranicznym ambasadom mającym lokalizację na terenie Polski, jak i zakup i sprzedaż gruntu przez polskie ambasady za granicą.

### Sposób zbierania danych

Transfery kapitałowe sektora rządowego oraz nabywanie i zbywanie nieprodukowanych aktywów niefinansowych zestawiane są w bilansie płatniczym na podstawie danych statystyki bankowej.

Transfery kapitałowe pozostałych sektorów są wyliczane jest na podstawie danych statystyki bankowej i uzupełnianych o informacje pochodzące ze sprawozdań przedsiębiorstw posiadających rachunki w bankach za granicą.



## *Inwestycje bezpośrednie*

### **Definicja**

NBP zestawia inwestycje bezpośrednie zgodnie z definicją opracowaną przez OECD. Inwestycją bezpośrednią za granicą określona jest inwestycja dokonana przez rezydenta jednej gospodarki (inwestora bezpośredniego) w celu osiągnięcia długotrwałej korzyści z kapitału zaangażowanego w przedsiębiorstwo – rezydenta innej gospodarki (przedsiębiorstwo bezpośredniego inwestowania). Przedsiębiorstwem bezpośredniego inwestowania jest przedsiębiorstwo, w którym inwestor bezpośredni posiada co najmniej 10% akcji zwykłych (tzn. udziału w kapitale) lub uprawnienia do 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub udziałowców.

Kapitał inwestycji bezpośrednich obejmuje kapitał podstawowy (akcyjny lub udziałowy), wnoszony w postaci pieniężnej lub jako aport rzeczowy, dopłaty do kapitału, reinwestowane zyski oraz inne należności i zobowiązania związane z zadłużeniem między przedsiębiorstwami powiązanymi kapitałowo (głównie kredyty inwestorów, tzw. intercompany loans).

Mianem reinwestowanego zysku określamy przypadającą na inwestora bezpośredniego tę część zysku, która pozostaje w przedsiębiorstwie bezpośredniego inwestowania i jest przeznaczona na jego rozwój. Jak wcześniej zaznaczono, począwszy od 1996 roku, zgodnie z metodologią OECD i MFW, reinwestowane zyski wyliczono na bazie netto, to znaczy po odjęciu strat.

Od 1996 roku w ramach polskich inwestycji bezpośrednich za granicą ujmowane są również inwestycje bezpośrednie dokonywane przez polskie banki.

Od 2002 roku w obrotach z tytułu inwestycji bezpośrednich oprócz występujących już wcześniej (od 1999 roku) dwóch elementów, tj. konwersji dywidend oraz kredytów i pożyczek na udział uwzględniono kolejny element tj. konwersję innych należności i zobowiązań na udział wchodzących w skład obrotów tej pozycji bilansu płatniczego. W latach poprzednich zamiana dywidend kredytów i pożyczek oraz innych należności i zobowiązań na udział była ujmowana wyłącznie jako zmiana stanów tych komponentów w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej.

### **Sposób zbierania danych**

Dane dotyczące polskich inwestycji bezpośrednich za granicą, jak i zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce są opracowywane na podstawie sprawozdań przesyłanych przez polskich inwestorów bezpośrednich oraz polskie przedsiębiorstwa bezpośredniego inwestowania.

Do 2001 roku obowiązek przesyłania sprawozdań z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich za granicą dotyczył wszystkich rezydentów posiadających minimum 10% udziału w podmiocie mającym siedzibę za granicą, a od 2002 roku obowiązek ten odnosi się tylko do tych rezydentów, którzy posiadają minimum 10% udziału w podmiocie z siedzibą za granicą i wartość tego udziału wynosi co najmniej równoważność 10 tys. euro. Natomiast do 2001 roku obowiązek przesyłania sprawozdań z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce dotyczył wszystkich polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania, tj. spółek prawa handlowego, w których zagraniczni inwestorzy bezpośredni posiadali minimum 10% udziału w kapitale podstawowym, a od 2002 roku obowiązek ten odnosi się tylko do tych polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania w których zagraniczny inwestor bezpośredni posiada minimum 10% udziału w kapitale podstawowym, a łączna wartość tego kapitału wynosi co najmniej 100 tys. złotych.

