



NARODOWY
BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za I kwartał 2023 r.



**Bilans Płatniczy
Rzeczypospolitej Polskiej
za I kwartał 2023 r.**

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

© Copyright Narodowy Bank Polski 2023

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	6
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	7
Rozdział 1. Rachunek bieżący i kapitałowy	9
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	11
1.2. Dochody pierwotne	21
1.3. Dochody wtórne	24
1.4. Transfery z Unią Europejską	25
Rozdział 2. Rachunek finansowy	27
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	28
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	33
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	35
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	39
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	40
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	41
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	42
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	43
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	44
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	44
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	45
Aneks statystyczny	49

Synteza

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w I kwartale 2023 r. była dodatnia i wyniosła 14,5 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie 1,8%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano pozytywne saldo w wysokości 25,8 mld zł. Na poziom nadwyżki wpłynęły: dodatnie salda obrotów usługowych (43,7 mld zł) oraz salda obrotów towarowych (15,9 mld zł). Jednocześnie ujemne saldo dochodów pierwotnych było na takim samym poziomie jak przed rokiem i wyniosło 32,9 mld zł.

Oszacowana wartość eksportu towarów wyniosła 405,6 mld zł i była o 18,3% wyższa w porównaniu z analogicznym kwartałem 2022 r. Nominalna dynamika eksportu była więc niższa niż w dwóch poprzednich kwartałach. Wynikało to przede wszystkim z osłabienia wzrostowej tendencji cen eksportu. Realnie eksport zwiększył się o 1,8% r/r, co odzwierciedla spowolnienie zarówno w krajach będących największymi partnerami handlowymi Polski, jak i w większości sektorów polskiego przemysłu. Najwyższy wzrost wolumenu eksportu nastąpił w kategorii obejmującej środki transportu. Eksportowi branży motoryzacyjnej sprzyjała dobra koniunktura na rynku samochodowym w Europie. Wzrostowa tendencja utrzymywała się także dla wolumenu eksportu paliw i żywności. Realny spadek eksportu odnotowano natomiast w przypadku towarów zaopatrzeniowych oraz dóbr konsumpcyjnych.

W omawianym okresie wartość importu towarów wyniosła 389,8 mld zł, była więc o 4,7% wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Znaczne osłabienie nominalnej dynamiki importu wynikało z obniżenia się tempa wzrostu cen importu, do czego w dużej mierze przyczynił się spadek cen importowanych paliw. Dodatkowo spadek popytu krajowego znalazł odzwierciedlenie w spadku wolumenu importu o 2,6% r/r. Realny spadek przywozu nastąpił w trzech spośród sześciu głównych kategorii. Najsilniej zmniejszył się wolumen importu towarów zaopatrzeniowych oraz dóbr konsumpcyjnych. Z kolei wciąż był obserwowany wzrost wolumenu w paliwach oraz środkach transportu. W analizowanym okresie nastąpiła duża zmiana struktury geograficznej importu paliw związana z dalszym zmniejszeniem znaczenia Rosji.

Po sześciu kolejnych kwartałach deficytu salda obrotów towarowych na początku 2023 r. ponownie było dodatnie. Nadwyżka eksportu nad importem w analizowanym okresie wyniosła 15,9 mld zł, a więc ukształtowała się na najwyższym dotychczas poziomie. Duża zmiana salda wynikała z jednej strony z poprawy *terms of trade*, z drugiej – była spowodowana realnym spadkiem importu przy utrzymującej się wzrostowej tendencji eksportu. W porównaniu z poprzednim rokiem saldo poprawiło się w pięciu spośród sześciu kategorii. Najsilniej powiększyła się nadwyżka w handlu środkami transportu. Dodatkowo saldo zwiększyło się także w towarach konsumpcyjnych oraz żywności, a jednocześnie zmniejszył się deficyt w towarach zaopatrzeniowych i dobrach inwestycyjnych. Do poziomu z I kwartału 2022 r. obniżył się deficyt w paliwach, był on więc znacznie mniejszy niż w III i IV kwartale 2022 r.

W I kwartale 2023 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 43,7 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. wzrosło ono o 7,7 mld zł. Wpłynęły na to przede wszystkim przyrosty obserwowane w usługach transportowych oraz w podróżach zagranicznych.

W przypadku transportu największy przyrost eksportu netto został odnotowany głównie w usługach wspomagających transport oraz usługach pasażerskiego transportu lotniczego. Najbardziej zróżnicowaną kategorią usług są pozostałe usługi biznesowe, których saldo od dłuższego czasu jest jednym z motorów napędowych polskiej nadwyżki w handlu usługami. W I kwartale 2023 r. dodatnie saldo tej kategorii wzrosło o 2,8 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrost ten był pomniejszany przez spadki obserwowane w opłatach z tytułu użytkowania własności intelektualnej (spadek o 0,6 mld zł) oraz w usługach budowlanych (minus 0,6 mld zł).

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło minus 32,9 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów związanych z inwestycjami bezpośrednimi (minus 29,2 mld zł), co było pochodną wielkości reinwestowanych zysków. Wpływ na spadek salda miało także pogłębienie deficytu w wynagrodzeniach pracowników (spadek o 2,1 mld zł).

Napływ środków z Unii Europejskiej, ujęty w bilansie płatniczym, wyniósł 15,4 mld zł, z czego 9,7 mld zł odnotowano w rachunku bieżącym, a 5,7 mld zł powiększyło przychody w rachunku kapitałowym. Na wysokość środków zarejestrowanych w rachunku bieżącym w największym stopniu wpłynęły transfery przekazane w ramach Wspólnej Polityki Rolnej. W rachunku kapitałowym dominowały środki przeznaczone na Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko oraz Regionalne Programy Operacyjne. Składka przekazana do budżetu Unii Europejskiej wyniosła 6,5 mld zł i była o 2,1 mld zł niższa niż w IV kwartale 2021 r.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 49,0 mld zł. Złożyło się na nie dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich oraz pozostałych inwestycji. W I kwartale 2023 r. inwestycje bezpośrednie wzrosły o 41,9 mld zł. Dodatnie saldo tej pozycji wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (20,7 mld zł) oraz napływu kapitału z tytułu instrumentów dłużnych (16,4 mld zł). Inwestycje portfelowe nierezydentów w Polsce spadły o 0,4 mld zł. O spadku tej kategorii zadecydował odpływ kapitału z tytułu udziałowych papierów wartościowych wynoszący 1,2 mld zł, którego nie zrekompensował napływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych (0,7 mld zł). Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 7,6 mld zł, głównie z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (5,0 mld zł). Saldo rachunków bieżących i depozytów było ujemne i wyniosło 3,4 mld zł.

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 60,5 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynęło dodatnie saldo pozostałych inwestycji (26,9 mld zł), inwestycji portfelowych (21,8 mld zł), inwestycji bezpośrednich (4,7 mld zł), pochodnych instrumentów finansowych (3,7 mld zł) oraz oficjalnych aktywów rezerwowych (3,4 mld zł). O wysokości salda pozostałych inwestycji zadecydował wzrost należności zagranicznych z tytułu rachunków bieżących i depozytów (16,6 mld zł) oraz udzielonych kredytów handlowych (10,2 mld zł). W ramach inwestycji portfelowych banki inwestowały głównie w dłużne papiery wartościowe nierezydentów (wzrost aktywów z tego tytułu o 15,6 mld zł).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec I kwartału 2023 r. wyniosło 1 647,3 mld zł i w stosunku do grudnia 2022 r. zwiększyło się o 15,0 mld zł, tj. o 0,9%. Na zmianę stanu zadłużenia zagranicznego wpłynęły: dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego, które

powiększyło je o 24,7 mld zł, oraz ujemne różnice kursowe i inne zmiany, zmniejszające zadłużenie zagraniczne o 9,8 mld zł (wśród nich różnice kursowe wyniosły 7,2 mld zł). Największy wzrost zadłużenia zagranicznego zarejestrowały podmioty ujmowane w inwestycjach bezpośrednich; zwiększyły one swoje zobowiązania z tytułu instrumentów dłużnych o 14,4 mld zł (m.in. z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych). W tym samym czasie drugi największy wzrost zadłużenia zagranicznego zarejestrował sektor bankowy. Zwiększył on swoje pasywa z tytułu instrumentów dłużnych o 2,7 mld zł (głównie z tytułu długoterminowych papierów dłużnych). Pozostałe podmioty niepowiązane kapitałowo ujmowane w kategorii „pozostałe sektory” zwiększyły swoje zadłużenie zagraniczne o 1,0 mld zł (przede wszystkim z tytułu pozostałych pasywów zagranicznych). NBP zmniejszył swoje zobowiązania, w większości z tytułu rachunków bieżących i depozytów, o 2,3 mld zł. Podobnie zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego spadło o 0,9 mld zł głównie z tytułu długoterminowych papierów dłużnych.

Na koniec I kwartału 2023 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 51,7% i w stosunku do IV kwartału 2022 r. poprawiła się o 1,3 pkt proc. Na poprawienie tej relacji wpłynął wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 3,4%) przy wzroście zadłużenia zagranicznego (o 0,9%).

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej danego kraju przez rynki finansowe ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2023 r. relacja ta wyniosła dla Polski 67,7% i w porównaniu z IV kwartałem 2022 r. pogorszyła się o 0,4 pkt proc. Wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 1,3 mld zł) oraz spadek oficjalnych aktywów rezerwowych (o 2,3 mld zł) przyczyniły się do pogorszenia tej relacji.

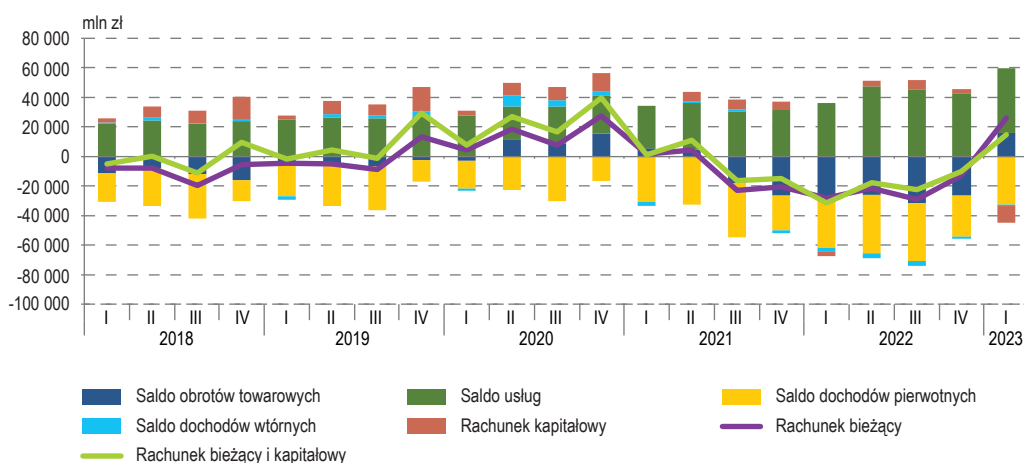
Rozdział 1

Rachunek bieżący i kapitałowy

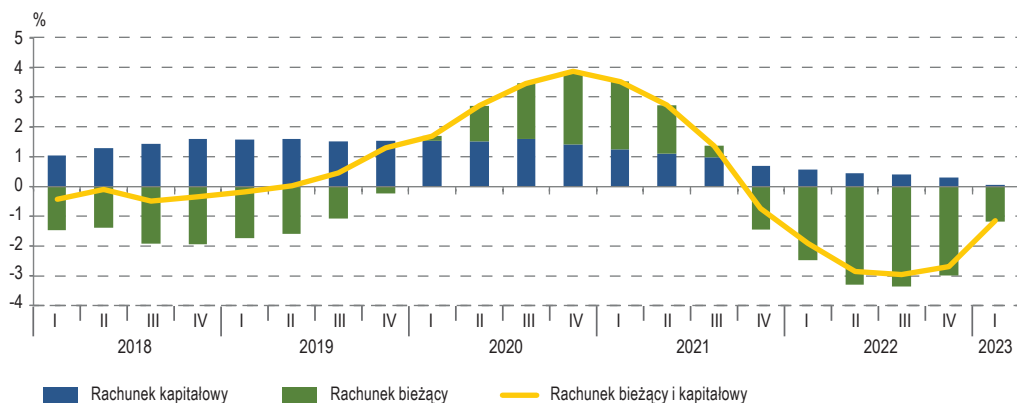
Rachunek bieżący i kapitałowy

Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w I kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 14,5 mld zł. Na tę kwotę złożyły się dodatnie saldo rachunku bieżącego (25,8 mld zł) i ujemne saldo rachunku kapitałowego (11,3 mld zł). W odniesieniu do poprzedniego roku w I kwartale 2023 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego poprawiło się aż o 46,1 mld zł. Skala tej poprawy nigdy wcześniej nie była obserwowana i wynikała głównie z poprawy salda rachunku bieżącego (wzrost o 54,0 mln zł). W I kwartale 2023 r. saldo towarów rekordowo wzrosło o 45,2 mld zł. Było to skutkiem dużego zapotrzebowania na produkty polskiego sektora motoryzacyjnego, osłabienia popytu krajowego (powodującego spadek importu) oraz poprawy *terms of trade* (relacji cen). Poprawę salda odnotowano także w obrotach usługowych (wzrost o 7,7 mld zł). Kompensowane to było podobnym spadkiem obserwowanym w rachunku kapitałowym (pogorszenie salda o 7,9 mld zł).

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



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



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła w omawianym kwartale 1,8% i zmieniła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 6,4 pkt proc.

Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika była równa minus 1,1%, co jest wartością mieszczącą się w ustalonym przez Eurostat przedziale (minus 4,0% – plus 6,0%).

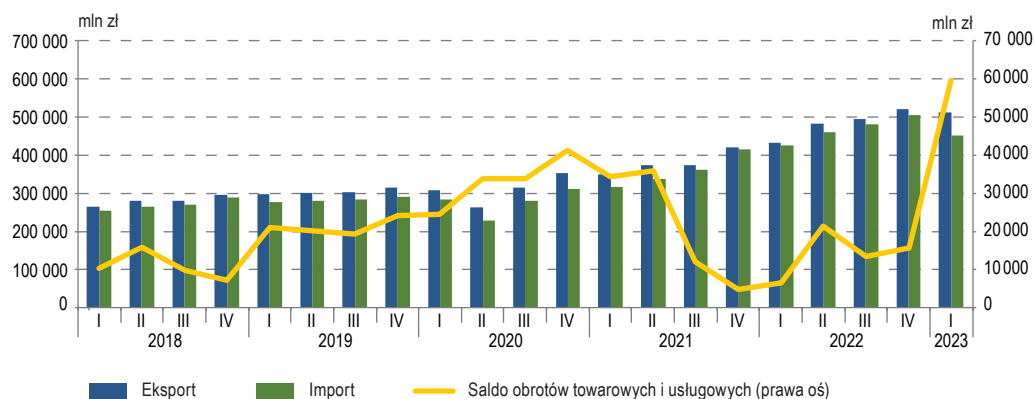
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

W I kwartale 2023 r. nadwyżka w handlu zagranicznym Polski osiągnęła rekordowy poziom. Dodatkowo saldo wymiany międzynarodowej (łącznie towarów i usług) zwiększyło się do 59,6 mld zł (w I kwartale 2022 r. saldo to wyniosło 6,6 mld zł). Odzwierciedla to także wzrost nadwyżki w obrotach handlowych w relacji do produktu krajowego brutto. W I kwartale 2023 r. ukształtowała się ona na najwyższym dotychczas poziomie – 7,4% (wobec 1,0% w analogicznym okresie 2022 r.).

Poprawie salda towarzyszyło obniżenie się nominalnych dynamik obrotów, w tym silniejsze dynamiki importu. Wartość eksportu na początku 2023 r. wzrosła o 18,3% (wobec wzrostu o 24,0% w IV kwartale), a wartość importu o 6,1% (21,6%). Do zróżnicowania nominalnych dynamik eksportu i importu przyczyniły się przede wszystkim zmiany wolumenów. Eksport liczony w cenach stałych wzrósł w I kwartale 2023 r. o 3,2% (Główny Urząd Statystyczny – statystyka rachunków narodowych), natomiast import zmniejszył się o 4,6%. Wpływ na niższy nominalny wzrost obrotów handlowych w porównaniu z poprzednimi kwartałami miały także ceny. Ceny eksportu wzrosły o 13,1% r/r (18,7% w IV kwartale 2022 r.), a ceny importu o 11,3% (20,7% w IV kwartale 2022 r.). W wyniku tych zmian po siedmiu kwartałach wskaźnik *terms of trade* ponownie był korzystny – ukształtował się na poziomie 101,7. Poprzednio szybszy wzrost cen eksportu niż importu był obserwowany w I kwartale 2021 r.

Podczas gdy dynamiki eksportu i importu usług były zbliżone, to w przypadku towarów znacząco powiększyła się różnica między wzrostem eksportu i importu. W wyniku tych tendencji znacznie bardziej poprawiło się saldo towarów. W okresie styczeń–marzec 2023 r. saldo w handlu towarami poprawiło się o 45,2 mld zł r/r, a usług – o 7,7 mld zł. Oznacza to, że poprawa salda w towarach odpowiadała w 79% za powiększenie nadwyżki w polskim handlu towarami i usługami na początku 2023 r.

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



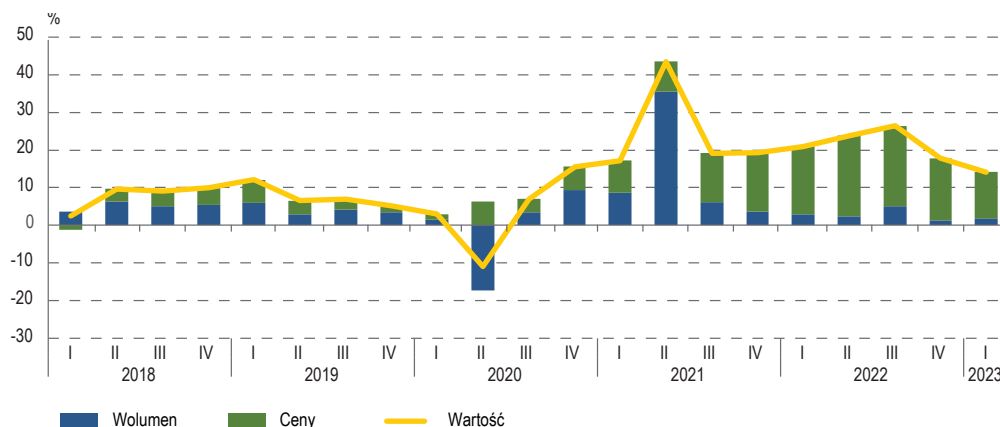
1.1.1. Eksport towarów

Na początku 2023 r. wciąż osłabiała się tempo wzrostu eksportu towarów. W omawianym okresie jego wartość wyniosła 405,6 mld zł, była więc o 18,3% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Nominalna dynamika eksportu towarów była zatem niższa niż w poprzednich kwartałach. W IV kwartale 2022 r. zwiększyła się ona o 22,2% r/r; a w całym 2022 r. – o 24,7%. Dane statystyki handlu zagranicznego (Eurostat – International trade in goods) wskazują, że zmiana ta wynikała przede wszystkim z osłabienia wzrostowej tendencji cen eksportu.

W I kwartale 2023 r. ceny eksportu wyrażone w złotych wzrosły o 12,3% r/r (wobec wzrostu o 16,4% w IV kwartale 2022 r.). Na początku 2023 r. najszybciej rosły ceny towarów sklasyfikowanych w kategoriach: żywność oraz środki transportu. Najwolniej rosły ceny towarów zaopatrzeniowych, co częściowo wynikało z wysokiego punktu odniesienia (w I kwartale 2022 r. wzrosły one o 27,3%), kiedy były drugą po paliwach kategorią charakteryzującą się najszybszym wzrostem cen.

Realnie eksport zwiększył się o 1,8% r/r (po wzroście o 1,3% w IV kwartale 2022 r.), co wskazuje na kontynuację stagnacyjnych tendencji w handlu towarami. Najwyższy wzrost wolumenu eksportu nastąpił w kategorii obejmującej środki transportu – o 17,9%. Był to już trzeci kolejny kwartał dwucyfrowego wzrostu eksportu tych produktów. Większy w porównaniu z początkiem ub.r. był także wolumen eksportu paliw oraz żywności. Realny spadek eksportu obserwowano natomiast w przypadku towarów zaopatrzeniowych oraz dóbr konsumpcyjnych. Duży wpływ na zmniejszenie eksportu dóbr konsumpcyjnych miało pogłębienie się spadku eksportu towarów trwałego użytku.

Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu



Źródło¹: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu

Pod względem wzrostu wolumenu eksportu w I kwartale 2023 r. Polska znalazła się w połowie stawki gospodarek Unii Europejskiej. Najwyższe wzrosty eksportu odnotowały kraje o więk-

¹ Prezentowane w materiale dane pochodzą ze statystyki bilansu płatniczego opracowywanej przez Narodowy Bank Polski, chyba że zaznaczono inaczej.

szym udziale branży motoryzacyjnej, m.in. Czechy (wzrost o 9,4% r/r), Węgry (5,0%) i Hiszpania (4,9%). Średnio wolumen eksportu w UE zwiększył się na początku 2023 r. o 2,1%, podczas gdy w IV kwartale 2022 r. wzrósł o 3,1%.

Głównym czynnikiem wzrostu wartości i wolumenu eksportu oraz silnej poprawy salda było zwiększenie sprzedaży w kategorii obejmującej środki transportu – w tym przede wszystkim produktów branży motoryzacyjnej. W I kwartale wartość ich eksportu zwiększyła się o 25,2 mld zł (46,0% r/r), co stanowiło blisko połowę całego wzrostu eksportu w tym okresie. Eksport środków transportu zdecydowanie wyróżniał się na tle pozostałych kategorii, których wartość eksportu zwiększyła się w tym okresie o 9,1% r/r, co odzwierciedla postępujące spowolnienie eksportu w pozostałych branżach. Wyższa dynamika eksportu środków transportu w porównaniu z eksportem ogółem wpłynęła na wzrost ich udziału. Na początku 2023 r. produkty klasyfikowane w tej kategorii stanowiły 19,4% całego eksportu, co oznacza powrót do poziomu obserwowanego poprzednio w 2019 r.

Wzrost eksportu środków transportu jest związany z ogólną dobrą sytuacją branży motoryzacyjnej w Unii Europejskiej. Sprzedaż samochodów w I kwartale 2023 r. wzrosła do poziomów obserwowanych przed pandemią i zakłóceniami dostaw półprzewodników. Według danych ACEA (Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Samochodów) w okresie styczeń–marzec 2023 r. liczba rejestracji nowych aut osiągnęła poziom 2,65 mln, była więc o prawie 18% większa w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. To trzeci kolejny kwartał wzrostu rynku motoryzacyjnego w UE i jednocześnie najlepszy wynik od 2019 r. Wzrost popytu na samochody wpłynął na wyniki produkcji. W Niemczech, które są zdecydowanie największym odbiorcą części motoryzacyjnych z Polski, na początku 2023 r. produkcja samochodów zwiększyła się do 1,14 mln (tj. 38,0% r/r). Blisko 30% z nich stanowiły pojazdy elektryczne i hybrydowe. Ich produkcja była ponaddwukrotnie większa niż w I kwartale 2022 r.

Wysoki wzrost eksportu w branży motoryzacyjnej odzwierciedla lista produktów o najwyższych wzrostach wartości w I kwartale 2023 r. Wśród 10 pozycji sześciocyfrowej klasyfikacji towarowej HS o najwyższych wzrostach sprzedaży sześć reprezentuje branżę motoryzacyjną. Absolutnym liderem eksportu były akumulatory litowo-jonowe. W okresie styczeń–marzec 2023 r. wartość ich eksportu osiągnęła poziom 15,3 mld zł, co stanowiło 3,7% eksportu ogółem. W porównaniu z początkiem 2022 r. zwiększyła się ona ponaddwukrotnie. Duży udział we wzroście ich eksportu miał rynek niemiecki, gdzie trafiło blisko 60% eksportu akumulatorów. Akumulatory elektryczne były w I kwartale 2023 r. najważniejszą pozycją w eksporcie nie tylko do Niemiec (w analizowanym okresie stanowiły one 7,6% wartości eksportu do tego kraju). Otwierały one listę najważniejszych produktów w eksporcie również do Francji i Belgii. Akumulatory były także najważniejszą pozycją w eksporcie do krajów pozaeuropejskich, przede wszystkim w wyniku dużego eksportu do Meksyku i Stanów Zjednoczonych.

Drugi największy wzrost wartości eksportu (o ponad 3 mld zł r/r) nastąpił w przypadku samochodów dostawczych o masie do 5 ton. Ich sprzedaż w analizowanym okresie zwiększyła się do 5,4 mld zł, a więc również była ponaddwukrotnie większa niż w I kwartale 2022 r. Najważniejszymi kierunkami ich eksportu były Niemcy (25,2%) oraz Francja (19,8%). Duże wzrosty odnotowali również eksporterzy części nadwozi, ciągników drogowych, silników spalinowych oraz samochodów osobowych.

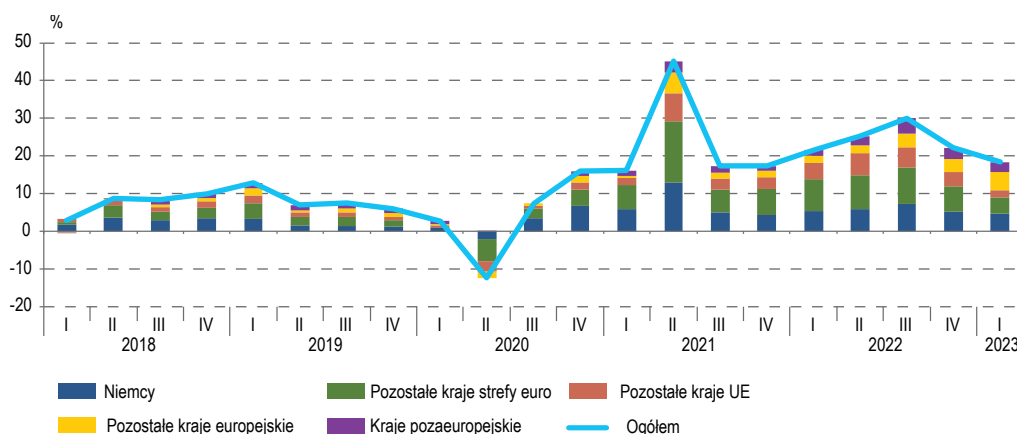
I kwartał 2023 r. charakteryzował się wysoką nominalną dynamiką eksportu produktów rolnych. W okresie styczeń–marzec 2023 r. wartość ich eksportu zwiększyła się o 28,8% r/r. Największe

wzrosty nastąpiły w eksporcie papierosów, pszenicy, kukurydzy, pieczywa cukierniczego, karmy dla zwierząt oraz mięsa drobiowego. Mimo obniżenia się dynamiki wzrost eksportu paliw pozostawał nadal wyższy w porównaniu z ogólnym wzrostem eksportu. W I kwartale 2022 r. wartość wzrosła o 22,2% r/r, na co głównie miał wpływ eksport energii elektrycznej oraz produktów naftowych.

W porównaniu z I kwartałem 2022 r. nie zmieniła się wartość eksportu towarów zaopatrzeniowych. Negatywny wpływ na wynik eksportu tej kategorii miały głębokie spadki eksportu półproduktów z żelaza i stali, drewna oraz nawozów.

Wartość eksportu towarów konsumpcyjnych trwałego użytku zmniejszyła się o 3,4% r/r. Wynikało to przede wszystkim z dużego zmniejszenia sprzedaży odbiorników telewizyjnych na rynki zagraniczne. W omawianym okresie wartość ich eksportu zmniejszyła się o 30% r/r. Niewielki nominalny wzrost eksportu miał miejsce w przypadku mebli. W porównaniu z I kwartałem 2022 r. wartość sprzedaży wzrosła o 2,0% r/r, a więc w podobnej skali jak w III i IV kwartale 2022 r. Wolniej niż w poprzednich kwartałach rósł eksport urządzeń gospodarstwa domowego. Na początku 2023 r. jego wartość zwiększyła się o 4,3% r/r.

Wykres 5. Zmiany eksportu towarów wg głównych kategorii



Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS (Dziedzinowa Baza Wiedzy – Handel zagraniczny)

Zmiany struktury geograficznej eksportu były relatywnie niewielkie. W porównaniu z I kwartałem 2022 r. najbardziej zwiększył się udział Ukrainy. Na początku 2023 r. przypadała na nią 2,8% wartości polskiego eksportu. Pod względem wartości eksportu towarów Ukraina była ósmym najważniejszym partnerem handlowym Polski. W omawianym okresie wartość eksportu do tego kraju zwiększyła się dwukrotnie, co częściowo wynikało z głębokiego spadku eksportu, jaki nastąpił bezpośrednio po rozpoczęciu rosyjskiej agresji. Najważniejszymi pozycjami w eksporcie do tego kraju pozostawały produkty naftowe, samochody osobowe, nawozy oraz zespoły prądotwórcze.

Do Niemiec w analizowanym okresie trafiło 28,7% polskiego eksportu. Mimo dużego wzrostu eksportu środków transportu (o 70,7% r/r) wzrost udziału zachodniego sąsiada w eksporcie w I kwartale 2023 r. okazał się relatywnie niewielki (0,4 pkt proc.). Wpłynęły na to spadki eksportu dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku (o 2,6% r/r) i towarów zaopatrzeniowych

(1,5% r/r). Niemcy są zdecydowanie najważniejszym kierunkiem eksportu środków transportu. Na ten kraj przypada 34,8% eksportu produktów klasyfikowanych w tej kategorii, w tym 39,5% części.

Na początku 2023 r. utrzymywała się spadkowa tendencja eksportu do Rosji. Od stycznia do marca 2023 r. do Rosji wyeksportowano towary o wartości 4,8 mld zł, tj. o 35,3% mniejszej w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. Uplasowało to Rosję na 19. miejscu wśród najważniejszych odbiorców towarów pochodzących z Polski. Największy spadek odnotowano w eksporcie pojazdów silnikowych i części samochodowych oraz maszyn. Spadkowi eksportu do Rosji towarzyszył duży wzrost eksportu do pozostałych krajów Wspólnoty Niepodległych Państw². W I kwartale 2023 r. wartość eksportu do tej grupy krajów zwiększyła się o 3,5 mld zł, tj. była ponaddwukrotnie wyższa w porównaniu z I kwartałem 2022 r. Najsilniej zwiększył się eksport do Białorusi, Kazachstanu oraz Kirgistanu. W przypadku eksportu do Kirgistanu wartość eksportu na początku 2023 r. była najwyższa w historii. Wartość eksportu do tego kraju była 15-krotnie wyższa w porównaniu z I kwartałem 2022 r. Odnotowany wzrost eksportu do wymienionych krajów może być związany z omijaniem sankcji nałożonych na Rosję.

1.1.2. Import towarów

Na początku 2023 r. nastąpiło wyraźne spowolnienie nominalnej dynamiki importu. W I kwartale 2023 r. wartość importu wyniosła 389,8 mld zł, była więc o 3,5% wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem (podczas gdy w IV kwartale zwiększyła się o 20,6% r/r, a w całym 2022 r. o 30,3%). Na to spowolnienie złożyło się z jednej strony wyhamowanie wzrostowej tendencji cen, z drugiej spadek popytu krajowego, co znalazło odzwierciedlenie w spadku wolumenu importu.

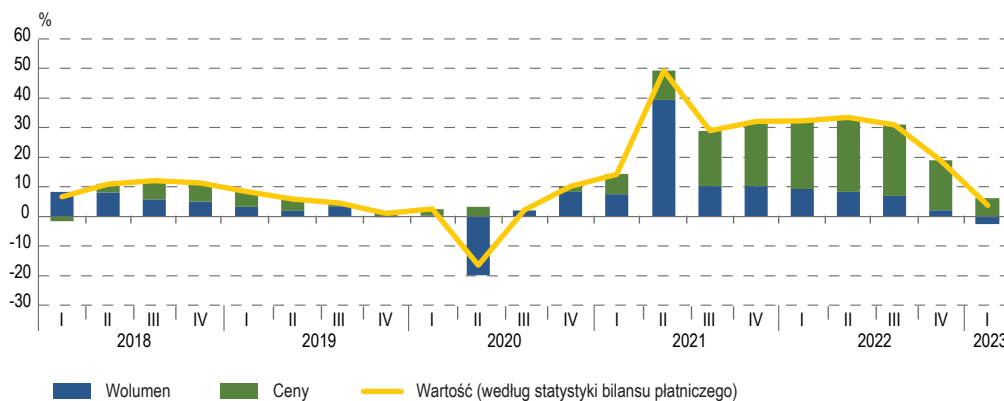
W I kwartale 2023 r. ceny importu wyrażone w złotych zwiększyły się o 6,6% r/r (podczas gdy w IV kwartale 2022 r. wzrosły o 16,5% r/r). Dynamika cen importu obniżyła się więc do poziomu obserwowanego na początku 2021 r. Największy wpływ na obniżenie się wskaźnika cen importu miał spadek cen paliw. Według danych Eurostatu – International trade in goods były one o 4,6% niższe w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. (wobec wzrostu o 41,8% w IV kwartale 2022 r.). Wyraźnie także osłabła tendencja wzrostowa cen towarów zaopatrzeniowych, które na początku 2023 r. zwiększyły się o 3,8% (wobec 14,8% w końcu 2022 r.). Również w pozostałych kategoriach ceny importu rosły wolniej w porównaniu z poprzednim rokiem. Podobnie jak w eksporcie najwyższe wzrosty cen były obserwowane w imporcie żywności oraz środków transportu.

W analizowanym okresie wolumen importu obniżył się o 2,6% r/r (wobec wzrostu w IV kwartale 2022 r. o 2,1%). Był to więc pierwszy spadek przywozu od 2020 r. Realny spadek importu miał miejsce w trzech spośród sześciu głównych kategorii. Najsilniej zmniejszył się wolumen importu towarów zaopatrzeniowych (o 10,8% r/r) oraz dóbr konsumpcyjnych (10,1% r/r). W przypadku towarów zaopatrzeniowych był to trzeci kolejny kwartał spadku wolumenu importu, a w przypadku dóbr konsumpcyjnych oraz inwestycyjnych – drugi. Relatywnie duże

² Wspólnotę Niepodległych Państw (WNP) tworzy część krajów, które do 1991 r. wchodziły w skład ZSRR. W 2022 r. do WNP należały: Armenia, Azerbejdżan, Białoruś, Kazachstan, Kirgistan, Mołdawia, Rosja, Tadżykistan, Turkmenistan i Uzbekistan.

wzrosty wolumenu nastąpiły w przywozie paliw oraz środków transportu. Import żywności pozostał natomiast na zbliżonym poziomie do I kwartału 2022 r.

Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu



Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (statystyka rachunków narodowych)

Tendencja spadkowa importu przeważała wśród krajów UE. Oprócz Polski spadek wolumenu importu w I kwartale 2023 r. nastąpił jeszcze w 13 unijnych gospodarkach. Średnio w Unii Europejskiej import w cenach stałych zmniejszył się o 0,3% r/r (wobec wzrostu o 1,7% w IV kwartale 2022 r.).

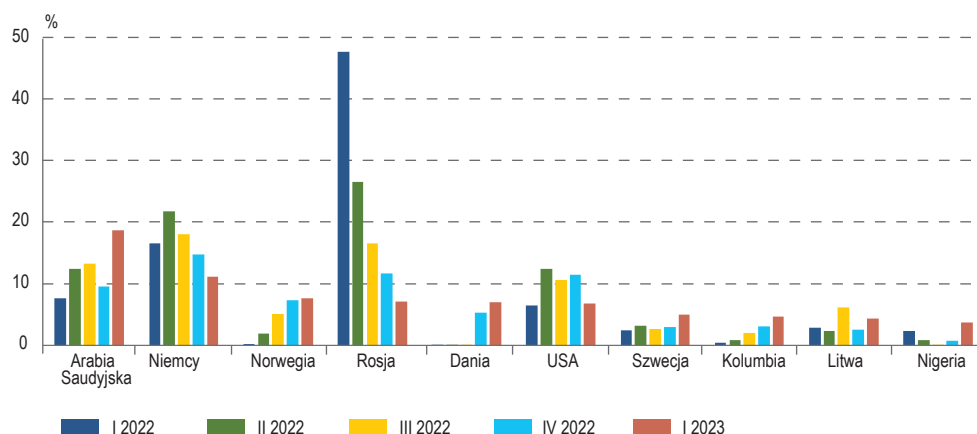
Najwyższy wzrost wartości importu (podobnie jak w eksporcie) nastąpił w kategorii obejmującej środki transportu. Wynikało to głównie ze wzrostu zapotrzebowania na części i komponenty w związku z rosnącą produkcją i eksportem branży motoryzacyjnej. Wartość importu środków transportu zwiększyła się w I kwartale 2023 r. o 11,6 mld zł, co odpowiadało mniej więcej w 75% za wzrost importu ogółem. Duży wzrost importu dotyczył także komponentów do produkcji akumulatorów, które są klasyfikowane jako towary zaopatrzeniowe.

Relatywnie duży wzrost nastąpił także w imporcie produktów rolnych, na co wpływ miał wciąż wysoki wzrost cen importu. W ujęciu rok do roku największy wzrost dostaw nastąpił w przypadku kukurydzy, mięsa wieprzowego, trzody chlewnej. Największym dostawcą produktów rolnych pozostawały Niemcy (19,3% wartości importu). Choć wartość importu produktów rolnych z Ukrainy była niższa niż w III i IV kwartale 2022 r., to w porównaniu z I kwartałem ub.r. zwiększyła się dwuipółkrotnie. Najbardziej zwiększyła się wartość importowanej kukurydzy, oleju słonecznikowego, pszenicy, oleju sojowego oraz makuch. Na początku 2023 r. z Ukrainy pochodziło 8,2% wartości importu produktów rolnych do Polski (wobec 11,6% w IV kwartale 2022 r.).

W wyniku spadku cen obniżyła się nominalna dynamika importu paliw. Wartość ich importu na początku 2023 r. wzrosła o 5,1% r/r (wobec wzrostu w IV kwartale 2022 r. o 73,2% r/r). Przyczynił się do tego przede wszystkim spadek cen gazu (wg Banku Światowego ceny rynkowe obniżyły się w tym przypadku o 22,2% r/r). Według statystyki handlu zagranicznego ceny produktów naftowych kształtowały się na zbliżonym poziomie jak na początku 2022 r., ceny ropy naftowej były o 2,0% wyższe, a ceny węgla wzrosły o blisko 40% r/r.

Na początku 2023 r. nadal rosła wielkość dostaw paliw (oprócz gazu ziemnego i energii elektrycznej). Import węgla wzrósł do 7,7 mln ton, był więc ponaddwukrotnie większy niż w I kwartale 2022 r. Zwiększył się także import produktów naftowych (20,4% r/r) oraz ropy naftowej (13,1% r/r).

Wykres 7. Najwięksi dostawcy paliw do Polski w 2022 r.



Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS (Dziedzinowa Baza Wiedzy – Handel zagraniczny)

W I kwartale 2023 r. nastąpiła duża zmiana struktury geograficznej importu paliw związana z dalszym zmniejszeniem znaczenia Rosji. W I kwartale 2023 r. jej udział w imporcie paliw do Polski obniżył się do 7,1% importu (wobec 47,7% w I kwartale 2022 r. i 11,7% w IV kwartale 2022 r.). Do spadku udziału Rosji na początku 2023 r. przyczyniło się wprowadzenie kolejnego pakietu sankcji Komisji Europejskiej, na podstawie którego nastąpił zakaz importu produktów naftowych. Ponadto w końcu lutego 2023 r. Rosja jednostronnie wstrzymała dostawy ropy naftowej rurociągiem Przyjaźń. Tak więc po zatrzymaniu importu rosyjskiego węgla, gazu ziemnego w 2022 r. oraz produktów naftowych i ropy w lutym 2023 r. wartość importu paliw z Rosji zmniejszyła się w I kwartale 2023 r. i była niższa o 84,4% r/r. W marcu przedmiotem importu z Rosji pozostał gaz płynny (LPG).

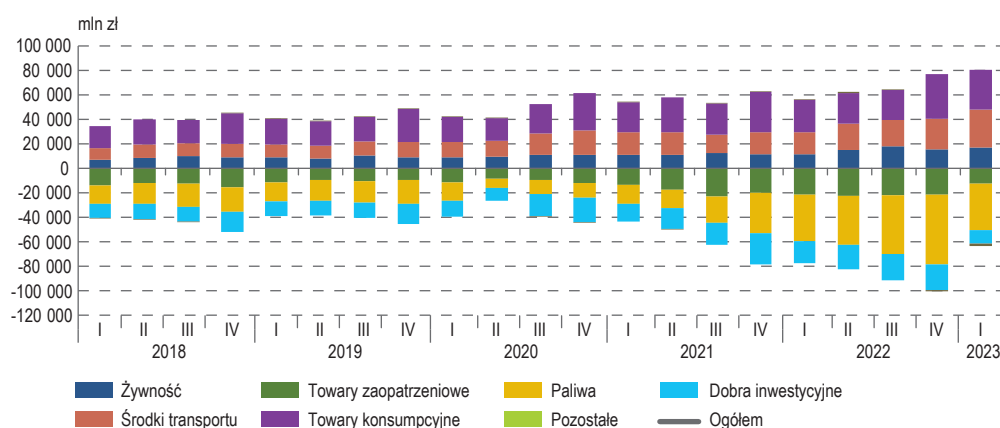
W omawianym okresie najważniejszym dostawcą paliw do Polski była Arabia Saudyjska (skąd pochodziło 18,6% wartości importowanych paliw). Duże znaczenie miały także: Niemcy, Norwegia, Dania oraz Stany Zjednoczone. Arabia Saudyjska i Norwegia są obecnie najważniejszymi dostawcami ropy naftowej (odpowiednio 48,2% i 16,4%). Dania i Stany Zjednoczone dominują w imporcie gazu ziemnego. Z kolei z Niemiec jest dostarczana największa część produktów naftowych oraz energii elektrycznej.

Duży negatywny wpływ na dynamikę importu ogółem w I kwartale 2023 r. miał spadek wartości importu w największej kategorii obejmującej towary zaopatrzeniowe (stanowiła ona ponad 30% całości importu). Na początku 2023 r. wartość ich importu obniżyła się o 8,8 mld zł w porównaniu z poprzednim rokiem (tj. o 6,6%). Lista pozycji towarowych, których wartość importu zmniejszyła się w porównaniu z I kwartałem 2022 r., była bardzo długa, co wynikało z wyraźnego pogorszenia się koniunktury w większości branż przetwórstwa przemysłowego. Głębokie spadki nastąpiły w imporcie największych grup, tj. półproduktów z żelaza i stali (o 22,2% r/r) oraz półproduktów z tworzyw sztucznych (o 15,0% r/r). Łączny spadek wartości importu w obu grupach w porównaniu z I kwartałem 2022 r. wyniósł 7,2 mld zł.

Na zbliżonym poziomie jak w I kwartale 2022 r. utrzymała się wartość importu dóbr konsumpcyjnych. Złożyło się na to pogłębienie tendencji spadkowej dóbr trwałych. Wartość ich importu zmniejszyła się o 7,6% r/r. W analizowanym okresie nastąpił spadek importu odbiorników telewizyjnych, mebli oraz większości pozycji spośród urządzeń gospodarstwa domowego.