## *Inwestycje portfelowe*

### **Definicja**

Udziałowe papiery wartościowe obejmują wszystkie typy zbywalnych akcji i udziałów, w tym certyfikaty inwestycyjne (akcje) funduszy zbiorowego inwestowania. Obejmują również jednostki uczestnictwa w funduszach zbiorowego inwestowania i kwity depozytowe (np. ADR lub GDR).

Dłużne papiery wartościowe obejmują wszystkie rodzaje długoterminowych i krótkoterminowych papierów dłużnych, w tym obligacje skarbowe, obligacje korporacyjne, bony skarbowe, krót-

koterminowe korporacyjne papiery dłużne, zbywalne certyfikaty depozytowe. Klasyfikacja papierów dłużnych jako papiery długoterminowe bądź instrumenty rynku pieniężnego (krótkoterminowe) jest dokonywana na podstawie pierwotnego okresu zapadalności tych papierów. Długoterminowe papiery dłużne mają pierwotny okres zapadalności równy lub dłuższy niż 1 rok. Pozostałe papiery dłużne to instrumenty rynku pieniężnego (krótkoterminowe papiery dłużne). Do kategorii dłużnych papierów wartościowych zaliczane są również papiery dłużne z wbudowanymi pochodnymi instrumentami finansowymi (np. obligacje zamienne lub obligacje z opcją wcześniejszego wykupu).

Pozostałe pochodne instrumenty finansowe (tj. takie, które są samodzielnymi instrumentami finansowymi) są wyłączone z kategorii inwestycji portfelowych i rejestrowane w oddzielnej kategorii bilansu płatniczego „Pochodne instrumenty finansowe”. Transakcje z udzielonym lub otrzymanym przyrzeczeniem odkupu papierów wartościowych (repo) są również wyłączone z kategorii inwestycji portfelowych i rejestrowane w kategorii „Pozostałe inwestycje”.

#### Sposób zbierania danych

Źródłem danych o inwestycjach portfelowych w bilansie płatniczym są dane o płatnościach, pochodzące z systemu bankowego. Dane o transakcjach są zbierane w postaci zagregowanej. Dostępny jest podział ze względu na sektor rezydenta-emitenta papierów wartościowych (dla pasywów) i sektor rezydenta-posiadacza papierów wartościowych (dla aktywów).

#### Odstępstwa od definicji

Dane o obrotach nie pozwalają na identyfikację naliczonych a jeszcze niewypłaconych odsetek od dłużnych papierów wartościowych (brak danych umożliwiających podzielenie wartości transakcji na wartość części kapitałowej i części odsetkowej papierów wartościowych).

#### Planowane zmiany

Trwają prace nad budową systemu zbierania i przetwarzania danych metodą „papier po papierze”, czyli indywidualnie dla każdej emisji papierów wartościowych, w którym dane o obrotach netto będą wyliczane na podstawie danych o stanie aktywów i pasywów portfelowych. W nowym systemie będzie możliwa w ramach danych transakcyjnych identyfikacja części kapitałowej i części odsetkowej papierów dłużnych i, w konsekwencji, prawidłowa klasyfikacja wartości narosłych, a jeszcze niewypłaconych odsetek od papierów będących przedmiotem transakcji do kategorii „Dochody”.

### *Pochodne instrumenty finansowe*

#### Definicja

Pochodne instrumenty finansowe stanowią odrębną kategorię bilansu płatniczego. Definicje stosowane przez NBP są zgodne z zaleceniami MFW (*Balance of Payments Manual* wyd. 5 wraz z *Financial derivatives: A supplement to the Fifth Edition of the Balance of Payments Manual, 2002*) w zakresie instrumentów pochodnych opartych o kursy walutowe, rozbieżności występują w przypadku innych instrumentów pochodnych.