Zmiany struktury geograficznej importu nastąpiły przede wszystkim w wyniku zmiany głównych dostawców paliw. W I kwartale 2023 r. wartość importu z Rosji zmniejszyła się do 5,3 mld zł, była więc o 81,7% niższa rok do roku. Udział Rosji w imporcie ogółem zmniejszył się z 7,4% w I kwartale 2022 r. do 1,3% w I kwartale 2023 r. Pod względem wartości Rosja zajmowała 22. miejsce wśród dostawców do Polski (podczas gdy przed rokiem zajmowała jeszcze trzecie miejsce). Największe wzrosty udziałów nastąpiły w imporcie z Arabii Saudyjskiej, Stanów Zjednoczonych, Danii oraz Norwegii. Poza tym ze względu na wzrost części motoryzacyjnych (oraz samochodów osobowych) zwiększył się udział Korei Południowej i Japonii.

Wykres 8. Saldo obrotów towarowych wg głównych kategorii



Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS (Dziedzinowa Baza Wiedzy – Handel zagraniczny)

1.1.3. Saldo handlu towarami

Po sześciu kolejnych kwartałach deficytu obrotów towarowych (od III kwartału 2021 r. do IV kwartału 2022 r.) na początku 2023 r. saldo ponownie było dodatnie. Nadwyżka eksportu nad importem w analizowanym okresie wyniosła 15,9 mld zł, a więc ukształtowała się na najwyższym dotychczas poziomie. W porównaniu z początkiem 2022 r. saldo poprawiło się o 45,2 mld zł, co jest największą zmianą w historii statystyki bilansu płatniczego. Tak silna zmiana salda wynikała z powiększenia się różnicy między nominalnymi dynamikami eksportu i importu. Z jednej strony spowodowała to poprawa *terms of trade*, z drugiej było to wynikiem realnego spadku importu przy utrzymującej się wzrostowej tendencji eksportu.

W wyniku szybszego wzrostu cen eksportu niż importu w I kwartale 2023 r. wskaźnik *terms of trade* (według statystyki handlu zagranicznego) ukształtował się na poziomie 105,3. Był to więc pierwszy pozytywny odczyt tego wskaźnika po siedmiu kolejnych kwartałach szybszego

wzrostu cen importu niż eksportu, co było spowodowane przede wszystkim wysokim wzrostem cen paliw w wyniku kryzysu na europejskim rynku energii. W analizowanym okresie spadek cen importowanych paliw wpłynął na odwrócenie tej tendencji.

Poprawa salda, głównie w wyniku poprawy *terms of trade* i dobrej koniunktury w sektorze motoryzacyjnym, była ogólną tendencją w gospodarkach Unii Europejskiej na początku 2023 r. Saldo obrotów towarowych w I kwartale 2023 r. poprawiło się w 23 spośród 27 krajów UE. *Terms of trade* w porównaniu z IV kwartałem 2022 r. poprawiło się w 25 krajach, w tym w 20 wskaźnik ten kształtował się na poziomie powyżej 100.

W porównaniu z poprzednim rokiem saldo poprawiło się w pięciu spośród sześciu kategorii. Najsilniej powiększyła się nadwyżka w handlu środkami transportu. W I kwartale wyniosła ona 27,9 mld zł i było to najwyższe saldo w tej kategorii; w porównaniu z I kwartałem 2022 r. powiększyła się o 13,6 mld zł. Na początku 2023 r. powiększyły się także nadwyżki eksportu nad importem w towarach konsumpcyjnych oraz żywności. Jednocześnie zmniejszyło się ujemne saldo towarów zaopatrzeniowych oraz dóbr inwestycyjnych. Natomiast do poziomu z I kwartału 2022 r. obniżył się deficyt w paliwach. Był więc znacznie mniejszy niż w III i IV kwartale 2022 r.

W ujęciu geograficznym saldo poprawiło się zarówno w obrotach z krajami Unii Europejskiej, jak i w wymianie z krajami trzecimi. Saldo w handlu z UE powiększyło się do 102,5 mld zł (wzrost o 28,0 mld r/r), a deficyt w handlu z krajami spoza UE zmniejszył się do 90,2 mld zł (poprawa o 10,4 mld). Najwyższym dodatnim saldem charakteryzowała się wymiana towarowa z Niemcami. Dzięki silnemu wzrostowi eksportu środków transportu w analizowanym okresie powiększyła się ona do 38,8 mld zł, tj. najwyższego poziomu w historii.

Duże zmiany salda ze względu na zmianę struktury geograficznej importu paliw nastąpiły w obrotach z krajami nienależącymi do UE. W I kwartale zwiększyła się nadwyżka w handlu z krajami europejskimi, na co największy wpływ miała silna redukcja deficytu w wymianie z Rosją. Na początku 2023 r. zmniejszył się on do niespełna 0,5 mld zł wobec 21,3 mld zł na początku 2022 r. Podobnie jak w poprzednich kwartałach, nastąpił także silny wzrost nadwyżki w handlu z Ukrainą (w I kwartale 2023 r. zwiększyła się ona o 4,5 mld zł). Zmiana struktury dostaw paliw spowodowała duży wzrost ujemnego salda w obrotach z krajami pozaeuropejskimi, takimi jak Arabia Saudyjska, Stany Zjednoczone czy Kolumbia. Deficyt powiększył się także w handlu z Koreą i Japonią ze względu na zwiększający się import części do środków transportu i komponentów do produkcji akumulatorów elektrycznych.

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W I kwartale 2023 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 43,7 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. wzrosło ono o 7,7 mld zł. Wpłynęły na to przede wszystkim przyrosty obserwowane w usługach transportowych oraz w podróżach zagranicznych. W przypadku transportu największy przyrost eksportu netto odnotowany został głównie w usługach wspomagających transport oraz usługach pasażerskiego transportu lotniczego.

Wartość przychodów z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosła 105,4 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2022 r. wzrosła o 16,2 mld zł (tj. o 18,2%). Jest to kontynuacja wysokiego tempa wzrostu obserwowanego od zakończenia kryzysu pandemicznego. Bardzo dobry wynik jest głównie zasługą przyrostu eksportu

w pozostałych usługach biznesowych (wyprzedzających przyrost usług transportowych), podróżach zagranicznych oraz usługach transportowych.

Wartość polskich zakupów usług od nierezydentów wyniosła 61,7 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła o 8,5 mld zł (tj. o 16,0%). Dynamika przyrostu importu w tym obszarze jest zbliżona do tej obserwowanej z końca 2020 r. Największe przyrosty odnotowano w usługach informatycznych, pozostałych usługach biznesowych oraz podróżach zagranicznych.

Tabela 1. Usługi (mln zł)

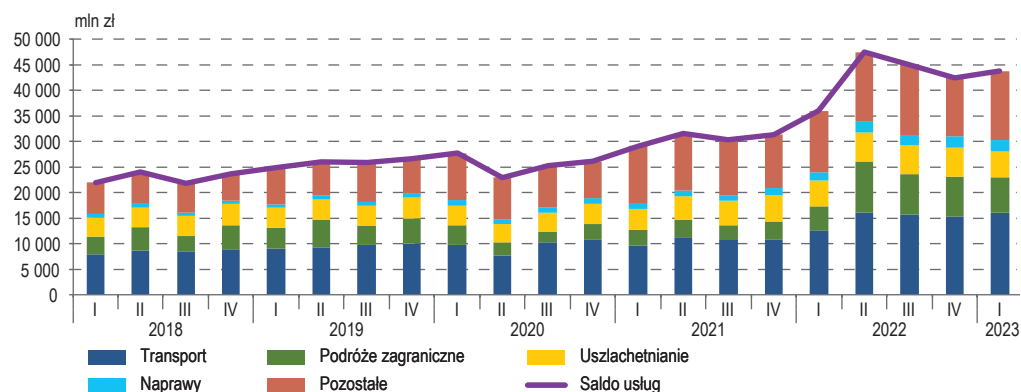
	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	68 166	75 173	81 008	89 563	89 119	107 893	113 565	116 881	105 363
Transport	19 850	22 332	24 239	25 971	27 468	32 685	34 152	33 625	31 048
Podróże zagraniczne	6 735	8 010	11 102	9 317	10 752	18 361	19 743	15 746	14 946
Uszlachetnianie	4 543	4 895	5 194	5 590	5 477	6 031	6 076	5 984	5 549
Naprawy	1 980	2 305	2 308	2 777	2 875	3 381	3 344	3 937	3 697
Pozostałe	35 058	37 631	38 165	45 908	42 547	47 435	50 250	57 589	50 123
Rozchody	39 071	43 552	50 732	58 231	53 148	60 445	68 522	74 449	61 653
Transport	10 207	11 124	13 346	15 207	14 813	16 578	18 432	18 301	15 001
Podróże zagraniczne	3 686	4 453	8 379	5 705	6 139	8 369	11 814	7 917	8 027
Uszlachetnianie	401	408	363	419	382	358	393	413	416
Naprawy	1 043	1 190	1 313	1 401	1 261	1 323	1 453	1 680	1 530
Pozostałe	23 734	26 377	27 331	35 499	30 553	33 817	36 430	46 138	36 679
Saldo	29 095	31 621	30 276	31 332	35 971	47 448	45 043	42 432	43 710
Transport	9 643	11 208	10 893	10 764	12 655	16 107	15 720	15 324	16 047
Podróże zagraniczne	3 049	3 557	2 723	3 612	4 613	9 992	7 929	7 829	6 919
Uszlachetnianie	4 142	4 487	4 831	5 171	5 095	5 673	5 683	5 571	5 133
Naprawy	937	1 115	995	1 376	1 614	2 058	1 891	2 257	2 167
Pozostałe	11 324	11 254	10 834	10 409	11 994	13 618	13 820	11 451	13 444

W I kwartale 2023 r. saldo usług transportowych było dodatnie i wyniosło 16,0 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku oznacza to wzrost o 3,4 mld zł. Na wartość omawianej nadwyżki złożył się eksport o wartości 31,0 mld zł przy imporcie równym 15,0 mld zł. W I kwartale 2023 r. najważniejszymi kategoriami wpływającymi na przyrost eksportu netto były: pozostałe usługi wspomagające transport (przyrost o prawie 1,3 mld zł) oraz pasażerski transport lotniczy (przyrost o 0,9 mld zł). Pozostałe usługi wspomagające transport (takie jak wynajem środków transportu itp.) należały do kategorii, które najmniej ucierpiały w czasie pandemii COVID-19, a ich tempo wzrostu w czasie globalnych przestojów tylko przyspieszało. W omawianym kwartale wyhamował wzrost salda towarowego transportu samochodowego, który zwykle jest główną kategorią odpowiedzialną za powiększanie się nadwyżki występującej w transporcie.

W analizowanym kwartale zarówno wydatki nierezydentów z tytułu podróży zagranicznych, jak i wydatki Polaków poniesione na podróże wzrosły. Przychody zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 4,2 mld zł. W tym samym okresie wydatki Polaków na podróże zagraniczne (rozchody) wzrosły o 1,9 mld zł. W efekcie obu zmian saldo

z tytułu podróży powiększyło się o 2,3 mld zł. Do wyższych transakcji zarówno w przychodach, jak i rozchodach przyczyniła się głównie większa liczba pozostałych podróży prywatnych.

Wykres 9. Saldo międzynarodowego handlu usługami



W porównaniu z I kwartałem 2022 r. saldo usług związanych z naprawami i konserwacją nieznacznie wzrosło (o 0,5 mld zł). Wynikało to ze zwiększenia się eksportu i braku zmian w imporcie. Z kolei wartość eksportu netto usług uszlachetniania w zasadzie się nie zmieniła.

Najbardziej zróżnicowaną kategorią w handlu usługami były, podobnie jak w przeszłości, pozostałe usługi. W I kwartale 2023 r. saldo tej kategorii było dodatnie i wyniosło 13,4 mld zł, co oznacza wzrost o 1,5 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Największy przyrost zaobserwowano w pozostałych usługach biznesowych. Wzrost ten zredukowany był jednak przez spadki obserwowane w usługach budowlanych oraz ubezpieczeniowych. Eksport pozostałych usług osiągnął wartość 50,1 mld zł (wzrost o 17,8% r/r), a kwota importu ukształtowała się na poziomie 36,7 mld zł (wzrost o 20,1% r/r). Jest to pierwszy okres, w którym dynamika importu przewyższyła tę obserwowaną w eksporcie.

Największy wzrost nadwyżki eksportu nad importem odnotowano w handlu z Niemcami (przyrost o 3,0 mld zł). Kolejnymi kierunkami o największym wzroście eksportu netto były USA oraz Wielka Brytania (przyrost kolejno o 2,1 oraz 1,1 mld zł). Zaskakujący może się wydawać spadek salda notowanego w wymianie z Ukrainą (spadek o 1,4 mld zł). Wynika on z tego, że osoby przebywające w Polsce powyżej roku nie są już klasyfikowane jako nierezydenci (zmniejszają tym samym kwoty odnotowywane w wydatkach pracowników sezonowych itd.).

1.2. Dochody pierwotne

W I kwartale 2023 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 32,9 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z I kwartałem 2022 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 0,2 mld zł.

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W I kwartale 2023 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 3,8 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. wzrosły o 15,3%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 11,4 mld zł. W odniesieniu do I kwartału 2022 r. oznacza to wzrost obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 30,3%. Wyższa wartość wynagrodzeń (wzrost o 2,7 mld zł) wiązała się przede wszystkim z ogólnogospodarczym wzrostem płac oraz płacy minimalnej w Polsce. Ujemne saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych wyniosło 7,6 mld zł.

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów

Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W I kwartale 2023 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 4,8 mld zł. Na kwotę tę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 1,6 mld zł (tj. 34,1% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 3,2 mld zł (tj. 65,9% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków była wyższa (0,4 mld zł). Na zanotowany wzrost wpłynął głównie słabszy kurs walutowy polskiego złotego oraz wyższy niż przed rokiem napływ środków z Niemiec, Holandii, Norwegii. Z drugiej strony zarejestrowano spadek środków przekazywanych do Polski z Wielkiej Brytanii i Irlandii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych pozostały Niemcy. W I kwartale 2023 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 1,6 mld zł. Na drugim miejscu znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 0,7 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 48,3% wszystkich transferów.

Tabela 2. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Wynagrodzenia pracowników	3 326	3 771	4 030	3 497	3 328	3 891	4 272	3 718	3 836
Podatki i składki	-935	-1 090	-1 157	-977	-938	-1 123	-1 224	-1 035	-1 109
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-964	-1 072	-1 161	-1 035	-965	-1 106	-1 234	-1 098	-1 090
Przekazy zarobków	3 015	2 973	3 000	3 046	3 004	3 033	3 087	3 152	3 160
Środki przekazywane do Polski	4 442	4 583	4 711	4 531	4 429	4 695	4 901	4 736	4 798

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W I kwartale 2023 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 7,6 mld zł. Była to kwota wyższa o 1,7 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany wzrost wynikał z rosnących transferów od imigrantów krótkookresowych, które w I kwartale 2023 r. wyniosły 6,0 mld zł wobec 4,8 mld zł w I kwartale 2022 r. W strukturze geograficznej nadal

dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 4,7 mld zł i stanowiły 62,4% wszystkich środków. Rosły również środki przekazywane do innych krajów sąsiadujących z Polską, w tym najbardziej na Białoruś.

Tabela 3. Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Wynagrodzenia pracowników	8 408	8 129	7 539	8 384	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393
Podatki i składki	-656	-808	-872	-953	-1 007	-1 315	-1 457	-1 666	-1 548
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-2 868	-2 773	-2 571	-2 860	-2 984	-3 212	-3 555	-3 891	-3 890
Przekazy zarobków	915	992	992	988	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643
Środki przekazywane z Polski	5 799	5 540	5 088	5 559	5 904	6 252	6 800	7 198	7 598

Uwaga:

W statystyce bilansu płatniczego informacje o dochodach uzyskiwanych z tytułu pracy w innym kraju są ujmowane w dwóch pozycjach jako wynagrodzenia pracowników (pozycja „dochody pierwotne”) i przekazy zarobków (pozycja „dochody wtórne”). Pierwszą z tych kategorii, czyli wynagrodzenia pracowników, stanowią w całości wynagrodzenia z tytułu pracy osiągnięte przez Polaków pracujących za granicą krócej niż rok. Przekazy zarobków to część wynagrodzeń przekazywana rodzinom w kraju przez osoby pracujące za granicą dłużej niż rok, które swoje centrum zainteresowania ekonomicznego mają w kraju będącym miejscem ich pracy.

1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w I kwartale 2023 r. wyniosło 28,7 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2022 r. poprawiło się o 1,8 mld zł. Na to saldo w I kwartale 2023 r. złożyły się głównie ujemne saldo dochodów z inwestycji bezpośrednich (29,2 mld zł) i portfelowych (1,6 mld zł) oraz dodatnie saldo pozostałych inwestycji (2,1 mld zł).

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w I kwartale 2023 r. wyniosły 32 mld zł i zwiększyły się o niespełna 0,1 mld zł względem I kwartału 2022 r. Dochody z udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku spadły o 2 mld zł, na co złożył się wzrost dywidend (o 3,4 mld zł do 6,5 mld zł) przy równoczesnym spadku reinwestowanych zysków (o 5,4 mld zł do 20,7 mld zł). Odnotowano także wyraźny (o 2,0 mld zł) wzrost dochodów odsetkowych – do 4,8 mld zł.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty działające w przetwórstwie przemysłowym. Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczały firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (0,8 mld zł), Holandii (0,6 mld zł) oraz Francji (0,6 mld zł).

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	13 111	11 308	10 062	22 391	13 695	13 361	12 835	26 322	19 792
Wynagrodzenia pracowników	3 326	3 771	4 030	3 497	3 328	3 891	4 272	3 718	3 836
Dochody z inwestycji	5 102	7 229	5 942	7 098	5 164	9 025	8 310	9 699	10 824
Dochody z inwestycji bezpośrednich	2 809	4 823	3 346	4 365	2 315	5 206	3 613	3 939	2 726
Dochody z inwestycji portfelowych	558	741	890	779	603	1 138	944	1 017	949
Dochody z pozostałych inwestycji	1 735	1 665	1 706	1 954	2 246	2 681	3 753	4 743	7 149
Pozostałe dochody pierwotne	4 683	308	90	11 796	5 203	445	253	12 905	5 132
Rozchody	43 719	44 173	46 677	45 735	46 383	53 184	51 966	54 057	52 654
Wynagrodzenia pracowników	8 408	8 129	7 539	8 384	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393
Dochody z inwestycji	34 094	34 644	37 761	34 811	35 677	41 730	39 450	40 308	39 527
Dochody z inwestycji bezpośrednich	30 641	30 645	32 062	31 254	31 887	36 265	31 074	33 476	31 956
Dochody z inwestycji portfelowych	2 279	2 789	4 535	2 144	2 030	2 892	4 938	2 560	2 596
Dochody z pozostałych inwestycji	1 174	1 210	1 164	1 413	1 760	2 573	3 438	4 272	4 975
Pozostałe dochody pierwotne	1 217	1 400	1 377	2 540	1 959	2 040	2 096	2 352	1 734
Saldo	-30 608	-32 865	-36 615	-23 344	-32 688	-39 823	-39 131	-27 735	-32 862
Wynagrodzenia pracowników	-5 082	-4 358	-3 509	-4 887	-5 419	-5 523	-6 148	-7 679	-7 557
Dochody z inwestycji	-28 992	-27 415	-31 819	-27 713	-30 513	-32 705	-31 140	-30 609	-28 703
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-27 832	-25 822	-28 716	-26 889	-29 572	-31 059	-27 461	-29 537	-29 230
Dochody z inwestycji portfelowych	-1 721	-2 048	-3 645	-1 365	-1 427	-1 754	-3 994	-1 543	-1 647
Dochody z pozostałych inwestycji	561	455	542	541	486	108	315	471	2 174
Pozostałe dochody pierwotne	3 466	-1 092	-1 287	9 256	3 244	-1 595	-1 843	10 553	3 398

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 2,7 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. wzrosły o 0,4 mld zł. Wzrost wynikał głównie ze zwiększenia się odsetek od instrumentów dłużnych (o 0,9 mld zł), przy jednoczesnym spadku dochodów od udziałów (o 0,4 mld zł). Największe dochody pochodziły z inwestycji w Luksemburgu. W podziale na rodzaj działalności gospodarczej głównym źródłem dochodów były podmioty z sektora przetwórstwa przemysłowego.

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w IV kwartale 2022 r. wyniosło 1,5 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogłębiło się ono o 0,2 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z większego wzrostu rozchodów niż przychodów. Rozchody wyniosły 2,5 mld zł i były to głównie odsetki od papierów dłużnych (2,4 mld zł). Na przychody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 1,0 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (0,6 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (0,4 mld zł).

1.3. Dochody wtórne

W I kwartale 2023 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 11,7 mld zł i były o 1,1 mld zł wyższe niż w I kwartale 2022 r. W tym samym czasie rozchody były równe 12,7 mld zł i w stosunku do I kwartału 2022 r. spadły o 0,2 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 1,0 mld zł.

Na obserwowany wzrost przychodów i rozchodów oddziaływały przede wszystkim wyższe transakcje pozostałych sektorów.

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Saldo dochodów wtórnych	-2 471	1 186	1 443	-1 908	-2 207	-3 069	-3 379	-1 039	-962
Przychody	10 038	10 715	10 610	12 434	10 647	12 867	12 155	14 468	11 701
Sektor rządowy i samorządowy	2 610	3 197	2 572	3 864	2 950	3 517	3 398	3 965	2 980
Pozostałe sektory	7 428	7 518	8 038	8 570	7 697	9 350	8 757	10 503	8 721
w tym: przekazy zarobków	3 015	2 973	3 000	3 046	3 004	3 033	3 087	3 152	3 160
Rozchody	12 509	9 529	9 167	14 342	12 854	15 936	15 534	15 507	12 663
Sektor rządowy i samorządowy	9 014	5 764	5 130	9 986	7 652	7 433	7 296	8 733	5 721
Pozostałe sektory	3 495	3 765	4 037	4 356	5 202	8 503	8 238	6 774	6 942
w tym: przekazy zarobków	915	992	992	988	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643

1.4. Transfery z Unią Europejską

W I kwartale 2023 r. Polska przekazała do beneficjentów 15,4 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z I kwartałem 2022 r. wartość wydatkowanych środków spadła o 0,6 mld zł. Wynikało to ze zmniejszonego wydatkowania środków w ramach transferów bieżących o 0,1 mld zł oraz spadku wydatków na inwestycje o 0,5 mld zł.

Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 5,1 mld zł, są to głównie środki przekazane w ramach płatności bezpośrednich (4,7 mld zł). W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono środki w kwocie 4,6 mld zł. Środki te zostały przekazane głównie beneficjentom następujących programów: Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (1,0 mld zł), Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich (1,0 mld zł) oraz Regionalnych Programów Operacyjnych (0,9 mld zł).

W I kwartale 2023 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały wypłacone beneficjentom w wysokości 5,7 mld zł (spadek o 0,5 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przeznaczone na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko w wysokości 2,4 mld zł, które w porównaniu z I kwartałem 2022 r. wzrosły o 0,4 mld zł. Ponadto równie duże wsparcie otrzymali beneficjenci Regionalnych Programów Operacyjnych w wysokości 1,9 mld zł. W ramach innych programów środki trafiły do beneficjentów: Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich, Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój oraz Instrumentu Łącząc Europę.

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w I kwartale 2023 r. wyniosła 6,5 mld zł i była niższa niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku o 2,1 mld zł. Największa część składki została zapłacona na podstawie dochodu narodowego brutto 3,1 mld (spadek o 1,9 mld zł).

Niższa składka wynika z faktu, że w marcu dokonano rozliczenia podstaw zasobów własnych VAT i DNB za lata poprzednie, co skutkowało w przypadku Polski obniżeniem składki o 2,1 mld zł. Kwota ta została rozliczona poprzez potrącenie składki w marcu. W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską wyniosło 8,9 mld zł.

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Saldo transferów z UE	6 699	6 393	6 244	19 684	7 364	5 514	4 209	22 678	8 894
Przychody	16 163	12 910	12 237	31 269	16 040	14 286	13 058	32 806	15 408
Rachunek bieżący	9 181	5 472	4 665	18 154	9 820	6 431	5 039	19 768	9 710
Dochody pierwotne	4 679	304	86	11 791	5 199	441	250	12 899	5 128
Dochody wtórne	4 502	5 168	4 579	6 362	4 620	5 990	4 790	6 870	4 581
w tym									
Regionalne Programy Operacyjne	1 444	1 709	1 151	2 063	1 409	1 171	1 278	1 293	881
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	220	371	387	578	228	384	500	1 070	732
Rachunek kapitałowy	6 982	7 438	7 572	13 115	6 220	7 855	8 019	13 038	5 698
w tym									
Regionalne Programy Operacyjne	2 457	3 145	3 111	4 350	2 239	2 924	2 878	4 433	1 935
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	3 036	2 615	2 496	5 328	1 910	3 045	3 144	6 116	2 351
Rozchody	9 464	6 518	5 993	11 585	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513
Składki na rzecz Unii Europejskiej	9 464	6 518	5 993	11 585	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513

Rozdział 2

Rachunek finansowy

Rachunek finansowy

2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W analizowanym kwartale w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 49,0 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji bezpośrednich (41,9 mld zł) i pozostałych inwestycji (7,6 mld zł).

Tabela 7. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rachunek finansowy – pasywa	49 110	8 020	77 283	45 869	79 137	63 183	78 696	43 151	49 036
Inwestycje bezpośrednie	48 038	17 941	46 211	31 038	64 799	25 527	39 417	24 897	41 868
Inwestycje portfelowe	-11 869	-12 429	5 627	-5 988	-12 413	20 977	3 249	15 356	-438
Pozostałe inwestycje	12 941	2 508	25 445	20 819	26 751	16 679	36 030	2 898	7 606

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 41,9 mld zł, co wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (20,7 mld zł) oraz napływu kapitału w formie instrumentów dłużnych (16,4 mld zł). Odnotowano także napływ kapitału w formie zakupu akcji i innych form udziałów kapitałowych (4,8 mld zł).

W formie instrumentów dłużnych największy napływ kapitału odnotowano w przypadku inwestorów z Holandii (4,9 mld zł, z czego największy udział miały podmioty związane z handlem [4,1 mld zł]) oraz Niemiec (3,3 mld zł, z czego największy udział miały podmioty związane z handlem [1,6 mld zł] oraz przetwórstwem przemysłowym [1,6 mld zł]). Z kolei największy odpływ zanotowano w przypadku Belgii, co wynikało z wielu transakcji o niskich wartościach, oraz Holandii – z sekcji „działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca” (1,4 mld zł).

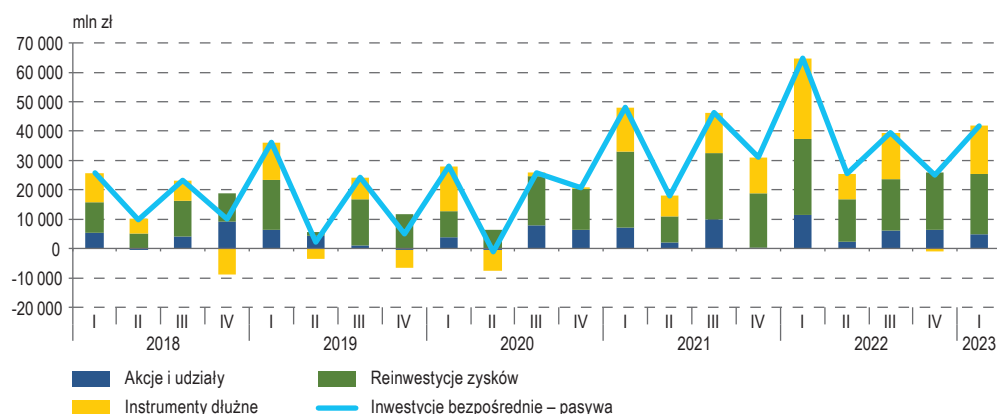
Największy napływ kapitału w formie udziałów odnotowano z Austrii (powyżej 3 mld zł). Głównymi odbiorcami tych inwestycji były podmioty związane z działalnością finansową i ubezpieczeniową oraz działalnością profesjonalną, naukową i techniczną. Z kolei największe zmniejszenie udziałów kapitałowych odnotowano w przypadku podmiotów związanych z przetwórstwem przemysłowym.

Tabela 8. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	48 038	17 941	46 211	31 038	64 799	25 527	39 417	24 897	41 868
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	33 091	10 849	32 399	18 735	37 443	16 819	23 544	25 935	25 483
Akcje i udziały	7 257	2 011	10 010	252	11 383	2 315	6 253	6 382	4 812
Reinwestycje zysków	25 834	8 838	22 389	18 483	26 060	14 504	17 291	19 553	20 671
Instrumenty dłużne	14 947	7 092	13 812	12 303	27 356	8 708	15 873	-1 038	16 385

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2022 r. w analizowanym okresie odnotowano spadek napływu inwestycji bezpośrednich o 35,4%. Jest to głównie związane ze spadkiem salda transakcji wynikających z akcji i innych form udziałów kapitałowych (spadek o 12 mld zł), a także ze zmniejszeniem napływu w formie instrumentów dłużnych (spadek o 11 mld zł) oraz względem tego samego okresu 2022 r.

Wykres 10. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W I kwartale 2023 r. zanotowano niewielki odpływ zagranicznego kapitału inwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on 0,4 mld zł. Ujemne saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 0,7 mld zł oraz odpływu inwestycji z rynku papierów udziałowych, wynoszącego 1,1 mld zł.

Tabela 9. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inwestycje portfelowe – pasywa	-11 869	-12 429	5 627	-5 988	-12 413	20 977	3 249	15 356	-438
Udziałowe papiery wartościowe	-842	815	861	1 838	177	-909	-2 849	-1 671	-1 170
Dłużne papiery wartościowe	-11 027	-13 244	4 766	-7 826	-12 590	21 886	6 098	17 027	732
Papiery dłużne długoterminowe	-10 259	-13 074	4 840	-7 816	-12 593	21 866	6 104	17 018	745
Instrumenty rynku pieniężnego	-768	-170	-74	-10	3	20	-6	9	-13

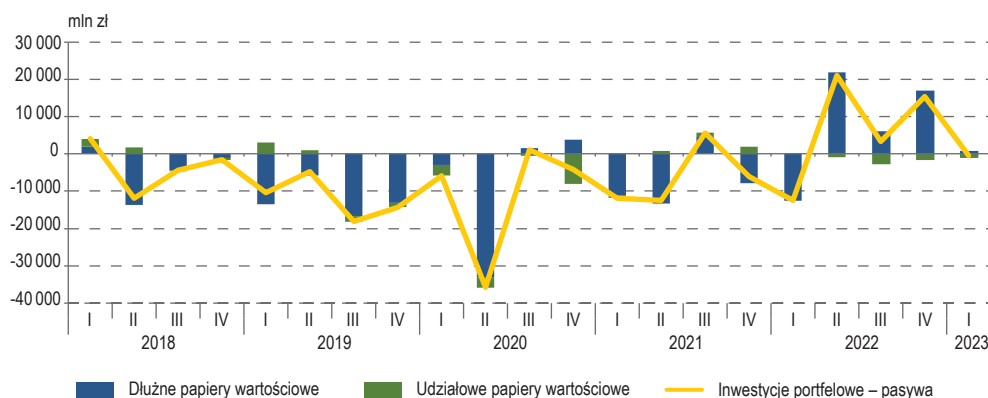
W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano napływ kapitału netto wynoszący 1,2 mld zł. Złożyły się na to: wartość nabytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (1,9 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,1 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,8 mld zł). W I kwartale 2023 r. Skarb Państwa dokonał na rynkach zagranicznych emisji dwóch serii obligacji nominowanych w euro o łącznej wartości nominalnej 3,5 mld euro (równowartość 16,5 mld zł) oraz przeprowadził wykup obligacji nominowanych w euro o wartości nominalnej 1,5 mld euro (równowartość 7,1 mld zł) i obligacji nominowanych w dolarach o wartości nominalnej 2,0 mld dolarów (równowartość 8,8 mld zł). Jednocześnie nierezydenci zakupili na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 1,3 mld zł, które zostały nabyte od polskich inwestorów, przede wszystkim banków.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano odpływ kapitału w wysokości 4,0 mld zł. Było to rezultatem zbycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (4,9 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatkowo na saldo inwestycji nierezydentów (1,0 mld zł), oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,1 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec I kwartału 2023 r. 16,2%, podczas gdy na koniec I kwartału 2022 r. wynosił 15,4%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 12,1 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. W styczniu i lutym miał miejsce odpływ inwestycji nierezydentów, który wyniósł odpowiednio 1,7 mld zł i 2,3 mld zł. Saldo marca było zerowe. Na odpływ kapitału mogła mieć wpływ występująca w styczniu przewaga wykupów nad nowymi emisjami. Dopiero w lutym, a zwłaszcza w marcu, pojawiła się zwiększona podaż nowych emisji ze strony Skarbu Państwa. Mimo zwiększonej podaży na rynku pierwotnym nierezydenci nie byli skłonni powiększać portfela obligacji skarbowych. Ceny polskich obligacji przez cały omawiany okres wykazywały się niewielką zmiennością. Spadki cen surowców energetycznych obserwowane w IV kwartale 2023 r. wyhamowały, co zmniejszyło nadzieje globalnych inwestorów na szybkie zakończenie przez banki centralne zacieśniania polityki pieniężnej i związany z tym wzrost cen obligacji. Równocześnie w ciągu omawianego kwartału różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA zmniejszyła się z 3,0 pkt proc. na początku do 2,6 pkt proc. na koniec kwartału. Zmniejszyły to konkurencyjność polskich obligacji skarbowych względem obligacji amerykańskich.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wśród nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały japońskie instytucje ubezpieczeniowe (1,3 mld zł) oraz fundusze hedgingowe zarejestrowane w Singapurze (1,1 mld zł). Wśród sprzedających

wyróżniały się natomiast banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (3,2 mld zł), fundusze inwestycyjne i banki z Irlandii (0,7 mld zł) oraz fundusze inwestycyjne zarejestrowane w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (0,7 mld zł) i w Luksemburgu (0,6 mld zł).

Wykres 11. Inwestycje portfelowe – pasywa



Jednocześnie w I kwartale 2023 r. istotnie wzrosła wartość inwestycji nierezydentów w papiery dłużne emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, co miało związek z dokonanymi przez polskie banki nowymi emisjami obligacji o wartości netto 3,0 mld zł.

W I kwartale 2023 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było ujemne i wyniosło 1,2 mld zł. Nierezydenci sprzedali akcje polskich spółek o wartości 0,6 mld zł i tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych również o wartości 0,6 mld zł. Sprzedawano przede wszystkim certyfikaty polskich funduszy aktywów niepublicznych oraz akcje spółek sektora surowcowego i wybranych banków, natomiast nabywano akcje spółek sektora finansowego innych niż banki. W omawianym okresie indeks WIG20 spadł o 1,9%. W ujęciu dolarowym indeks ten zmniejszył swoją wartość o 0,4%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano spadek wynoszący 1,9%. Ceny polskich akcji zachowywały się słabiej niż indeksy globalnych rynków akcji, na których zanotowano umiarkowane wzrosty.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

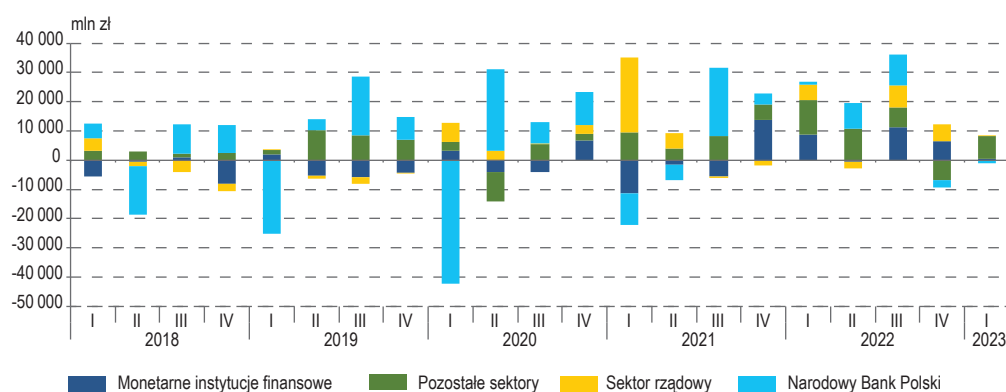
Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w I kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 7,6 mld zł. Saldo to prawie w całości spowodowały transakcje podmiotów z pozostałych sektorów, które zwiększyły swoje zobowiązania o 7,9 mld zł. NBP zmniejszył swoje pasywa o 0,9 mld zł. Transakcje sektora bankowego oraz sektora rządowego i samorządowego spowodowały wzrost zobowiązań z tego tytułu odpowiednio o 0,4 mld zł i 0,3 mld zł.

Tabela 10. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pozostałe inwestycje – pasywa	12 941	2 508	25 445	20 819	26 751	16 679	36 030	2 898	7 606
Narodowy Bank Polski	-10 796	-5 216	23 294	3 660	889	8 689	10 525	-2 582	-948
Sektor rządowy	25 664	5 197	-639	-1 920	5 351	-2 166	7 546	5 931	308
Monetarne instytucje finansowe	-11 462	-1 539	-5 528	13 658	8 859	-684	11 345	6 416	378
Pozostałe sektory	9 535	4 066	8 318	5 421	11 652	10 840	6 614	-6 867	7 868
Pozostałe podmioty finansowe	862	3 068	817	754	1 703	988	-1 109	-2 212	1 423
Pozostałe podmioty niefinansowe	8 673	998	7 501	4 667	9 949	9 852	7 723	-4 655	6 445

Zobowiązania sektora bankowego w I kwartale 2023 r. zwiększyły się o 0,4 mld zł. Banki w omawianym okresie zwiększyły swoje pasywa głównie z tytułu kredytów otrzymanych o 2,4 mld zł, jednocześnie zmniejszając je o 2,2 mld zł z tytułu rachunków bieżących i depozytów.

Wykres 12. Pozostałe inwestycje – pasywa



W analizowanym kwartale 2023 r. zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zwiększyły się o 0,3 mld zł, głównie z tytułu kredytów otrzymanych od międzynarodowych organizacji finansowych.

Podmioty niefinansowe (pozostałych sektorów) zwiększyły swoje pasywa o 6,4 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął wzrost zobowiązań z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (o 2,8 mld zł), otrzymanych kredytów handlowych (o 2,9 mld zł), a także pozostałych zobowiązań (o 1,0 mld zł). Podmioty finansowe zwiększyły swoje zobowiązania wobec nierezydentów o 1,4 mld zł, głównie z tytułu pozostałych zobowiązań (1,5 mld zł), przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (o 0,4 mld zł).

Zobowiązania NBP spadły o 0,9 mld zł, głównie z tytułu ujemnego salda na rachunku z Komisją Europejską (2,6 mld zł). Saldo pasywnych transakcji *repo* było dodatnie i wyniosło 1,4 mld zł.

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W I kwartale 2023 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 60,5 mld zł. Na wysokość tego salda istotnie wpłynęły dodatnie saldo zarejestrowane w ramach pozostałych inwestycji w wysokości 26,9 mld zł, dodatnie saldo inwestycji portfelowych (21,8 mld zł) oraz inwestycji bezpośrednich (4,7 mld zł). Saldo pochodnych instrumentów finansowych oraz oficjalnych aktywów rezerwowych było również dodatnie i wyniosło odpowiednio 3,7 mld zł oraz 3,4 mld zł.

Tabela 11. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rachunek finansowy – aktywa	51 399	10 047	71 537	29 824	33 390	45 739	69 122	41 091	60 525
Inwestycje bezpośrednie	12 031	7 316	7 324	9 689	11 335	3 251	4 903	13 184	4 746
Inwestycje portfelowe	11 478	4 283	2 713	466	-3 377	-58	339	17 309	21 842
Pozostałe inwestycje	-3 960	2 436	23 502	26 749	47 978	26 799	25 620	-19 530	26 881
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 663	-3 245	-3 686	-5 119	-1 535	-3 283	8 854	-3 653	3 669
Oficjalne aktywa rezerwowe	33 513	-743	41 684	-1 961	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w I kwartale 2023 r. było dodatnie (4,7 mld zł) i w porównaniu z I kwartałem 2022 r. zmniejszyło się o 6,6 mld zł. Odnotowano dodatnie saldo transakcji we wszystkich komponentach, tj. instrumentach dłużnych (4,0 mld zł) oraz instrumentach udziałowych (0,7 mld zł). Największy wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano we włoskich podmiotach bezpośredniego inwestowania (2,6 mld zł). Z kolei największe spłaty zadłużenia miały miejsce w przypadku podmiotów zlokalizowanych we Francji i Szwajcarii. Największe zmiany z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z sekcji przetwórstwa przemysłowego (wzrost o 3,9 mld zł) oraz działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej (spadek o 1,3 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2022 r. silnie spadło saldo transakcji, których przedmiotem były instrumenty dłużne (o 7,1 mld zł), przy równoczesnym niewielkim wzroście salda transakcji w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych (0,5 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W I kwartale 2023 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło aż 21,8 mld zł. Rezydenci nabyli dłużne papiery wartościowe o wartości 18,0 mld zł i papiery udziałowe o wartości 3,8 mld zł.

Na rynkach akcji była kontynuowana rozpoczęta w październiku 2022 r. korekta fali spadkowej wywołanej przez rosyjski atak na Ukrainę i zacieśnianie polityki pieniężnej przez banki centralne, przede wszystkim Fed. Wzrosty nie były jednak tak dynamiczne jak w IV kwartale 2022 r. Wpływ na to miało zatrzymanie spadków cen surowców energetycznych, co oddalało perspektywę spadku inflacji i zakończenia przez światowe banki centralne podwyżek stóp procentowych. Przykładowo, kwartalny wzrost indeksu S&P 500 wyniósł 7,0%, a indeksu DAX 12,3%. Perspektywa dłuższego, niż oczekiwano, zacieśniania polityki pieniężnej skutkowałą również zatrzymaniem spadków rentowności (wzrostu cen) na rynku papierów dłużnych. Mimo to polscy inwestorzy, przede wszystkim banki, dokonali bardzo dużych zakupów zagranicznych obligacji i instrumentów rynku pieniężnego.

Wśród polskich inwestorów nabywających zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały banki (15,5 mld zł), a oprócz nich fundusze inwestycyjne (2,7 mld zł). W I kwartale 2023 r. polskie banki nabywały przede wszystkim dłużne papiery wartościowe (15,6 mld zł). Wśród nich dominowały obligacje (9,2 mld zł), przede wszystkim wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (3,0 mld zł), a oprócz nich obligacje wyemitowane w Niemczech (1,5 mld zł), Belgii (1,4 mld zł), Austrii (1,4 mld zł) i we Francji (1,0 mld zł). Oprócz obligacji nabywano również instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane w Holandii (2,1 mld zł), Austrii (1,5 mld zł) i w Niemczech (1,2 mld zł). Polskie fundusze inwestycyjne nabywały zarówno papiery dłużne (1,3 mld zł), jak i udziałowe (1,4 mld zł).

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

Dodatknie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 26,9 mld zł. O wysokości tego salda zadecydował wzrost należności zagranicznych (odpływ kapitału) z tytułu rachunków bieżących i depozytów (16,6 mld zł), udzielonych kredytów handlowych (10,2 mld zł) i pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (2,9 mld zł). Wzrosły również należności rezydentów (o 0,3 mld zł) z tytułu rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej. Z drugiej strony rezydenci zmniejszyli swoje aktywa (napływ kapitału) o 3,2 mld zł z tytułu pozostałych należności.

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego wzrosły o 23,7 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (22,3 mld zł).

W I kwartale 2023 r. pozostałe inwestycje polskich podmiotów zgrupowanych w pozostałych sektorach wzrosły o 6,0 mld zł. Należności polskich przedsiębiorstw (niefinansowych) wzrosły o 6,3 mld zł. Na wysokość salda wpłynął przede wszystkim wzrost należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych (o 10,7 mld zł), z drugiej strony miał miejsce spadek należności z tytułu rachunków bieżących i depozytów (o 5,7 mld zł). Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów zmniejszyły swoje aktywa o 0,2 mld zł, głównie z tytułu kredytów handlowych.

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2023 r. wyniósł 731,4 mld zł i w porównaniu z grudniem 2022 r. zmniejszył się o 2,3 mld zł. O spadku oficjalnych aktywów rezerwowych zadecydowały różnice kursowe, które były ujemne i wyniosły 9,8 mld zł. Saldo

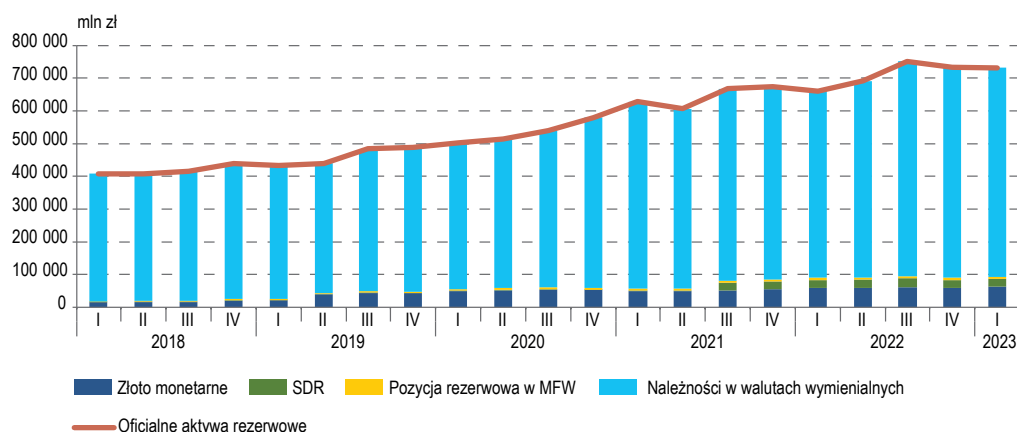
transakcji własnych NBP oraz transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, głównie Ministerstwa Finansów i Komisji Europejskiej, było dodatnie i wyniosło 3,4 mld zł.

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

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oficjalne aktywa rezerwowe	628 277	606 287	666 823	674 163	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426
Złoto monetarne	49 160	49 821	51 498	54 844	59 130	59 767	60 915	58 650	62 460
SDR	1 648	1 635	23 751	24 057	24 448	25 120	27 108	24 894	24 486
Pozycja rezerwowa w MFW	5 511	5 534	5 731	5 911	6 007	6 082	6 724	6 336	6 233
Należności w walutach wymiennych	571 958	549 297	585 843	589 351	571 198	600 413	656 151	643 876	638 247

Na poziom oficjalnych aktywów rezerwowych w analizowanym okresie wpłynęły również dodatnie zmiany wyceny (4,1 mld zł).

Wykres 13. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



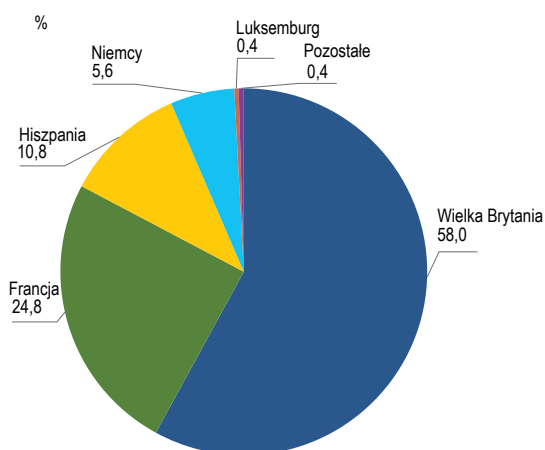
2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W I kwartale 2023 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było dodatnie³ i wyniosło 3,7 mld zł. Oznacza to odpływ środków do nierezydentów. Dodatnie saldo było przede wszystkim rezultatem strat polskich przedsiębiorstw niefinansowych z tytułu instrumentów towarowych, głównie tych opartych na zezwoleniach na emisję dwutlenku węgla. Polskie spółki energetyczne używają tych instrumentów pochodnych jako zabezpieczenia przed wzrostem cen w trwającym od 2020 r. trendzie wzrostowym na rynku zezwoleń

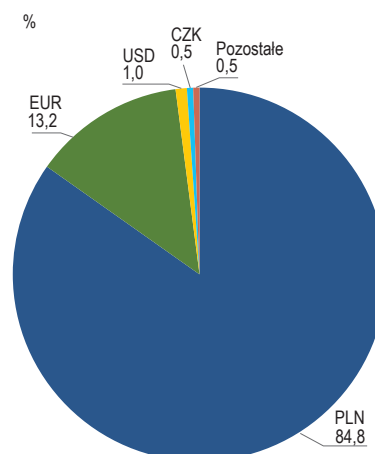
³ Dodatnia wartość salda oznacza odpływ środków do nierezydentów, przede wszystkim związany z realizacją strat poniesionych przez polskie podmioty z tytułu pochodnych instrumentów finansowych. Ujemna wartość salda dla instrumentów pochodnych oznacza napływ środków do rezydentów będący wynikiem rozliczania posiadanych pozycji, związany przede wszystkim z realizacją zysków osiągniętych przez polskie podmioty.

emisyjnych. W omawianym okresie miała miejsce spadkowa korekta cen zezwoleń emisyjnych, co spowodowało straty na instrumentach pochodnych zabezpieczających przed wzrostem cen. Do powstania dodatniego salda w I kwartale 2023 r. przyczyniły się również straty poniesione przez polskie banki z tytułu pochodnych instrumentów na stopy procentowe. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe prezentowane w bilansie płatniczym, stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w I kwartale 2023 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Wykres 14. Kraj pochodzenia nierezydentów, z którymi rezydenci posiadają otwarte pozycje w instrumentach stóp procentowych



Wykres 15. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa



Wśród instrumentów pochodnych największy udział, mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty (2 062,3 mld zł), miały instrumenty pochodne na stopy procentowe, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały instrumenty na stopy związane z polską walutą. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii i Francji.

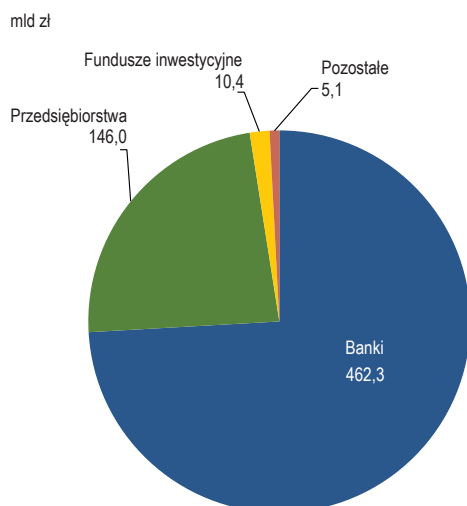
Tabela 13. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

	2021				2022				2023
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 663	-3 245	-3 686	-5 119	-1 535	-3 283	8 854	-3 653	3 669

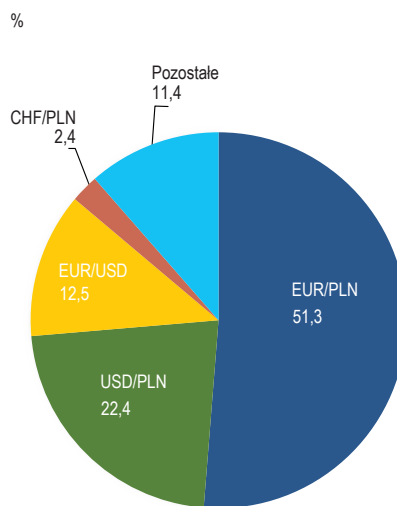
Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji istotną kategorię stanowiły walutowe instrumenty pochodne, tj. swapy walutowe, dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane przez banki, inne

podmioty sektora finansowego, jak też przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym.

Wykres 16. Rezydenci posiadający pozycje w walutowych instrumentach pochodnych otwarte z nierezydentami – struktura sektorowa



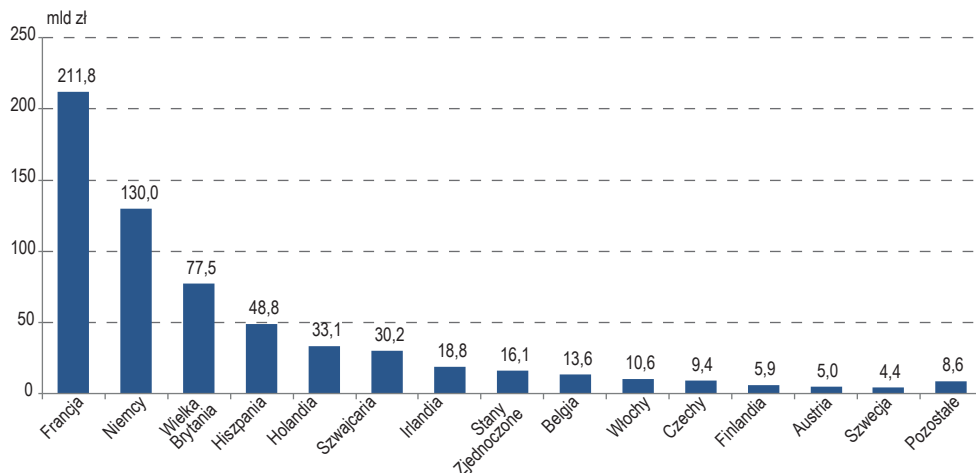
Wykres 17. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych



Głównymi parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były pary: EUR/PLN, USD/PLN, EUR/USD i CHF/PLN. Instrumenty oparte na parach walutowych złożonych z tych walut (PLN, USD, CHF i EUR) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (91,7% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty w transakcjach bilansu płatniczego.

W przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi były zawierane transakcje, mieli najczęściej siedzibę we Francji, w Niemczech oraz w Wielkiej Brytanii.

Wykres 18. Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami



Rozdział 3

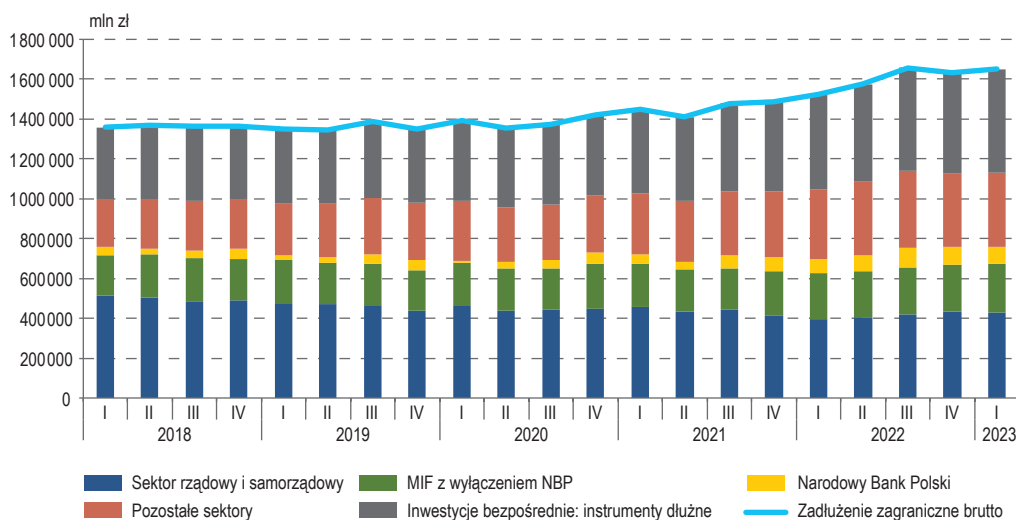
Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec marca 2023 r. wyniosło 1 647,3 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2022 r. zwiększyło się o 15,0 mld zł, tj. o 0,9%.

Na jego stan wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 24,7 mld zł, oraz inne zmiany⁴, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając je o 9,8 mld zł (wśród nich największą pozycją były ujemne różnice kursowe 7,2 mld zł). Największy wpływ na wzrost transakcji miały pozostałe sektory wobec podmiotów powiązanych kapitałowo z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych oraz pozostałych pasywów.

Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne



Struktura zadłużenia zagranicznego według terminów pierwotnych na koniec marca 2023 r. przedstawiała się następująco:

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 69,9% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 152,3 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 30,1% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 495,0 mld zł.

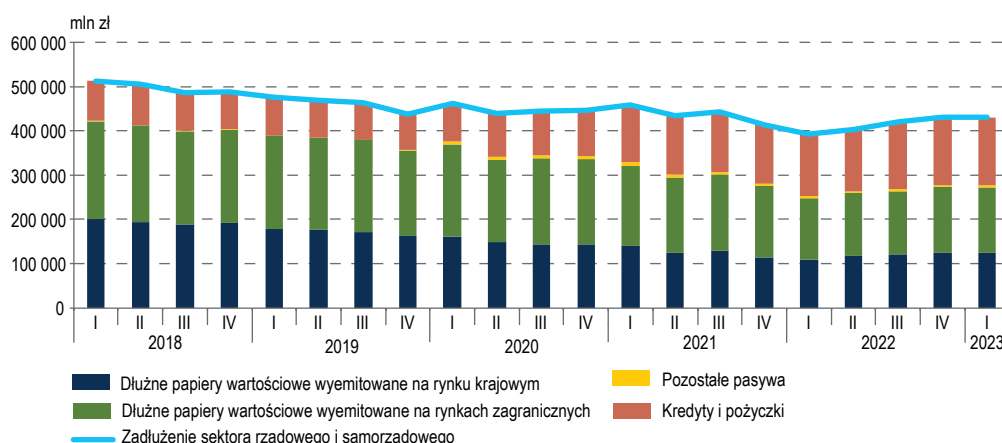
Wartość zadłużenia długoterminowego w I kwartale 2023 r. zwiększyła się o 13,7 mld zł, tj. o 1,2%, a krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego o 1,3 mld zł, tj. o 0,3%.

⁴ Inne zmiany obejmują różnice kursowe, zmiany wyceny, reklasyfikacje i storna.

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec I kwartału 2023 r. wyniosło 430,5 mld zł i stanowiło 26,4% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 94,2% i wyniosło 406,2 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 63,4% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec marca 2023 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 272,8 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 147,8 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 124,9 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (35,6%, tj. 153,3 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne na koniec marca 2023 r. wyniosły 4,0 mld zł.

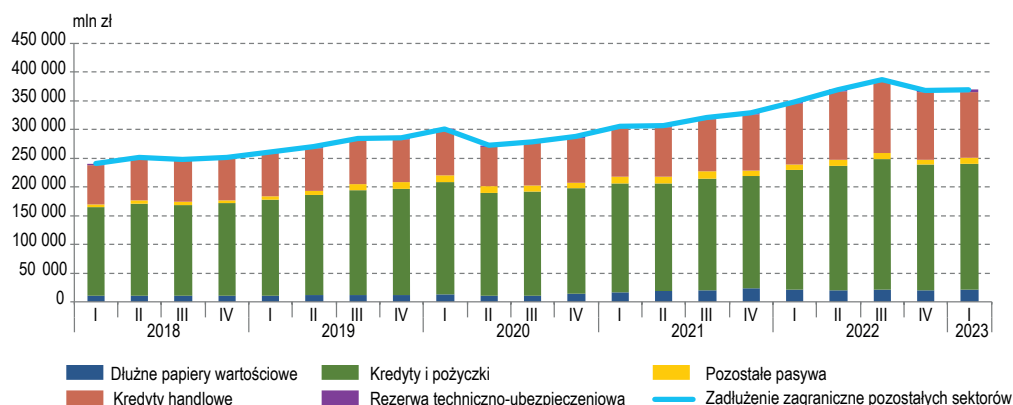
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w I kwartale 2023 r. zmniejszyło się o 0,9 mld zł, tj. o 0,2%. Wpłynęły na nie ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego (2,5 mld zł) oraz dodatkowo inne zmiany (1,6 mld zł). Istotny wpływ na spadek zadłużenia miał odpływ kapitału z tytułu długoterminowych papierów dłużnych w wysokości 2,8 mld zł. Zmiany wyceny i różnice kursowe zwiększyły zadłużenie z tego tytułu o 2,0 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku włącznie na koniec marca 2023 r. wyniosło 36,5 mld zł, co stanowiło 5,0% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec grudnia 2022 r. relacja ta wyniosła 6,1%.

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec I kwartału 2023 r. wyniosło 369,0 mld zł, co stanowiło 22,4% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 1,0 mld zł, tj. o 0,3%, w porównaniu z IV kwartałem 2022 r. W analizowanym kwartale dodatnie transakcje bilansu płatniczego spowodowały wzrost zadłużenia tego sektora o 8,4 mld zł. Ujemne inne zmiany oddziaływały w przeciwnym kierunku, powodując spadek zadłużenia tego sektora o 7,4 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec marca 2023 r. wyniósł 59,3%. Na podmioty niefinansowe przypada 77,0% zadłużenia tego sektora (tj. 284,1 mld zł).

Wykres 21. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów

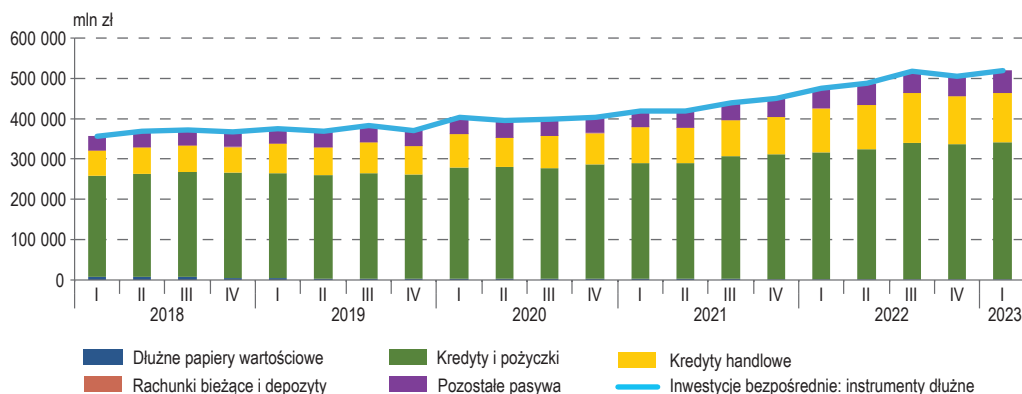


Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 219,3 mld zł, czyli 59,4% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 113,7 mld zł, co stanowiło 30,5% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec marca 2023 r. wyniosło 21,1 mld zł i stanowiło 5,7% zadłużenia tego sektora.

3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich

Wartość zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich wyniosła 520,0 mld zł, co stanowiło 31,0% zadłużenia zagranicznego ogółem. W I kwartale 2023 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (65,6%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 23,4%, pozostałe pasywa zagraniczne – 11,0% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,1%.

Wykres 22. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



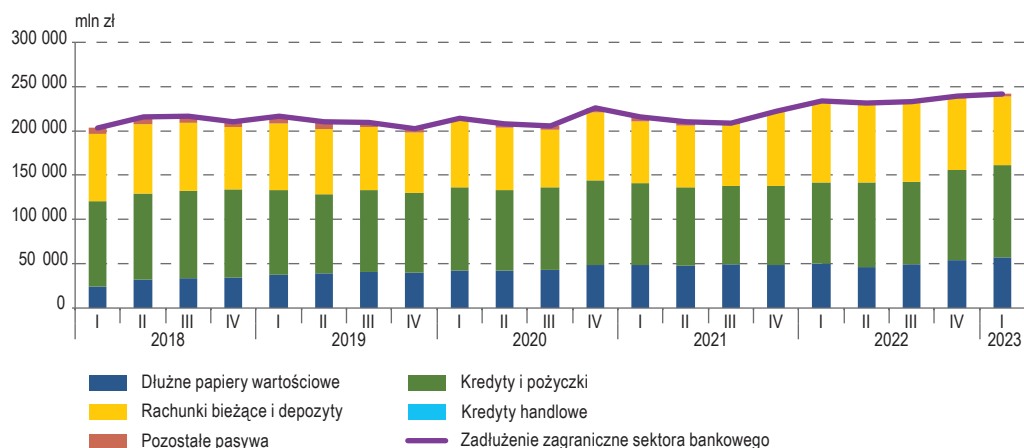
Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2023 r. zwiększyło się o 14,4 mld zł. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego (16,4 mld zł). Inne zmiany oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając zadłużenie tego sektora o 2,0 mld zł.

3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec I kwartału 2023 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 241,7 mld zł, co stanowiło 14,7% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 25,3% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z IV kwartałem 2022 r. zwiększyło się o 2,7 mld zł. Wpływ na to miały dodatnie transakcje bilansu płatniczego, zwiększające zadłużenie tego sektora o 3,4 mld zł, natomiast ujemne inne zmiany zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 0,7 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (43,1%), depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (32,3%) oraz papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (23,5%). Na koniec I kwartału 2023 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 104,1 mld zł, z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 78,0 mld zł, a z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów – 56,9 mld zł.

Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



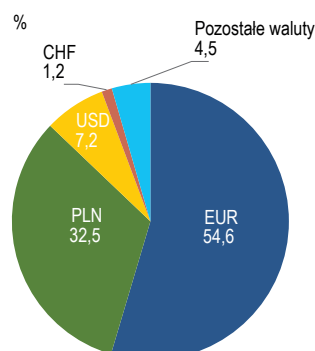
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec I kwartału 2023 r. wyniosły 86,1 mld zł i stanowiły 5,2% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w I kwartale 2023 r. zmniejszyły się o 2,3 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 30,2 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 55,7 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Ujemne inne zmiany zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 1,3 mld zł, a transakcje bilansu płatniczego o 0,9 mld zł.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec I kwartału 2023 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 899,9 mld zł, tj. 54,6%, i polski złoty – 536,0 mld zł, tj. 32,5%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i frank szwajcarski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 7,2% i 1,2%.