Kategoria „Pochodne instrumenty finansowe” obejmuje wszystkie instrumenty pochodne o ryzyku symetrycznym takie jak futures, forwardy, swapy oraz instrumenty o ryzyku niesymetrycznym takie jak opcje. W tej kategorii są również klasyfikowane wszystkie zyski lub straty z tytułu transakcji dotyczących pochodnych instrumentów finansowych.

Dostępne są przekroje geograficzne. Dla określenia geograficznej przynależności stron transakcji jest stosowane kryterium pierwszego znanego kontrahenta.

#### Sposób zbierania danych

Źródłem danych o pochodnych instrumentach finansowych dla bilansu płatniczego na bazie transakcji jest polski system bankowy.

W kategorii pochodnych instrumentów finansowych są rejestrowane wszystkie przepływy finansowe będące wynikiem rozliczania transakcji związanych z instrumentami pochodnymi, z wyjątkiem zwrot-

nych depozytów początkowych. W omawianej kategorii są zatem rejestrowane depozyty zabezpieczające i premie opcyjne. Dane są rejestrowane na bazie brutto, wyjątek stanowią dane o opcjach walutowych. W przypadku instrumentów pochodnych opartych na instrumentach bazowych innych niż kursy walutowe, dane z polskich banków nie zawierają wszystkich transakcji, w szczególności transakcji typu terminowego (forward). Wartość rejestrowanych obrotów dotyczących instrumentów pochodnych innych niż walutowe jest, w porównaniu z obrotami dotyczącymi derywatów walutowych, bardzo niewielka.

Dostępne jest jedynie rozbitcie danych ze względu na typ instrumentu bazowego: instrumenty oparte o kursy walutowe oraz pozostałe instrumenty pochodne.

#### Odstępstwa od definicji

Dla instrumentów pochodnych opartych na instrumentach bazowych innych niż kursy walutowe, stosowane kody statystyczne nie pozwalają na otrzymywanie danych w przekrojach zalecanych przez EBC i MFW.

#### Planowane zmiany

Poczynając od stycznia 2004 r. – nowy system rejestracji danych płatniczych, pozwalający na objęcie pełną sprawozdawczością wszystkich typów pochodnych instrumentów finansowych i otrzymywanie danych w przekrojach zgodnych z zaleceniami EBC i MFW.

### *Pozostałe inwestycje*

#### Definicja

Pozostałe inwestycje obejmują wszystkie transakcje finansowe, które nie są ujęte w inwestycjach bezpośrednich, inwestycjach portfelowych lub oficjalnych aktywach rezerwowych. Pozostałe inwestycje zawierają: kredyty handlowe, kredyty i pożyczki, rachunki bieżące i depozyty oraz pozostałe aktywa i pasywa.

**Kredyty handlowe.** Jako kredyty handlowe wykorzystywana jest zmiana stanów należności i zobowiązań z tytułu udzielonych zaliczek oraz odroczonej płatności w imporcie i eksporcie towarów i usług.

**Kredyty i pożyczki.** Kredyty i pożyczki udzielone i otrzymane, oprócz podziału na długoterminowe (z terminem pierwotnym powyżej 1 roku) i krótkoterminowe (z terminem pierwotnym do 1 roku włącznie) rejestrowane są w podziale na sektory gospodarcze. Obroty kredytowe obejmują nie tylko wykorzystanie i spłaty w gotówce, ale również wykorzystanie i spłaty w formie dostaw towarów i usług oraz umorzenia, kapitalizację odsetek oraz konwersje na złote i restrukturyzację kredytów.

**Rachunki bieżące i depozyty.** Rachunki bieżące i lokaty po stronie aktywów obejmują: salda transakcji zrealizowanych na zagranicznych rachunkach bankowych (nostro), w kasach banków, salda lokat dokonanych w bankach za granicą, (w tym wartość transakcji repo, dokonywanych przez polskie banki komercyjne). Po stronie pasywów obejmują: salda obrotów na rachunkach nierezydentów banków (loro) i nie banków w polskich bankach, salda depozytów dokonywanych w polskich bankach przez nierezydentów (w tym również wartość pasywnych transakcji repo, dokonywanych przez polskie banki komercyjne i NBP) oraz salda transakcji sektora pozarządowego i pozabankowego dokonane przez podmioty tego sektora na rachunkach w bankach za granicą.