Wykres 24. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

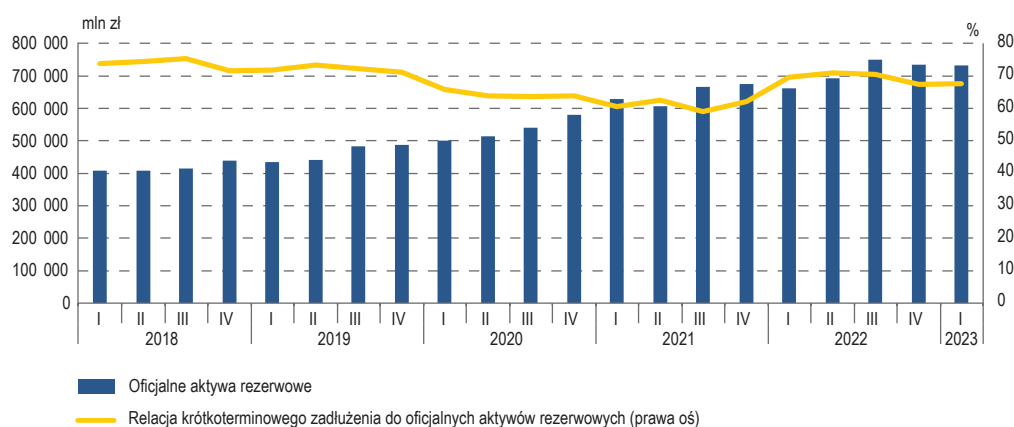


Stosunkowo wysoki udział złotego w zadłużeniu zagranicznym wynikał w głównej mierze z zakupionych przez inwestorów zagranicznych obligacji Skarbu Państwa nominowanych w złotych oraz z otrzymanych przez polskie podmioty kredytów w złotych (głównie od podmiotów w ramach grup kapitałowych). Warto również odnotować, że struktura walutowa zadłużenia zagranicznego Polski w ostatnich latach jest stabilna i nie podlega istotnym wahaniom.

3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁵

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2023 r. relacja ta wyniosła dla Polski 67,7% i w porównaniu z IV kwartałem 2022 r. pogorszyła się o 0,4 pkt proc. Na pogorszenie tej relacji wpłynął wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 1,3 mld zł) przy spadku oficjalnych aktywów rezerwowych (o 2,3 mld zł).

Wykres 25. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem poprawiła się o 0,1 pkt proc. w stosunku do IV kwartału 2022 r. i wyniosła 30,1%. Zdecydował o tym większy wzrost zadłużenia ogółem (o 15,0 mld zł) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 1,3 mld zł).

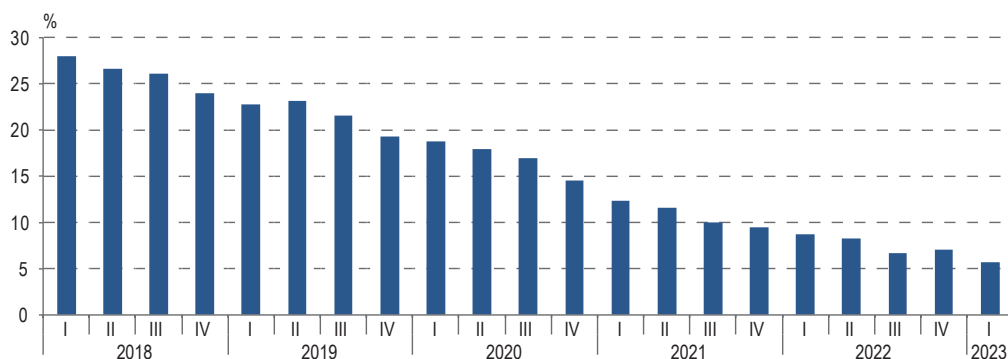
Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 5,0% i poprawiła się o 1,1 pkt proc. w porównaniu z końcem grudnia 2022 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zmniejszenia się zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku (o 8,5 mld zł) przy spadku oficjalnych aktywów rezerwowych (o 2,3 mld zł).

⁵ Wskaźniki są prezentowane w ujęciu płynnego roku, co oznacza, że jest brane pod uwagę ostatnie 12 miesięcy.

Na koniec I kwartału 2023 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 51,7% i w stosunku do IV kwartału 2022 r. poprawiła się o 1,3 pkt proc. Na poprawienie tej relacji wpłynął wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 3,4%) przy wzroście zadłużenia zagranicznego ogółem (o 0,9%).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto⁶ do PKB ukształtowała się na poziomie 5,7% PKB i poprawiła się o 1,3 pkt proc. w porównaniu z IV kwartałem 2022 r. Poprawa tego wskaźnika wynika ze wzrostu wartości PKB w ujęciu płynnego roku (o 106,2 mld zł) przy spadku zadłużenia zagranicznego netto (o 34,2 mld zł). Spadek zadłużenia zagranicznego netto oznacza, że aktywa zagraniczne polskich podmiotów w I kwartale odnotowały większy wzrost (o 3,5%) niż zadłużenie zagraniczne brutto (o 0,9%).

Wykres 26. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB



⁶ Zadłużenie zagraniczne netto jest różnicą między należnościami zagranicznymi a zadłużeniem zagranicznym brutto. Należności zagraniczne, podobnie jak zadłużenie zagraniczne brutto, nie obejmują stanów akcji i innych form udziałów kapitałowych, udziałowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych.

Tabela 14. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	55,7	55,5	56,1	53,0	51,7
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,2	31,2	31,9	30,2	30,1
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	69,5	70,9	70,4	67,3	67,7
4	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	8,8	8,2	6,7	7,0	5,7
5	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	4,2	3,5	3,0	6,1	5,0
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 521 259	1 573 048	1 655 182	1 632 390	1 647 342
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 061 698	1 082 659	1 126 785	1 138 622	1 152 311
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	459 561	490 389	528 397	493 768	495 031
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 729 735	2 833 862	2 951 894	3 078 325	3 184 519
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	238 903	233 530	197 543	216 212	182 036
G	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	27 759	24 510	22 401	44 980	36 454

Aneks statystyczny

Tabela 1. Bilans płatniczy (mln zł)

	2021				2022				2023
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
Rachunek bieżący	1 268	4 295	-23 098	-20 481	-28 271	-21 416	-29 022	-13 124	25 778
Saldo obrotów towarowych	5 252	4 353	-18 202	-26 561	-29 347	-25 972	-31 555	-26 782	15 892
Eksport	282 054	298 664	293 029	330 476	342 813	374 067	380 947	403 825	405 643
Import	276 802	294 311	311 231	357 037	372 160	400 039	412 502	430 607	389 751
Saldo usług	29 095	31 621	30 276	31 332	35 971	47 448	45 043	42 432	43 710
Przychody	68 166	75 173	81 008	89 563	89 119	107 893	113 565	116 881	105 363
Rozchody	39 071	43 552	50 732	58 231	53 148	60 445	68 522	74 449	61 653
Saldo dochodów pierwotnych	-30 608	-32 865	-36 615	-23 344	-32 688	-39 823	-39 131	-27 735	-32 862
Przychody	13 111	11 308	10 062	22 391	13 695	13 361	12 835	26 322	19 792
Rozchody	43 719	44 173	46 677	45 735	46 383	53 184	51 966	54 057	52 654
Saldo dochodów wtórnych	-2 471	1 186	1 443	-1 908	-2 207	-3 069	-3 379	-1 039	-962
Przychody	10 038	10 715	10 610	12 434	10 647	12 867	12 155	14 468	11 701
Rozchody	12 509	9 529	9 167	14 342	12 854	15 936	15 534	15 507	12 663
Rachunek kapitałowy	-357	6 320	6 746	5 629	-3 365	3 578	6 259	2 863	-11 316
Przychody	8 710	7 816	7 768	21 632	7 553	8 278	8 418	14 398	5 856
Rozchody	9 067	1 496	1 022	16 003	10 918	4 700	2 159	11 535	17 172
Rachunek finansowy	2 289	2 027	-5 746	-16 045	-45 747	-17 444	-9 574	-2 060	11 489
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	12 031	7 316	7 324	9 689	11 335	3 251	4 903	13 184	4 746
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 294	3 653	1 087	5 341	239	5 326	2 513	3 816	701
Instrumenty dłużne	10 737	3 663	6 237	4 348	11 096	-2 075	2 390	9 368	4 045
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	48 038	17 941	46 211	31 038	64 799	25 527	39 417	24 897	41 868
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	33 091	10 849	32 399	18 735	37 443	16 819	23 544	25 935	25 483
Instrumenty dłużne	14 947	7 092	13 812	12 303	27 356	8 708	15 873	-1 038	16 385
Inwestycje portfelowe – aktywa	11 478	4 283	2 713	466	-3 377	-58	339	17 309	21 842
Udziałowe papiery wartościowe	6 810	4 545	3 733	3 333	-2 027	-694	-2 860	479	3 846
Dłużne papiery wartościowe	4 668	-262	-1 020	-2 867	-1 350	636	3 199	16 830	17 996
Inwestycje portfelowe – pasywa	-11 869	-12 429	5 627	-5 988	-12 413	20 977	3 249	15 356	-438
Udziałowe papiery wartościowe	-842	815	861	1 838	177	-909	-2 849	-1 671	-1 170
Dłużne papiery wartościowe	-11 027	-13 244	4 766	-7 826	-12 590	21 886	6 098	17 027	732
Pozostałe inwestycje – aktywa	-3 960	2 436	23 502	26 749	47 978	26 799	25 620	-19 530	26 881
NBP	164	0	0	12	13	-4	-20	30	-21
Sektor rządowy i samorządowy	-9 765	-6 422	-4 623	15 248	-1 304	-1 150	-7 485	6 681	-2 886
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-612	4 698	20 499	8 737	29 596	13 606	25 753	-253	23 749
Pozostałe sektory	6 253	4 160	7 626	2 752	19 673	14 347	7 372	-25 988	6 039
Pozostałe inwestycje – pasywa	12 941	2 508	25 445	20 819	26 751	16 679	36 030	2 898	7 606
NBP	-10 796	-5 216	23 294	3 660	889	8 689	10 525	-2 582	-948
Sektor rządowy i samorządowy	25 664	5 197	-639	-1 920	5 351	-2 166	7 546	5 931	308
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-11 462	-1 539	-5 528	13 658	8 859	-684	11 345	6 416	378
Pozostałe sektory	9 535	4 066	8 318	5 421	11 652	10 840	6 614	-6 867	7 868
Pochodne instrumenty finansowe	-1 663	-3 245	-3 686	-5 119	-1 535	-3 283	8 854	-3 653	3 669
Oficjalne aktywa rezerwowe	33 513	-743	41 684	-1 961	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387
Saldo błędów i opuszczeń	1 378	-8 588	10 606	-1 193	-14 111	394	13 189	8 201	-2 973

Tabela 2. Bilans płatniczy (mln EUR)

	2021				2022				2023
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
Rachunek bieżący	282	950	-5 060	-4 433	-6 113	-4 609	-6 118	-2 772	5 476
Saldo obrotów towarowych	1 154	961	-3 986	-5 749	-6 345	-5 588	-6 651	-5 663	3 374
Eksport	61 999	65 894	64 169	71 525	74 117	80 488	80 301	85 392	86 131
Import	60 845	64 933	68 155	77 274	80 462	86 076	86 952	91 055	82 757
Saldo usług	6 397	6 979	6 629	6 781	7 777	10 208	9 495	8 975	9 282
Przychody	14 984	16 587	17 739	19 385	19 269	23 216	23 939	24 716	22 372
Rozchody	8 587	9 608	11 110	12 604	11 492	13 008	14 444	15 741	13 090
Saldo dochodów pierwotnych	-6 727	-7 251	-8 019	-5 052	-7 068	-8 569	-8 249	-5 864	-6 976
Przychody	2 883	2 495	2 204	4 847	2 962	2 875	2 706	5 566	4 203
Rozchody	9 610	9 746	10 223	9 899	10 030	11 444	10 955	11 430	11 179
Saldo dochodów wtórnych	-542	261	316	-413	-477	-660	-713	-220	-204
Przychody	2 207	2 364	2 323	2 691	2 302	2 769	2 562	3 059	2 485
Rozchody	2 749	2 103	2 007	3 104	2 779	3 429	3 275	3 279	2 689
Rachunek kapitałowy	-78	1 394	1 477	1 218	-727	770	1 319	606	-2 403
Przychody	1 915	1 724	1 701	4 682	1 633	1 781	1 774	3 045	1 243
Rozchody	1 993	330	224	3 464	2 360	1 011	455	2 439	3 646
Rachunek finansowy	504	448	-1 257	-3 465	-9 893	-3 756	-2 022	-435	2 437
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	2 645	1 614	1 604	2 097	2 450	701	1 033	2 788	1 007
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	285	806	238	1 156	51	1 147	530	807	149
Instrumenty dłużne	2 360	808	1 366	941	2 399	-446	503	1 981	858
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	10 559	3 957	10 119	6 716	14 011	5 494	8 309	5 266	8 890
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	7 274	2 393	7 095	4 054	8 096	3 620	4 963	5 485	5 411
Instrumenty dłużne	3 285	1 564	3 024	2 662	5 915	1 874	3 346	-219	3 479
Inwestycje portfelowe – aktywa	2 523	946	594	103	-729	-13	72	3 660	4 638
Udziałowe papiery wartościowe	1 497	1 003	818	722	-438	-149	-603	101	817
Dłużne papiery wartościowe	1 026	-57	-224	-619	-291	136	675	3 559	3 821
Inwestycje portfelowe – pasywa	-2 609	-2 742	1 232	-1 297	-2 684	4 513	686	3 246	-92
Udziałowe papiery wartościowe	-185	180	188	397	38	-196	-600	-354	-248
Dłużne papiery wartościowe	-2 424	-2 922	1 044	-1 694	-2 722	4 709	1 286	3 600	156
Pozostałe inwestycje – aktywa	-871	537	5 148	5 791	10 373	5 767	5 400	-4 130	5 708
NBP	36	0	0	3	3	-1	-4	6	-4
Sektor rządowy i samorządowy	-2 147	-1 417	-1 013	3 300	-282	-248	-1 578	1 413	-613
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-134	1 037	4 488	1 891	6 399	2 928	5 428	-54	5 042
Pozostałe sektory	1 374	917	1 673	597	4 253	3 088	1 554	-5 495	1 283
Pozostałe inwestycje – pasywa	2 843	554	5 572	4 506	5 785	3 591	7 596	613	1 614
NBP	-2 374	-1 151	5 101	792	192	1 870	2 219	-546	-202
Sektor rządowy i samorządowy	5 641	1 147	-140	-415	1 156	-466	1 591	1 254	65
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 520	-339	-1 211	2 956	1 916	-146	2 392	1 357	80
Pozostałe sektory	2 096	897	1 822	1 173	2 521	2 333	1 394	-1 452	1 671
Pochodne instrumenty finansowe	-367	-716	-808	-1 107	-332	-707	1 866	-772	778
Oficjalne aktywa rezerwowe	7 367	-164	9 128	-424	-4 543	4 094	6 198	7 144	718
Saldo błędów i opuszczeń	300	-1 896	2 326	-250	-3 053	83	2 777	1 731	-636

Tabela 3. Bilans płatniczy (mln USD)

	2021				2022				2023
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
Rachunek bieżący	337	1 137	-5 964	-5 072	-6 858	-4 911	-6 166	-2 827	5 871
Saldo obrotów towarowych	1 391	1 157	-4 700	-6 575	-7 117	-5 958	-6 706	-5 764	3 620
Eksport	74 732	79 383	75 665	81 811	83 136	85 811	80 954	86 917	92 391
Import	73 341	78 226	80 365	88 386	90 253	91 769	87 660	92 681	88 771
Saldo usług	7 709	8 402	7 818	7 753	8 720	10 886	9 572	9 132	9 956
Przychody	18 059	19 979	20 917	22 169	21 611	24 752	24 135	25 156	23 998
Rozchody	10 350	11 577	13 099	14 416	12 891	13 866	14 563	16 024	14 042
Saldo dochodów pierwotnych	-8 109	-8 737	-9 455	-5 779	-7 925	-9 135	-8 314	-5 971	-7 486
Przychody	3 474	3 004	2 599	5 542	3 323	3 065	2 728	5 664	4 508
Rozchody	11 583	11 741	12 054	11 321	11 248	12 200	11 042	11 635	11 994
Saldo dochodów wtórnych	-654	315	373	-471	-536	-704	-718	-224	-219
Przychody	2 660	2 848	2 740	3 079	2 582	2 952	2 583	3 114	2 665
Rozchody	3 314	2 533	2 367	3 550	3 118	3 656	3 301	3 338	2 884
Rachunek kapitałowy	-94	1 679	1 742	1 393	-816	821	1 330	616	-2 577
Przychody	2 308	2 077	2 006	5 355	1 832	1 899	1 789	3 099	1 334
Rozchody	2 402	398	264	3 962	2 648	1 078	459	2 483	3 911
Rachunek finansowy	608	539	-1 488	-3 971	-11 090	-3 999	-2 034	-447	2 617
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	3 188	1 944	1 892	2 398	2 749	747	1 042	2 837	1 081
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	343	971	281	1 322	58	1 222	534	821	160
Instrumenty dłużne	2 845	973	1 611	1 076	2 691	-475	508	2 016	921
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	12 727	4 769	11 934	7 683	15 714	5 856	8 376	5 359	9 537
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	8 767	2 884	8 367	4 637	9 080	3 858	5 003	5 583	5 805
Instrumenty dłużne	3 960	1 885	3 567	3 046	6 634	1 998	3 373	-224	3 732
Inwestycje portfelowe – aktywa	3 041	1 138	700	115	-818	-14	73	3 726	4 975
Udziałowe papiery wartościowe	1 804	1 208	964	825	-491	-159	-607	103	877
Dłużne papiery wartościowe	1 237	-70	-264	-710	-327	145	680	3 623	4 098
Inwestycje portfelowe – pasywa	-3 144	-3 303	1 454	-1 482	-3 008	4 811	690	3 307	-100
Udziałowe papiery wartościowe	-223	217	222	455	44	-209	-605	-359	-266
Dłużne papiery wartościowe	-2 921	-3 520	1 232	-1 937	-3 052	5 020	1 295	3 666	166
Pozostałe inwestycje – aktywa	-1 049	648	6 068	6 622	11 636	6 149	5 444	-4 204	6 122
NBP	43	0	0	3	3	-1	-4	6	-5
Sektor rządowy i samorządowy	-2 587	-1 707	-1 194	3 775	-316	-263	-1 591	1 438	-657
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-161	1 249	5 293	2 163	7 178	3 121	5 473	-55	5 409
Pozostałe sektory	1 656	1 106	1 969	681	4 771	3 292	1 566	-5 593	1 375
Pozostałe inwestycje – pasywa	3 429	665	6 570	5 153	6 484	3 826	7 657	623	1 731
NBP	-2 860	-1 387	6 015	906	215	1 994	2 236	-556	-216
Sektor rządowy i samorządowy	6 800	1 382	-165	-476	1 297	-498	1 604	1 277	70
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 037	-409	-1 428	3 382	2 148	-157	2 412	1 380	86
Pozostałe sektory	2 526	1 079	2 148	1 341	2 824	2 487	1 405	-1 478	1 791
Pochodne instrumenty finansowe	-440	-863	-952	-1 267	-372	-753	1 881	-787	836
Oficjalne aktywa rezerwowe	8 880	-197	10 762	-485	-5 095	4 365	6 249	7 270	771
Saldo błędów i opuszczeń	365	-2 277	2 734	-292	-3 416	91	2 802	1 764	-677

Tabela 4. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln zł)