**Pozostałe aktywa i pasywa.** W pozycji pozostałe aktywa wykazywany jest wzrost zaległości z tytułu niezapłaconych odsetek i rat kapitałowych od kredytów udzielonych przez polski rząd.

W pozycji pozostałe pasywa ujmuje się wzrost zaległości z tytułu niezapłaconych odsetek i rat kapitałowych od kredytów zaciągniętych przez przedsiębiorstwa.

#### Sposób zbierania danych

Dane o pozostałych inwestycjach sektora rządowego, bankowego i NBP zbierane są w oparciu o sprawozdania polskich banków. Dane o pozostałych inwestycjach sektora pozarządowego i pozabankowego zbierane są na podstawie sprawozdań podmiotów gospodarczych posiadających rachunki bankowe w bankach za granicą oraz zaciągających i udzielających pożyczek i kredytów.

## Aktywa rezerwowe

### Definicja

Oficjalne aktywa rezerwowe obejmują transakcje w zakresie: złota monetarnego, transzy rezerwowej w MFW, foreign exchange oraz pozostałych należności dokonane z nierezydentami w walutach wymiennalnych.

Oficjalne aktywa rezerwowe zawierają saldo zrealizowanych transakcji dokonywanych przez NBP w zakresie instrumentów wchodzących w skład oficjalnych aktywów rezerwowych (w tym saldo obrotów na rachunkach bieżących i lokat w bankach za granicą, saldo transakcji przeprowadzonych w walutach obcych w kasach NBP, saldo obrotów zagranicznymi papierami wartościowymi, saldo transakcji repo i pochodnych instrumentów finansowych, transakcje dotyczące podwyższenia transzy rezerwowej w MFW oraz zakupu i sprzedaży złota monetarnego).

### Sposób zbierania danych

Dane o oficjalnych aktywach rezerwowych zbierane są w walutach oryginalnych, w oparciu o sprawozdania Narodowego Banku Polskiego. Transakcje rejestrowane są w cenach rynkowych.

## Tabela 14. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (bilans aktywów i pasywów zagranicznych) prezentuje stan na koniec roku polskich należności zagranicznych oraz zobowiązań wobec zagranicy. Na zmianę stanów należności i zobowiązań wpływ ma wielkość obrotów z zagranicą, a także różnice kursowe, różnice z wyceny aktywów i pasywów oraz pozostałe zmiany. Bilans aktywów i pasywów zagranicznych został opracowany na podstawie danych pochodzących z:

- Narodowego Banku Polskiego,
- polskich banków prowadzących rozliczenia z zagranicą,
- polskich przedsiębiorstw uczestniczących w obrotach z zagranicą,
- Głównego Urzędu Statystycznego.

W ramach dostosowywania prezentacji zagranicznych aktywów i pasywów Polski do wymagań MFW oraz potrzeb systemu rachunków narodowych, dane są przedstawiane według standardowych komponentów międzynarodowej pozycji inwestycyjnej (international investment position).

Aktywa i pasywa zagraniczne Polski zaprezentowano z uwzględnieniem podziału na rodzaje instrumentów finansowych oraz sektory gospodarki narodowej.

### 1. Inwestycje bezpośrednie

Należności zagraniczne z tytułu inwestycji bezpośrednich za granicą obejmują – przypadającą na udziałowców polskich – bilansową wartość netto przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania, tj. wartość kapitału własnego przypadającego na polskich inwestorów. Obejmuje on efektywnie wniesiony kapitał podstawowy (akcyjny lub udziałowy) oraz kapitał zapasowy, rezerwoy, a także niepodzielone zyski pomniejszone o straty. Stan należności zagranicznych z tytułu inwestycji bezpośrednich obejmuje również kredyty i pożyczki udzielone przez polskich inwestorów zagranicznym spółkom, w których mają udziały (tzw. intercompany loans).

Zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce obejmują wartość kapitałów własnych polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania, przypadających na zagranicznych inwestorów bezpośrednich oraz stany zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych od tych inwestorów. Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez inwestorów zagranicznych od polskich spółek, w których mają oni udziały pomniejszają zobowiązania z tytułu inwestycji zagranicznych.

Wartość zarówno zobowiązań, jak i należności zagranicznych z tytułu inwestycji bezpośrednich wyliczono na podstawie sprawozdań polskich inwestorów bezpośrednich oraz polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania.

## 2. Inwestycje portfelowe

Inwestycje portfelowe obejmują:

- polskie inwestycje portfelowe za granicą, w szczególności:
  - ewidencję księgową oraz statystykę stanów należności zagranicznych polskiego sektora rządowego z tytułu obligacji rządu USA, zakupionych jako wymagane zabezpieczenie realizacji umowy z Klubem Londyńskim, prowadzi Bank Gospodarstwa Krajowego jako agent płatniczy rządu;
  - dane o stanach należności z tytułu zagranicznych papierów wartościowych będących w portfelach polskich banków pochodzą z bilansów banków, przysyłanych do NBP w ramach systemu Bankowej Informacji Statystycznej (BIS);
  - źródłem danych o wartości akcji i udziałów polskich podmiotów pozarządowych i pozabankowych w spółkach zagranicznych są sprawozdania polskich instytucji maklerskich pośredniczących w obrocie na rynkach zagranicznych, przesyłane do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG).
- zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce, w szczególności:
  - akcje spółek, dopuszczone do obrotu publicznego, są zarejestrowane na rachunkach inwestycyjnych w biurach i domach maklerskich lub na rachunkach powierniczych w bankach, które posiadają zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na prowadzenie rachunków papierów wartościowych. Obrót tymi papierami jest dokonywany na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych lub regulowanym rynku pozagiełdowym (CeTO) za pośrednictwem domów maklerskich;
  - źródłem danych, na podstawie których sporządzono zestawienie zobowiązań zagranicznych z tytułu udziałowych papierów wartościowych, były sprawozdania banków, które za zgodą Komisji Papierów Wartościowych i Giełd prowadzą rachunki papierów wartościowych na rzecz swoich klientów. Banki te przekazują do NBP miesięczne sprawozdania o wartości polskich papierów udziałowych (w podziale na papiery dopuszczone i niedopuszczone do obrotu publicznego) zarejestrowanych na rachunkach nierezydentów. Dane te zostały pomniejszone o oszacowaną wartość akcji polskich spółek, znajdujących się na rachunkach nierezydentów, których posiadanie nie stanowi inwestycji portfelowych, lecz inwestycje bezpośrednie (ponad 10% udziałów w kapitale spółki). Szacunek ten został oparty na danych pochodzących z KPWiG i z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW);
  - kolejnym źródłem danych były kwartalne publikacje Głównego Urzędu Statystycznego. Zawierały one dane o wielkości zobowiązań, liczonej według cen rynkowych, z tytułu papierów wartościowych będących na rachunkach inwestycyjnych nierezydentów w biurach i domach maklerskich;
  - źródłem danych zawierających informacje o wartości zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych przez polski rząd na rynkach zagranicznych i zakupionych przez nierezydentów (obligacje Brady'ego i euroobligacje) były sprawozdania Banku Gospodarstwa Krajowego (pełniącego funkcję agenta płatniczego rządu) dotyczące wartości emisji oraz sprawozdania tych polskich banków, które nabywały ww. obligacje na rachunek własny, zmniejszając tym samym wartość papierów znajdujących się w rękach nierezydentów. Dane o wartości obligacji skarbowych emitowanych na rynku krajowym, zakupionych przez nierezydentów pochodzą ze sprawozdań biur i domów maklerskich, banków prowadzących rachunki papierów wartościowych oraz KDPW. Sprawozdania te przesyłane są za pośrednictwem KPWiG do Ministerstwa Finansów. Ministerstwo Finansów dostarcza również dane o wartości obligacji samorządów terytorialnych zakupionych przez nierezydentów;