	III kw. 2020 II kw. 2021	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023
Rachunek bieżący	40 164	9 721	-38 016	-67 555	-93 266	-99 190	-91 833	-37 784
Saldo obrotów towarowych	33 318	6 514	-35 158	-69 757	-100 082	-113 435	-113 656	-68 417
Eksport	1 112 114	1 155 401	1 204 223	1 264 982	1 340 385	1 428 303	1 501 652	1 564 482
Import	1 078 796	1 148 887	1 239 381	1 334 739	1 440 467	1 541 738	1 615 308	1 632 899
Saldo usług	112 056	117 110	122 324	129 200	145 027	159 794	170 894	178 633
Przychody	279 107	295 665	313 910	334 863	367 583	400 140	427 458	443 702
Rozchody	167 051	178 555	191 586	205 663	222 556	240 346	256 564	265 069
Saldo dochodów pierwotnych	-110 588	-116 771	-123 432	-125 512	-132 470	-134 986	-139 377	-139 551
Przychody	53 555	55 843	56 872	57 456	59 509	62 282	66 213	72 310
Rozchody	164 143	172 614	180 304	182 968	191 979	197 268	205 590	211 861
Saldo dochodów wtórnych	5 378	2 868	-1 750	-1 486	-5 741	-10 563	-9 694	-8 449
Przychody	45 259	44 931	43 797	44 406	46 558	48 103	50 137	51 191
Rozchody	39 881	42 063	45 547	45 892	52 299	58 666	59 831	59 640
Rachunek kapitałowy	27 165	24 828	18 338	15 330	12 588	12 101	9 335	1 384
Przychody	43 035	41 342	45 926	44 769	45 231	45 881	38 647	36 950
Rozchody	15 870	16 514	27 588	29 439	32 643	33 780	29 312	35 566
Rachunek finansowy	46 876	32 642	-17 475	-65 511	-84 982	-88 810	-74 825	-17 589
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	45 031	39 650	36 360	35 664	31 599	29 178	32 673	26 084
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	7 794	8 475	11 375	10 320	11 993	13 419	11 894	12 356
Instrumenty dłużne	37 237	31 175	24 985	25 344	19 606	15 759	20 779	13 728
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	112 575	132 963	143 228	159 989	167 575	160 781	154 640	131 709
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	89 045	96 717	95 074	99 426	105 396	96 541	103 741	91 781
Instrumenty dłużne	23 530	36 246	48 154	60 563	62 179	64 240	50 899	39 928
Inwestycje portfelowe – aktywa	-6 769	-8 064	18 940	4 085	-256	-2 630	14 213	39 432
Udziałowe papiery wartościowe	-17 755	-16 280	18 421	9 584	4 345	-2 248	-5 102	771
Dłużne papiery wartościowe	10 986	8 216	519	-5 499	-4 601	-382	19 315	38 661
Inwestycje portfelowe – pasywa	-27 506	-22 921	-24 659	-25 203	8 203	5 825	27 169	39 144
Udziałowe papiery wartościowe	-8 495	-7 145	2 672	3 691	1 967	-1 743	-5 252	-6 599
Dłużne papiery wartościowe	-19 011	-15 776	-27 331	-28 894	6 236	7 568	32 421	45 743
Pozostałe inwestycje – aktywa	48 380	70 390	48 727	100 665	125 028	127 146	80 867	59 770
NBP	166	166	176	25	21	1	19	-15
Sektor rządowy i samorządowy	621	-8 777	-5 562	2 899	8 171	5 309	-3 258	-4 840
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-13 617	18 426	33 322	63 530	72 438	77 692	68 702	62 855
Pozostałe sektory	61 210	60 575	20 791	34 211	44 398	44 144	15 404	1 770
Pozostałe inwestycje – pasywa	47 447	64 114	61 713	75 523	89 694	100 279	82 358	63 213
NBP	2 354	18 446	10 942	22 627	36 532	23 763	17 521	15 684
Sektor rządowy i samorządowy	34 130	33 200	28 302	7 989	626	8 811	16 662	11 619
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-10 320	-11 698	-4 871	15 450	16 305	33 178	25 936	17 455
Pozostałe sektory	21 283	24 166	27 340	29 457	36 231	34 527	22 239	18 455
Pochodne instrumenty finansowe	-7 841	-9 916	-13 713	-13 585	-13 623	-1 083	383	5 587
Oficjalne aktywa rezerwowe	100 591	114 738	72 493	17 969	37 742	25 464	61 206	85 604
Saldo błędów i opuszczeń	-20 453	-1 907	2 203	-13 286	-4 304	-1 721	7 673	18 811

Tabela 5. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln EUR)

	III kw. 2020 II kw. 2021	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023
Rachunek bieżący	8 931	2 218	-8 261	-14 656	-20 215	-21 273	-19 612	-8 023
Saldo obrotów towarowych	7 404	1 482	-7 620	-15 119	-21 668	-24 333	-24 247	-14 528
Eksport	246 605	254 559	263 587	275 705	290 299	306 431	320 298	332 312
Import	239 201	253 077	271 207	290 824	311 967	330 764	344 545	346 840
Saldo usług	24 850	25 801	26 786	28 166	31 395	34 261	36 455	37 960
Przychody	61 903	65 135	68 695	72 980	79 609	85 809	91 140	94 243
Rozchody	37 053	39 334	41 909	44 814	48 214	51 548	54 685	56 283
Saldo dochodów pierwotnych	-24 531	-25 700	-27 049	-27 390	-28 708	-28 938	-29 750	-29 658
Przychody	11 868	12 321	12 429	12 508	12 888	13 390	14 109	15 350
Rozchody	36 399	38 021	39 478	39 898	41 596	42 328	43 859	45 008
Saldo dochodów wtórnych	1 208	635	-378	-313	-1 234	-2 263	-2 070	-1 797
Przychody	10 043	9 904	9 585	9 680	10 085	10 324	10 692	10 875
Rozchody	8 835	9 269	9 963	9 993	11 319	12 587	12 762	12 672
Rachunek kapitałowy	6 050	5 482	4 011	3 362	2 738	2 580	1 968	292
Przychody	9 552	9 123	10 022	9 740	9 797	9 870	8 233	7 843
Rozchody	3 502	3 641	6 011	6 378	7 059	7 290	6 265	7 551
Rachunek finansowy	10 425	7 260	-3 770	-14 167	-18 371	-19 136	-16 106	-3 776
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	9 998	8 743	7 960	7 765	6 852	6 281	6 972	5 529
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 723	1 870	2 485	2 251	2 592	2 884	2 535	2 633
Instrumenty dłużne	8 275	6 873	5 475	5 514	4 260	3 397	4 437	2 896
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	24 940	29 245	31 351	34 803	36 340	34 530	33 080	27 959
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	19 756	21 284	20 816	21 638	22 865	20 733	22 164	19 479
Instrumenty dłużne	5 184	7 961	10 535	13 165	13 475	13 797	10 916	8 480
Inwestycje portfelowe – aktywa	-1 516	-1 824	4 166	914	-45	-567	2 990	8 357
Udziałowe papiery wartościowe	-3 952	-3 642	4 040	2 105	953	-468	-1 089	166
Dłużne papiery wartościowe	2 436	1 818	126	-1 191	-998	-99	4 079	8 191
Inwestycje portfelowe – pasywa	-6 059	-5 063	-5 416	-5 491	1 764	1 218	5 761	8 353
Udziałowe papiery wartościowe	-1 886	-1 588	580	803	427	-361	-1 112	-1 398
Dłużne papiery wartościowe	-4 173	-3 475	-5 996	-6 294	1 337	1 579	6 873	9 751
Pozostałe inwestycje – aktywa	10 745	15 557	10 605	21 849	27 079	27 331	17 410	12 745
NBP	36	36	39	6	5	1	4	-3
Sektor rządowy i samorządowy	179	-1 908	-1 277	588	1 757	1 192	-695	-1 026
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 061	4 025	7 282	13 815	15 706	16 646	14 701	13 344
Pozostałe sektory	13 591	13 404	4 561	7 440	9 611	9 492	3 400	430
Pozostałe inwestycje – pasywa	10 521	14 119	13 475	16 417	19 454	21 478	17 585	13 414
NBP	573	4 053	2 368	4 934	7 955	5 073	3 735	3 341
Sektor rządowy i samorządowy	7 513	7 308	6 233	1 748	135	1 866	3 535	2 444
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 278	-2 555	-1 114	3 322	3 515	7 118	5 519	3 683
Pozostałe sektory	4 713	5 313	5 988	6 413	7 849	7 421	4 796	3 946
Pochodne instrumenty finansowe	-1 739	-2 184	-2 998	-2 963	-2 954	-280	55	1 165
Oficjalne aktywa rezerwowe	22 339	25 269	15 907	3 997	8 255	5 325	12 893	18 154
Saldo błędów i opuszczeń	-4 556	-440	480	-2 873	-894	-443	1 538	3 955

Tabela 6. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln USD)

	III kw. 2020 II kw. 2021	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023
Rachunek bieżący	10 616	2 719	-9 562	-16 757	-22 805	-23 007	-20 762	-8 033
Saldo obrotów towarowych	8 807	1 845	-8 727	-17 235	-24 350	-26 356	-25 545	-14 808
Eksport	294 306	304 284	311 591	319 995	326 423	331 712	336 818	346 073
Import	285 499	302 439	320 318	337 230	350 773	358 068	362 363	360 881
Saldo usług	29 653	30 836	31 682	32 693	35 177	36 931	38 310	39 546
Przychody	73 855	77 820	81 124	84 676	89 449	92 667	95 654	98 041
Rozchody	44 202	46 984	49 442	51 983	54 272	55 736	57 344	58 495
Saldo dochodów pierwotnych	-29 261	-30 713	-32 080	-31 896	-32 294	-31 153	-31 345	-30 906
Przychody	14 174	14 728	14 619	14 468	14 529	14 658	14 780	15 965
Rozchody	43 435	45 441	46 699	46 364	46 823	45 811	46 125	46 871
Saldo dochodów wtórnych	1 417	751	-437	-319	-1 338	-2 429	-2 182	-1 865
Przychody	11 974	11 837	11 327	11 249	11 353	11 196	11 231	11 314
Rozchody	10 557	11 086	11 764	11 568	12 691	13 625	13 413	13 179
Rachunek kapitałowy	7 180	6 533	4 720	3 998	3 140	2 728	1 951	190
Przychody	11 383	10 901	11 746	11 270	11 092	10 875	8 619	8 121
Rozchody	4 203	4 368	7 026	7 272	7 952	8 147	6 668	7 931
Rachunek finansowy	12 389	8 668	-4 312	-16 010	-20 548	-21 094	-17 570	-3 863
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	11 906	10 456	9 422	8 983	7 786	6 936	7 375	5 707
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	2 066	2 240	2 917	2 632	2 883	3 136	2 635	2 737
Instrumenty dłużne	9 840	8 216	6 505	6 351	4 903	3 800	4 740	2 970
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	29 783	34 925	37 113	40 100	41 187	37 629	35 305	29 128
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	23 545	25 408	24 655	24 968	25 942	22 578	23 524	20 249
Instrumenty dłużne	6 238	9 517	12 458	15 132	15 245	15 051	11 781	8 879
Inwestycje portfelowe – aktywa	-1 786	-2 141	4 994	1 135	-17	-644	2 967	8 760
Udziałowe papiery wartościowe	-4 691	-4 321	4 801	2 506	1 139	-432	-1 154	214
Dłużne papiery wartościowe	2 905	2 180	193	-1 371	-1 156	-212	4 121	8 546
Inwestycje portfelowe – pasywa	-7 298	-6 118	-6 475	-6 339	1 775	1 011	5 800	8 708
Udziałowe papiery wartościowe	-2 246	-1 895	671	938	512	-315	-1 129	-1 439
Dłużne papiery wartościowe	-5 052	-4 223	-7 146	-7 277	1 263	1 326	6 929	10 147
Pozostałe inwestycje – aktywa	12 796	18 473	12 289	24 974	30 475	29 851	19 025	13 511
NBP	44	44	46	6	5	1	4	-4
Sektor rządowy i samorządowy	145	-2 304	-1 713	558	2 002	1 605	-732	-1 073
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 579	4 751	8 544	15 883	17 755	17 935	15 717	13 948
Pozostałe sektory	16 186	15 982	5 412	8 527	10 713	10 310	4 036	640
Pozostałe inwestycje – pasywa	12 547	16 808	15 817	18 872	22 033	23 120	18 590	13 837
NBP	601	4 722	2 674	5 749	9 130	5 351	3 889	3 458
Sektor rządowy i samorządowy	9 045	8 804	7 541	2 038	158	1 927	3 680	2 453
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 730	-3 067	-1 492	3 693	3 945	7 785	5 783	3 721
Pozostałe sektory	5 631	6 349	7 094	7 392	8 800	8 057	5 238	4 205
Pochodne instrumenty finansowe	-2 077	-2 605	-3 522	-3 454	-3 344	-511	-31	1 177
Oficjalne aktywa rezerwowe	26 582	30 100	18 960	4 985	9 547	5 034	12 789	18 655
Saldo błędów i opuszczeń	-5 407	-584	530	-3 251	-883	-815	1 241	3 980

Tabela 7. Zbiorczy bilans płatniczy (mln zł)

Okres	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy		
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne		Razem	Inwestycje bezpośrednie	
								Aktywa	Pasywa
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2021	-38 016	-35 158	122 324	-123 432	-1 750	18 338	-17 475	36 360	143 228
2022	-91 833	-113 656	170 894	-139 377	-9 694	9 335	-74 825	32 673	154 640
I kw. 2021	1 268	5 252	29 095	-30 608	-2 471	-357	2 289	12 031	48 038
II kw. 2021	4 295	4 353	31 621	-32 865	1 186	6 320	2 027	7 316	17 941
III kw. 2021	-23 098	-18 202	30 276	-36 615	1 443	6 746	-5 746	7 324	46 211
IV kw. 2021	-20 481	-26 561	31 332	-23 344	-1 908	5 629	-16 045	9 689	31 038
I kw. 2022	-28 271	-29 347	35 971	-32 688	-2 207	-3 365	-45 747	11 335	64 799
II kw. 2022	-21 416	-25 972	47 448	-39 823	-3 069	3 578	-17 444	3 251	25 527
III kw. 2022	-29 022	-31 555	45 043	-39 131	-3 379	6 259	-9 574	4 903	39 417
IV kw. 2022	-13 124	-26 782	42 432	-27 735	-1 039	2 863	-2 060	13 184	24 897
I kw. 2023	25 778	15 892	43 710	-32 862	-962	-11 316	11 489	4 746	41 868

Okres	Rachunek finansowy						Saldo błędów i opuszczeń
	Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
10	11	12	13	14	15	16	
2021	18 940	-24 659	48 727	61 713	-13 713	72 493	2 203
2022	14 213	27 169	80 867	82 358	383	61 206	7 673
I kw. 2021	11 478	-11 869	-3 960	12 941	-1 663	33 513	1 378
II kw. 2021	4 283	-12 429	2 436	2 508	-3 245	-743	-8 588
III kw. 2021	2 713	5 627	23 502	25 445	-3 686	41 684	10 606
IV kw. 2021	466	-5 988	26 749	20 819	-5 119	-1 961	-1 193
I kw. 2022	-3 377	-12 413	47 978	26 751	-1 535	-21 011	-14 111
II kw. 2022	-58	20 977	26 799	16 679	-3 283	19 030	394
III kw. 2022	339	3 249	25 620	36 030	8 854	29 406	13 189
IV kw. 2022	17 309	15 356	-19 530	2 898	-3 653	33 781	8 201
I kw. 2023	21 842	-438	26 881	7 606	3 669	3 387	-2 973

Tabela 8. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Rachunek bieżący						
		Saldo	Towary			Usługi		
			Saldo	Eksport	Import	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	
2021	-19 678	-38 016	-35 158	1 204 223	1 239 381	122 324	313 910	191 586
2022	-82 498	-91 833	-113 656	1 501 652	1 615 308	170 894	427 458	256 564
I kw. 2021	911	1 268	5 252	282 054	276 802	29 095	68 166	39 071
II kw. 2021	10 615	4 295	4 353	298 664	294 311	31 621	75 173	43 552
III kw. 2021	-16 352	-23 098	-18 202	293 029	311 231	30 276	81 008	50 732
IV kw. 2021	-14 852	-20 481	-26 561	330 476	357 037	31 332	89 563	58 231
I kw. 2022	-31 636	-28 271	-29 347	342 813	372 160	35 971	89 119	53 148
II kw. 2022	-17 838	-21 416	-25 972	374 067	400 039	47 448	107 893	60 445
III kw. 2022	-22 763	-29 022	-31 555	380 947	412 502	45 043	113 565	68 522
IV kw. 2022	-10 261	-13 124	-26 782	403 825	430 607	42 432	116 881	74 449
I kw. 2023	14 462	25 778	15 892	405 643	389 751	43 710	105 363	61 653

Okres	Rachunek bieżący						Rachunek kapitałowy		
	Dochody pierwotne			Dochody wtórne			Saldo	Przychody	Rozchody
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
2021	-123 432	56 872	180 304	-1 750	43 797	45 547	18 338	45 926	27 588
2022	-139 377	66 213	205 590	-9 694	50 137	59 831	9 335	38 647	29 312
I kw. 2021	-30 608	13 111	43 719	-2 471	10 038	12 509	-357	8 710	9 067
II kw. 2021	-32 865	11 308	44 173	1 186	10 715	9 529	6 320	7 816	1 496
III kw. 2021	-36 615	10 062	46 677	1 443	10 610	9 167	6 746	7 768	1 022
IV kw. 2021	-23 344	22 391	45 735	-1 908	12 434	14 342	5 629	21 632	16 003
I kw. 2022	-32 688	13 695	46 383	-2 207	10 647	12 854	-3 365	7 553	10 918
II kw. 2022	-39 823	13 361	53 184	-3 069	12 867	15 936	3 578	8 278	4 700
III kw. 2022	-39 131	12 835	51 966	-3 379	12 155	15 534	6 259	8 418	2 159
IV kw. 2022	-27 735	26 322	54 057	-1 039	14 468	15 507	2 863	14 398	11 535
I kw. 2023	-32 862	19 792	52 654	-962	11 701	12 663	-11 316	5 856	17 172

Tabela 9. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)

Okres	Usługi								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Transport			Podróże zagraniczne		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2021	122 324	313 910	191 586	42 508	92 392	49 884	12 941	35 164	22 223
2022	170 894	427 458	256 564	59 806	127 930	68 124	30 363	64 602	34 239
I kw. 2021	29 095	68 166	39 071	9 643	19 850	10 207	3 049	6 735	3 686
II kw. 2021	31 621	75 173	43 552	11 208	22 332	11 124	3 557	8 010	4 453
III kw. 2021	30 276	81 008	50 732	10 893	24 239	13 346	2 723	11 102	8 379
IV kw. 2021	31 332	89 563	58 231	10 764	25 971	15 207	3 612	9 317	5 705
I kw. 2022	35 971	89 119	53 148	12 655	27 468	14 813	4 613	10 752	6 139
II kw. 2022	47 448	107 893	60 445	16 107	32 685	16 578	9 992	18 361	8 369
III kw. 2022	45 043	113 565	68 522	15 720	34 152	18 432	7 929	19 743	11 814
IV kw. 2022	42 432	116 881	74 449	15 324	33 625	18 301	7 829	15 746	7 917
I kw. 2023	43 710	105 363	61 653	16 047	31 048	15 001	6 919	14 946	8 027

Okres	Usługi								
	Uszlachetnianie			Naprawy			Pozostałe usługi		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2021	18 631	20 222	1 591	4 423	9 370	4 947	43 821	156 762	112 941
2022	22 022	23 568	1 546	7 820	13 537	5 717	50 883	197 821	146 938
I kw. 2021	4 142	4 543	401	937	1 980	1 043	11 324	35 058	23 734
II kw. 2021	4 487	4 895	408	1 115	2 305	1 190	11 254	37 631	26 377
III kw. 2021	4 831	5 194	363	995	2 308	1 313	10 834	38 165	27 331
IV kw. 2021	5 171	5 590	419	1 376	2 777	1 401	10 409	45 908	35 499
I kw. 2022	5 095	5 477	382	1 614	2 875	1 261	11 994	42 547	30 553
II kw. 2022	5 673	6 031	358	2 058	3 381	1 323	13 618	47 435	33 817
III kw. 2022	5 683	6 076	393	1 891	3 344	1 453	13 820	50 250	36 430
IV kw. 2022	5 571	5 984	413	2 257	3 937	1 680	11 451	57 589	46 138
I kw. 2023	5 133	5 549	416	2 167	3 697	1 530	13 444	50 123	36 679

Tabela 10. Rachunek bieżący – pozostałe usługi (mln zł)

Okres	Pozostałe usługi					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Usługi budowlane		
				Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	
2021	43 821	156 762	112 941	6 516	9 773	3 257
2022	50 883	197 821	146 938	6 036	11 218	5 182
I kw. 2021	11 324	35 058	23 734	1 380	1 823	443
II kw. 2021	11 254	37 631	26 377	2 166	2 710	544
III kw. 2021	10 834	38 165	27 331	1 627	2 506	879
IV kw. 2021	10 409	45 908	35 499	1 343	2 734	1 391
I kw. 2022	11 994	42 547	30 553	1 713	2 545	832
II kw. 2022	13 618	47 435	33 817	787	2 811	2 024
III kw. 2022	13 820	50 250	36 430	1 811	2 835	1 024
IV kw. 2022	11 451	57 589	46 138	1 725	3 027	1 302
I kw. 2023	13 444	50 123	36 679	1 116	2 380	1 264

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi ubezpieczeniowe i emerytalne			Usługi finansowe			Opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2021	-2 410	2 364	4 774	112	4 645	4 533	-10 355	5 637	15 992
2022	-4 387	2 617	7 004	625	6 574	5 949	-12 310	5 555	17 865
I kw. 2021	-486	520	1 006	8	1 063	1 055	-1 464	2 129	3 593
II kw. 2021	-598	520	1 118	128	1 109	981	-2 793	1 073	3 866
III kw. 2021	-566	648	1 214	108	1 213	1 105	-2 716	1 137	3 853
IV kw. 2021	-760	676	1 436	-132	1 260	1 392	-3 382	1 298	4 680
I kw. 2022	-958	588	1 546	59	1 373	1 314	-2 623	1 528	4 151
II kw. 2022	-1 060	639	1 699	42	1 511	1 469	-2 582	1 153	3 735
III kw. 2022	-1 244	598	1 842	344	1 822	1 478	-2 904	1 309	4 213
IV kw. 2022	-1 125	792	1 917	180	1 868	1 688	-4 201	1 565	5 766
I kw. 2023	-1 303	623	1 926	444	1 857	1 413	-3 242	1 387	4 629

Tabela 10. Rachunek bieżący – pozostałe usługi (mln zł) (cd.)

Okres	Pozostałe usługi					
	Usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne			Pozostałe usługi biznesowe		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	16	17	18	19	20	21
2021	17 873	44 784	26 911	29 777	84 204	54 427
2022	21 498	59 853	38 355	35 990	104 696	68 706
I kw. 2021	4 115	9 966	5 851	7 187	18 502	11 315
II kw. 2021	4 786	10 938	6 152	7 192	20 051	12 859
III kw. 2021	4 632	11 187	6 555	7 096	20 058	12 962
IV kw. 2021	4 340	12 693	8 353	8 302	25 593	17 291
I kw. 2022	5 422	13 177	7 755	7 510	21 686	14 176
II kw. 2022	6 235	14 626	8 391	9 247	24 947	15 700
III kw. 2022	5 960	15 405	9 445	9 019	26 384	17 365
IV kw. 2022	3 881	16 645	12 764	10 214	31 679	21 465
I kw. 2023	5 211	15 840	10 629	10 340	26 460	16 120

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo ¹	Przychody ¹	Rozchody	Saldo ¹	Przychody ¹	Rozchody
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2021	1 499	4 028	2 529	-	-	518	-	-	0
2022	1 847	5 182	3 335	-	-	542	-	-	0
I kw. 2021	439	805	366	-	-	105	-	-	0
II kw. 2021	199	946	747	-	-	110	-	-	0
III kw. 2021	487	1 136	649	-	-	114	-	-	0
IV kw. 2021	374	1 141	767	-	-	189	-	-	0
I kw. 2022	495	1 156	661	-	-	118	-	-	0
II kw. 2022	562	1 234	672	-	-	127	-	-	0
III kw. 2022	433	1 370	937	-	-	126	-	-	0
IV kw. 2022	357	1 422	1 065	-	-	171	-	-	0
I kw. 2023	574	1 139	565	-	-	130	-	-	3

¹Dane poufne.