- dane o wartości bonów skarbowych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów pochodzą z Centralnego Rejestru Bonów Skarbowych NBP, rejestrującego wszystkie transakcje dotyczące bonów skarbowych;
- oprócz skarbowych papierów dłużnych inwestorzy zagraniczni posiadali w swoich portfelach papiery dłużne wyemitowane przez polskie banki. W przypadku papierów wyemitowanych na rynkach zagranicznych, nominowanych w walutach obcych, źródłem danych były sprawozdania przysyłane w ramach systemu BIS przez banki będące emitentami tych papierów. Omawiana wielkość została pomniejszona o wartość tych papierów zakupionych w obrocie wtórnym przez polskie banki, również pochodzące z systemu BIS oraz o dane z KPWiG o wartości tych papierów zakupionych przez rezydentów za pośrednictwem polskich biur maklerskich. Dane o bankowych papierach dłużnych, wyemitowanych na rynku krajowym, pochodzą ze sprawozdań przysyłanych do Departamentu Operacji Krajowych NBP przez banki pełniące funkcję dealerów rynku pieniężnego;
- również spółki sektora pozabankowego wyemitowały na rynkach zagranicznych swoje obligacje, które zostały zakupione przez nierezydentów. Informacje o tych emisjach są przysyłane przez spółki będące emitentami.
- kolejną grupę polskich papierów dłużnych znajdujących się w posiadaniu nierezydentów stanowią długo – oraz krótkoterminowe papiery dłużne polskich spółek (commercial paper) emitowane na rynku krajowym. Dane o stanach tych papierów w portfelach inwestorów zagranicznych pochodzą z banków – organizatorów emisji i rynku wtórnego poszczególnych papierów i są przysyłane do NBP.

### 3. Pochodne instrumenty finansowe

W zakresie bilansu aktywów i pasywów zagranicznych w obecnej chwili NBP nie zbiera danych umożliwiających, zgodną ze standardami EBC i MFW, wycenę stanów należności i zobowiązań podmiotów krajowych wobec nierezydentów, wynikających z zawarcia transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Według standardów międzynarodowych wyceny instrumentów pochodnych należy dokonywać według wartości rynkowej. W chwili obecnej dostępne dane nie pozwalają jednak na dokonanie takiej wyceny.

### 4. Pozostałe inwestycje

Pozostałe inwestycje zagraniczne obejmują:

**Kredyty handlowe.** Stany należności i zobowiązań z tytułu zagranicznych kredytów handlowych obejmują, tzw. kredyty firmowe, czyli stany należności i zobowiązań z tytułu udzielonych i otrzymanych zaliczek oraz odroczonej płatności w imporcie i eksporcie towarów i usług.

Informacje o tych kredytach pochodzą od podmiotów gospodarczych.

**Pozostałe kredyty i pożyczki.** Kategoria pozostałych kredytów i pożyczek obejmuje należności i zobowiązania z tytułu wykorzystanych i niespłaconych kredytów i pożyczek zagranicznych z wyłączeniem kredytów handlowych oraz kredytów od inwestorów zagranicznych. Kredyty handlowe prezentowane są w odrębnych pozycjach aktywów i pasywów zagranicznych. Kredyty od inwestorów zagranicznych są wykazywane jako element składowy inwestycji bezpośrednich. Począwszy od 1999 roku dane o stanach zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek zagranicznych sektora rządowego uzupełniono o zadłużenie kredytowe sektora samorządowego. Dane dotyczące stanu należności i zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek pochodzą:

- z bilansu NBP;
- od agentów obsługujących kredyty rządowe (NBP i Bank Gospodarstwa Krajowego);
- z Ministerstwa Finansów dla sektora samorządowego;

- z bilansów banków komercyjnych;
- od podmiotów gospodarczych zaciągających i udzielających kredytów i pożyczek.

**Gotówka, rachunki bieżące, lokaty (depozyty).** Omawiana kategoria należności i zobowiązań zagranicznych w przypadku sektora bankowego obejmuje:

- w zakresie aktywów zagranicznych:
  - stan środków na rachunkach bieżących (nostro) i terminowych (lokaty) w bankach za granicą;
  - przekroczenie salda na rachunkach bieżących banków zagranicznych (loro) oraz na rachunkach bieżących nierezydentów innych niż banki (kredyt w rachunku bieżącym);
  - należności z tytułu operacji zakupu papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (repurchase agreement);
  - pieniądze zagraniczne w kasach banków;
  - należności z tytułu zakupionych czeków podróżniczych i bankierskich wyemitowanych przez banki zagraniczne;
  - należności z tytułu zabezpieczeń pieniężnych;
- w zakresie pasywów zagranicznych:
  - stan środków na rachunkach bieżących (loro) i terminowych (depozyty) banków zagranicznych (nierezydentów);
  - stan środków na rachunkach bieżących i terminowych (depozyty) nierezydentów innych niż banki;
  - przekroczenie salda na rachunkach bieżących polskich banków w bankach za granicą;
  - zobowiązania z tytułu sprzedaży papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu;
  - stan środków na rachunkach pieniężnych nierezydentów w bankowych biurach maklerskich;
  - zobowiązania z tytułu zabezpieczeń pieniężnych.

Aktywa sektora pozarządowego i pozabankowego prezentują stany środków na rachunkach polskich przedsiębiorstw, utrzymywane w bankach za granicą.

Informacje o stanach należności i zobowiązań z tytułu gotówki, rachunków bieżących, lokat/depozytów pochodzą:

- ze sprawozdawczości statystycznej polskich banków;
- z danych księgowych NBP;
- ze sprawozdawczości polskich przedsiębiorstw posiadających rachunki w bankach za granicą.

**Pozostałe aktywa i pasywa zagraniczne.** W pozostałych aktywach i pasywach zagranicznych sektora rządowego ujęte są stany środków na rachunkach bankowych, prowadzonych w walutach wymiennalnych, rozrachunkowych oraz w rublach transferowych, tzw. rachunki likwidacyjne. Termin „rachunki likwidacyjne” oznacza, że stan środków na tych rachunkach może jedynie zmniejszyć się, gdyż rachunki te służą do rozliczenia należności i zobowiązań powstałych w okresie funkcjonowania RWPG.

Informacje o stanach wyżej wymienionych rachunków pochodzą z Banku Gospodarstwa Krajowego, który obok NBP pełni funkcję agenta płatniczego rządu polskiego i rejestruje wszystkie zmiany należności i zobowiązań zagranicznych sektora rządowego.

W tej pozycji ujmowane są także dane o stanie zaległości stanowiących aktywa sektora rządowego oraz zaległości stanowiących pasywa sektora pozarządowego i pozabankowego.

Pozostałe aktywa zawierają także stan należności polskich przedsiębiorstw z tytułu rozliczeń clearingowych.

### 5. Oficjalne aktywa rezerwowe

Do oficjalnych aktywów rezerwowych zaliczane są łatwo rozporządzalne, płynne aktywa zagraniczne, będące w posiadaniu i w pełni kontrolowane przez Narodowy Bank Polski. Aktywa te mogą być wykorzystane do bezpośredniego finansowania nierównowagi bilansu płatniczego lub do prowadzenia innych działań władzy monetarnej w celu zachowania równowagi bilansu płatniczego.

Oficjalne aktywa rezerwowe obejmują:

- złoto monetarne, wyceniane na dzień bilansowy wg średniej ceny rynkowej;
- specjalne prawa ciągnięcia (SDR);
- pozycję rezerwową w Międzynarodowym Funduszu Walutowym;
- gotówkę, rachunki bieżące i lokaty w walutach wymiennych (foreign exchange), w tym:
  - rachunki bieżące i terminowe w bankach zagranicznych, wyceniane na dzień bilansowy wg wartości nominalnej;
  - papiery wartościowe emisji zagranicznych podmiotów, notowane na aktywnym rynku wyceniane na dzień bilansowy wg średniej ceny rynkowej;
  - pieniądze zagraniczne posiadane przez NBP w kasach walutowych, wyceniane na dzień bilansowy wg wartości nominalnej;
  - inne należności, które zawierają stan należności z tytułu aktywnych transakcji repo (zakup papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu) ujmowane są w księgach jako pożyczki udzielone i wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymaganej zapłaty.

Źródłem danych o stanach oficjalnych aktywów rezerwowych są dane księgowe Narodowego Banku.

#### Tabela 15. Oficjalne aktywa rezerwowe

Oficjalne aktywa rezerwowe zostały opisane w punkcie 4 Międzynarodowej pozycji inwestycyjnej (tabela 14).

#### Tabela 16 i 17. Zadłużenie zagraniczne Polski

Narodowy Bank Polski zestawia informację dotyczącą zadłużenia zagranicznego zgodnie z definicją: „Zadłużenie zagraniczne brutto, na koniec danego okresu, jest sumą podjętych i nieuregulowanych, wynikających z zawartych umów, zobowiązań rezydentów danego kraju wobec nierezydentów, do spłacenia kapitału wraz z odsetkami lub bez, albo do spłacenia odsetek wraz z kapitałem lub bez”. Definicja ta została określona mianem definicji bazowej (core definition).

Definicja ta dotyczy zadłużenia brutto, czyli zawiera określone zobowiązania zagraniczne Polski (niepomniejszone o należności zagraniczne). Sformułowanie „zobowiązania wynikające z zawartych umów” oznacza formalne zobowiązanie do dokonania określonej płatności (raty kapitałowej i/lub odsetek). Wyklucza to udziały w kapitale akcyjnym (equity participation). Wyrażenie „kapitał wraz z odsetkami lub bez” włącza do pojęcia zadłużenia zagranicznego także zobowiązania nieoprocentowane, ponieważ pociągają one za sobą „wynikające z zawartych umów” zobowiązanie do spłaty. Sformułowanie „odsetki wraz z kapitałem lub bez” oznacza włączenie do pojęcia zadłużenia zagranicznego także zobowiązania o nieokreślonym terminie płatności, np.: obligacje bez terminu wykupu. Wyrażenia „podjętych i nieuregulowanych” wyklucza potencjalne zobowiązania, np.: część kredytu, która nie została jeszcze wykorzystana.



Podział na zadłużenie wewnętrzne i zewnętrzne (zagraniczne) dokonany został na podstawie kryterium rezydenta, czyli bez względu na rodzaj waluty.

Spośród instrumentów finansowych do pojęcia zadłużenia zagranicznego zaliczono następujące kategorie:

- kredyty inwestorów bezpośrednich;
- rachunki bieżące i depozyty nierezydentów w bankach polskich;
- dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych;
- kredyty handlowe;
- pozostałe kredyty i pożyczki (w tym leasing finansowy);
- pozostałe zobowiązania zagraniczne (zaległe raty kapitałowe i odsetkowe).

### **Wykres 7. Kształtowanie się miesięcznych przyrostów procentowych agregatów pieniężnych na tle inflacji**

Inflacja oznacza miesięczne tempo zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych. Źródłem danych jest GUS.

### **Wykres 8. Kształtowanie się rocznych przyrostów procentowych agregatów pieniężnych na tle inflacji**

Inflacja oznacza 12-miesięczne tempo zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych. Źródłem danych jest GUS.

## **SZEREGI CZASOWE POZBAWIONE WAHAŃ SEZONOWYCH**

Obliczenia wykonano w systemie SAS metodą kompozycji i korelacji sezonowej X-11.