Tabela 11. Rachunek bieżący – dochody pierwotne (mln zł)

Okres	Dochody pierwotne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników			Dochody z inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2021	-243 034	55 338	298 372	-17 836	14 624	32 460	-115 939	25 371	141 310
2022	-267 365	62 480	329 845	-24 769	15 209	39 978	-124 967	32 198	157 165
I kw. 2021	-30 608	13 111	43 719	-5 082	3 326	8 408	-28 992	5 102	34 094
II kw. 2021	-32 865	11 308	44 173	-4 358	3 771	8 129	-27 415	7 229	34 644
III kw. 2021	-36 615	10 062	46 677	-3 509	4 030	7 539	-31 819	5 942	37 761
IV kw. 2021	-23 344	22 391	45 735	-4 887	3 497	8 384	-27 713	7 098	34 811
I kw. 2022	-32 688	13 695	46 383	-5 419	3 328	8 747	-30 513	5 164	35 677
II kw. 2022	-39 823	13 361	53 184	-5 523	3 891	9 414	-32 705	9 025	41 730
III kw. 2022	-39 131	12 835	51 966	-6 148	4 272	10 420	-31 140	8 310	39 450
IV kw. 2022	-27 735	26 322	54 057	-7 679	3 718	11 397	-30 609	9 699	40 308
I kw. 2023	-32 862	19 792	52 654	-7 557	3 836	11 393	-28 703	10 824	39 527

Okres	Dochody pierwotne											
	Dochody z inwestycji									Pozostałe dochody pierwotne		
	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
2021	-109 259	15 343	124 602	-8 779	2 968	11 747	2 099	7 060	4 961	10 343	16 877	6 534
2022	-117 629	15 073	132 702	-8 718	3 702	12 420	1 380	13 423	12 043	10 359	18 806	8 447
I kw. 2021	-27 832	2 809	30 641	-1 721	558	2 279	561	1 735	1 174	3 466	4 683	1 217
II kw. 2021	-25 822	4 823	30 645	-2 048	741	2 789	455	1 665	1 210	-1 092	308	1 400
III kw. 2021	-28 716	3 346	32 062	-3 645	890	4 535	542	1 706	1 164	-1 287	90	1 377
IV kw. 2021	-26 889	4 365	31 254	-1 365	779	2 144	541	1 954	1 413	9 256	11 796	2 540
I kw. 2022	-29 572	2 315	31 887	-1 427	603	2 030	486	2 246	1 760	3 244	5 203	1 959
II kw. 2022	-31 059	5 206	36 265	-1 754	1 138	2 892	108	2 681	2 573	-1 595	445	2 040
III kw. 2022	-27 461	3 613	31 074	-3 994	944	4 938	315	3 753	3 438	-1 843	253	2 096
IV kw. 2022	-29 537	3 939	33 476	-1 543	1 017	2 560	471	4 743	4 272	10 553	12 905	2 352
I kw. 2023	-29 230	2 726	31 956	-1 647	949	2 596	2 174	7 149	4 975	3 398	5 132	1 734

Tabela 12. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji (mln zł)

Okres	Dochody z inwestycji											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2021	-115 939	25 371	141 310	-109 259	15 343	124 602	-8 779	2 968	11 747	2 099	7 060	4 961
2022	-124 967	32 198	157 165	-117 629	15 073	132 702	-8 718	3 702	12 420	1 380	13 423	12 043
I kw. 2021	-28 992	5 102	34 094	-27 832	2 809	30 641	-1 721	558	2 279	561	1 735	1 174
II kw. 2021	-27 415	7 229	34 644	-25 822	4 823	30 645	-2 048	741	2 789	455	1 665	1 210
III kw. 2021	-31 819	5 942	37 761	-28 716	3 346	32 062	-3 645	890	4 535	542	1 706	1 164
IV kw. 2021	-27 713	7 098	34 811	-26 889	4 365	31 254	-1 365	779	2 144	541	1 954	1 413
I kw. 2022	-30 513	5 164	35 677	-29 572	2 315	31 887	-1 427	603	2 030	486	2 246	1 760
II kw. 2022	-32 705	9 025	41 730	-31 059	5 206	36 265	-1 754	1 138	2 892	108	2 681	2 573
III kw. 2022	-31 140	8 310	39 450	-27 461	3 613	31 074	-3 994	944	4 938	315	3 753	3 438
IV kw. 2022	-30 609	9 699	40 308	-29 537	3 939	33 476	-1 543	1 017	2 560	471	4 743	4 272
I kw. 2023	-28 703	10 824	39 527	-29 230	2 726	31 956	-1 647	949	2 596	2 174	7 149	4 975

Tabela 13. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji bezpośrednich (mln zł)

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dywidendy			Reinwestowane zyski			Odsetki od instrumentów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2021	-109 259	15 343	124 602	-37 076	2 425	39 501	-64 942	10 602	75 544	-7 241	2 316	9 557
2022	-117 629	15 073	132 702	-36 119	3 454	39 573	-71 093	6 315	77 408	-10 417	5 304	15 721
I kw. 2021	-27 832	2 809	30 641	-2 286	400	2 686	-23 970	1 864	25 834	-1 576	545	2 121
II kw. 2021	-25 822	4 823	30 645	-18 471	1 059	19 530	-5 655	3 183	8 838	-1 696	581	2 277
III kw. 2021	-28 716	3 346	32 062	-6 935	388	7 323	-20 035	2 354	22 389	-1 746	604	2 350
IV kw. 2021	-26 889	4 365	31 254	-9 384	578	9 962	-15 282	3 201	18 483	-2 223	586	2 809
I kw. 2022	-29 572	2 315	31 887	-2 380	660	3 040	-25 213	847	26 060	-1 979	808	2 787
II kw. 2022	-31 059	5 206	36 265	-16 225	1 962	18 187	-12 428	2 076	14 504	-2 406	1 168	3 574
III kw. 2022	-27 461	3 613	31 074	-9 474	235	9 709	-15 413	1 878	17 291	-2 574	1 500	4 074
IV kw. 2022	-29 537	3 939	33 476	-8 040	597	8 637	-18 039	1 514	19 553	-3 458	1 828	5 286
I kw. 2023	-29 230	2 726	31 956	-6 115	366	6 481	-19 970	701	20 671	-3 145	1 659	4 804

Tabela 14. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji portfelowych (mln zł)

Okres	Dochody z inwestycji portfelowych								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z papierów udziałowych			Dochody z papierów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2021	-8 779	2 968	11 747	-1 666	1 616	3 282	-7 113	1 352	8 465
2022	-8 485	3 013	11 498	-1 710	1 618	3 328	-6 775	1 395	8 170
I kw. 2021	-1 721	558	2 279	204	236	32	-1 925	322	2 247
II kw. 2021	-2 048	741	2 789	-315	409	724	-1 733	332	2 065
III kw. 2021	-3 645	890	4 535	-1 911	541	2 452	-1 734	349	2 083
IV kw. 2021	-1 365	779	2 144	356	430	74	-1 721	349	2 070
I kw. 2022	-1 427	603	2 030	160	238	78	-1 587	365	1 952
II kw. 2022	-1 754	1 138	2 892	-71	762	833	-1 683	376	2 059
III kw. 2022	-3 994	944	4 938	-2 174	500	2 674	-1 820	444	2 264
IV kw. 2022	-1 543	1 017	2 560	236	412	176	-1 779	605	2 384
I kw. 2023	-1 647	949	2 596	105	231	126	-1 752	718	2 470

Tabela 15. Rachunek bieżący – dochody wtórne (mln zł)

Okres	Dochody wtórne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Sektor rządowy i samorządowy			Pozostałe sektory		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2021	-1 750	43 797	45 547	-17 651	12 243	29 894	15 901	31 554	15 653
2022	-9 694	50 137	59 831	-17 284	13 830	31 114	7 590	36 307	28 717
I kw. 2021	-2 471	10 038	12 509	-6 404	2 610	9 014	3 933	7 428	3 495
II kw. 2021	1 186	10 715	9 529	-2 567	3 197	5 764	3 753	7 518	3 765
III kw. 2021	1 443	10 610	9 167	-2 558	2 572	5 130	4 001	8 038	4 037
IV kw. 2021	-1 908	12 434	14 342	-6 122	3 864	9 986	4 214	8 570	4 356
I kw. 2022	-2 207	10 647	12 854	-4 702	2 950	7 652	2 495	7 697	5 202
II kw. 2022	-3 069	12 867	15 936	-3 916	3 517	7 433	847	9 350	8 503
III kw. 2022	-3 379	12 155	15 534	-3 898	3 398	7 296	519	8 757	8 238
IV kw. 2022	-1 039	14 468	15 507	-4 768	3 965	8 733	3 729	10 503	6 774
I kw. 2023	-962	11 701	12 663	-2 741	2 980	5 721	1 779	8 721	6 942

Tabela 16. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie (mln zł)

Okres	Inwestycje bezpośrednie					
	Ogółem	Inwestycje bezpośrednie – aktywa				
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne
			Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
1	2	3	4	5	6	
2021	-106 868	36 360	11 375	773	10 602	24 985
2022	-121 967	32 673	11 894	5 579	6 315	20 779
I kw. 2021	-36 007	12 031	1 294	-570	1 864	10 737
II kw. 2021	-10 625	7 316	3 653	470	3 183	3 663
III kw. 2021	-38 887	7 324	1 087	-1 267	2 354	6 237
IV kw. 2021	-21 349	9 689	5 341	2 140	3 201	4 348
I kw. 2022	-53 464	11 335	239	-608	847	11 096
II kw. 2022	-22 276	3 251	5 326	3 250	2 076	-2 075
III kw. 2022	-34 514	4 903	2 513	635	1 878	2 390
IV kw. 2022	-11 713	13 184	3 816	2 302	1 514	9 368
I kw. 2023	-37 122	4 746	701	0	701	4 045

Okres	Inwestycje bezpośrednie				
	Razem	Inwestycje bezpośrednie – pasywa			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych		Instrumenty dłużne
			Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
7	8	9	10	11	
2021	143 228	95 074	19 530	75 544	48 154
2022	154 640	103 741	26 333	77 408	50 899
I kw. 2021	48 038	33 091	7 257	25 834	14 947
II kw. 2021	17 941	10 849	2 011	8 838	7 092
III kw. 2021	46 211	32 399	10 010	22 389	13 812
IV kw. 2021	31 038	18 735	252	18 483	12 303
I kw. 2022	64 799	37 443	11 383	26 060	27 356
II kw. 2022	25 527	16 819	2 315	14 504	8 708
III kw. 2022	39 417	23 544	6 253	17 291	15 873
IV kw. 2022	24 897	25 935	6 382	19 553	-1 038
I kw. 2023	41 868	25 483	4 812	20 671	16 385

Tabela 17. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie – aktywa i pasywa (mln zł)

Okres	Inwestycje bezpośrednie – aktywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2021	36 360	11 375	773	804	33	-64	10 602	24 985	4 026	8 241	12 718
2022	32 673	11 894	5 579	5 335	72	172	6 315	20 779	2 044	3 659	15 076
I kw. 2021	12 031	1 294	-570	-552	-2	-16	1 864	10 737	2 351	2 554	5 832
II kw. 2021	7 316	3 653	470	540	0	-70	3 183	3 663	1 008	1 702	953
III kw. 2021	7 324	1 087	-1 267	-1 297	20	10	2 354	6 237	237	5 231	769
IV kw. 2021	9 689	5 341	2 140	2 113	15	12	3 201	4 348	430	-1 246	5 164
I kw. 2022	11 335	239	-608	-655	10	37	847	11 096	1 565	2 039	7 492
II kw. 2022	3 251	5 326	3 250	3 247	3	0	2 076	-2 075	1 267	-4 008	666
III kw. 2022	4 903	2 513	635	642	4	-11	1 878	2 390	940	3 768	-2 318
IV kw. 2022	13 184	3 816	2 302	2 101	55	146	1 514	9 368	-1 728	1 860	9 236
I kw. 2023	4 746	701	0	29	12	-41	701	4 045	1 796	1 041	1 208

Okres	Inwestycje bezpośrednie – pasywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
2021	143 228	95 074	19 530	19 448	63	19	75 544	48 154	26 164	3 289	18 701
2022	154 640	103 741	26 333	26 232	114	-13	77 408	50 899	28 994	5 515	16 390
I kw. 2021	48 038	33 091	7 257	7 267	-37	27	25 834	14 947	5 174	1 319	8 454
II kw. 2021	17 941	10 849	2 011	2 008	29	-26	8 838	7 092	5 400	-2 378	4 070
III kw. 2021	46 211	32 399	10 010	9 982	19	9	22 389	13 812	10 215	1 358	2 239
IV kw. 2021	31 038	18 735	252	191	52	9	18 483	12 303	5 375	2 990	3 938
I kw. 2022	64 799	37 443	11 383	11 366	18	-1	26 060	27 356	13 358	1 686	12 312
II kw. 2022	25 527	16 819	2 315	2 263	49	3	14 504	8 708	6 881	817	1 010
III kw. 2022	39 417	23 544	6 253	6 262	2	-11	17 291	15 873	10 331	3 754	1 788
IV kw. 2022	24 897	25 935	6 382	6 341	45	-4	19 553	-1 038	-1 576	-742	1 280
I kw. 2023	41 868	25 483	4 812	4 703	-9	118	20 671	16 385	10 366	-289	6 308

Tabela 18. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe według instrumentów (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe według instrumentów										
	Ogółem	Inwestycje portfelowe – aktywa					Inwestycje portfelowe – pasywa				
		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe			Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe		
				Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego			Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2021	43 599	18 940	18 421	519	468	51	-24 659	2 672	-27 331	-26 309	-1 022
2022	-12 956	14 213	-5 102	19 315	5 843	13 472	27 169	-5 252	32 421	32 395	26
I kw. 2021	23 347	11 478	6 810	4 668	4 769	-101	-11 869	-842	-11 027	-10 259	-768
II kw. 2021	16 712	4 283	4 545	-262	-474	212	-12 429	815	-13 244	-13 074	-170
III kw. 2021	-2 914	2 713	3 733	-1 020	-830	-190	5 627	861	4 766	4 840	-74
IV kw. 2021	6 454	466	3 333	-2 867	-2 997	130	-5 988	1 838	-7 826	-7 816	-10
I kw. 2022	9 036	-3 377	-2 027	-1 350	-1 363	13	-12 413	177	-12 590	-12 593	3
II kw. 2022	-21 035	-58	-694	636	242	394	20 977	-909	21 886	21 866	20
III kw. 2022	-2 910	339	-2 860	3 199	28	3 171	3 249	-2 849	6 098	6 104	-6
IV kw. 2022	1 953	17 309	479	16 830	6 936	9 894	15 356	-1 671	17 027	17 018	9
I kw. 2023	22 280	21 842	3 846	17 996	11 491	6 505	-438	-1 170	732	745	-13

Tabela 19. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
2021	18 421	0	-311	0	18 732	13 843	4 889
2022	-5 102	0	-131	0	-4 971	-7 059	2 088
I kw. 2021	6 810	0	2	0	6 808	4 629	2 179
II kw. 2021	4 545	0	-294	0	4 839	4 029	810
III kw. 2021	3 733	0	5	0	3 728	3 241	487
IV kw. 2021	3 333	0	-24	0	3 357	1 944	1 413
I kw. 2022	-2 027	0	-36	0	-1 991	-3 086	1 095
II kw. 2022	-694	0	-1	0	-693	-1 295	602
III kw. 2022	-2 860	0	10	0	-2 870	-3 014	144
IV kw. 2022	479	0	-104	0	583	336	247
I kw. 2023	3 846	0	-147	0	3 993	3 493	500

Tabela 20. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2021	519	468	0	862	0	-394	-943	549
2022	19 315	5 843	0	7 259	0	-1 416	-4 773	3 357
I kw. 2021	4 668	4 769	0	1 640	0	3 129	2 997	132
II kw. 2021	-262	-474	0	-192	0	-282	-254	-28
III kw. 2021	-1 020	-830	0	-1 385	0	555	381	174
IV kw. 2021	-2 867	-2 997	0	799	0	-3 796	-4 067	271
I kw. 2022	-1 350	-1 363	0	869	0	-2 232	-2 231	-1
II kw. 2022	636	242	0	633	0	-391	-1 246	855
III kw. 2022	3 199	28	0	-693	0	721	-975	1 696
IV kw. 2022	16 830	6 936	0	6 450	0	486	-321	807
I kw. 2023	17 996	11 491	0	9 184	0	2 307	1 414	893

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe								
	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego					Ogółem	Pozostałe sektory	
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe		Pozostałe podmioty niefinansowe	
									9
2021	51	0	62	0	-11	-30	19		
2022	13 472	0	10 544	0	2 928	2 407	521		
I kw. 2021	-101	0	0	0	-101	-78	-23		
II kw. 2021	212	0	0	0	212	234	-22		
III kw. 2021	-190	0	13	0	-203	-222	19		
IV kw. 2021	130	0	49	0	81	36	45		
I kw. 2022	13	0	0	0	13	-36	49		
II kw. 2022	394	0	0	0	394	-31	425		
III kw. 2022	3 171	0	1 791	0	1 380	1 347	33		
IV kw. 2022	9 894	0	8 753	0	1 141	1 127	14		
I kw. 2023	6 505	0	6 420	0	85	-48	133		

Tabela 21. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	
2021	2 672	0	1 984	0	688	-258	946
2022	-5 252	0	-2 610	0	-2 642	-2 994	352
I kw. 2021	-842	0	115	0	-957	-647	-310
II kw. 2021	815	0	303	0	512	-158	670
III kw. 2021	861	0	668	0	193	-211	404
IV kw. 2021	1 838	0	898	0	940	758	182
I kw. 2022	177	0	197	0	-20	-517	497
II kw. 2022	-909	0	-1 185	0	276	-435	711
III kw. 2022	-2 849	0	-1 216	0	-1 633	-266	-1 367
IV kw. 2022	-1 671	0	-406	0	-1 265	-1 776	511
I kw. 2023	-1 170	0	-875	0	-295	-81	-214

Tabela 22. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2021	-27 331	-26 309	0	1 677	-37 889	9 903	1 888	8 015
2022	32 421	32 395	0	9 844	22 202	349	65	284
I kw. 2021	-11 027	-10 259	0	572	-13 328	2 497	2 011	486
II kw. 2021	-13 244	-13 074	0	283	-16 674	3 317	-120	3 437
III kw. 2021	4 766	4 840	0	808	3 327	705	9	696
IV kw. 2021	-7 826	-7 816	0	14	-11 214	3 384	-12	3 396
I kw. 2022	-12 590	-12 593	0	3 183	-16 017	241	16	225
II kw. 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	47	-9
III kw. 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	54	61
IV kw. 2022	17 027	17 018	0	5 808	11 255	-45	-52	7
I kw. 2023	732	745	0	2 985	-2 781	541	-396	937

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego					Pozostałe sektory	
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
2021	-1 022	0	-123	-907	8	5	3	
2022	26	0	0	-5	31	29	2	
I kw. 2021	-768	0	-123	-910	265	266	-1	
II kw. 2021	-170	0	0	3	-173	-174	1	
III kw. 2021	-74	0	0	0	-74	-74	0	
IV kw. 2021	-10	0	0	0	-10	-13	3	
I kw. 2022	3	0	0	-1	4	4	0	
II kw. 2022	20	0	0	-4	24	22	2	
III kw. 2022	-6	0	0	0	-6	-6	0	
IV kw. 2022	9	0	0	0	9	9	0	
I kw. 2023	-13	0	0	0	-13	-13	0	

Tabela 23. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje według sektorów (mln zł)

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – aktywa						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
						Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2021	-12 986	48 727	176	33 322	-5 562	20 791	1 761	19 030
2022	-1 491	80 867	19	68 702	-3 258	15 404	-269	15 673
I kw. 2021	-16 901	-3 960	164	-612	-9 765	6 253	1 294	4 959
II kw. 2021	-72	2 436	0	4 698	-6 422	4 160	1 414	2 746
III kw. 2021	-1 943	23 502	0	20 499	-4 623	7 626	-1 017	8 643
IV kw. 2021	5 930	26 749	12	8 737	15 248	2 752	70	2 682
I kw. 2022	21 227	47 978	13	29 596	-1 304	19 673	-190	19 863
II kw. 2022	10 120	26 799	-4	13 606	-1 150	14 347	1 569	12 778
III kw. 2022	-10 410	25 620	-20	25 753	-7 485	7 372	-1 086	8 458
IV kw. 2022	-22 428	-19 530	30	-253	6 681	-25 988	-562	-25 426
I kw. 2023	19 275	26 881	-21	23 749	-2 886	6 039	-237	6 276

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – pasywa					Ogółem	Pozostałe podmioty niefinansowe
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory			
					Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe		
9	10	11	12	13	14	15		
2021	61 713	10 942	-4 871	28 302	27 340	5 501	21 839	
2022	82 358	17 521	25 936	16 662	22 239	-630	22 869	
I kw. 2021	12 941	-10 796	-11 462	25 664	9 535	862	8 673	
II kw. 2021	2 508	-5 216	-1 539	5 197	4 066	3 068	998	
III kw. 2021	25 445	23 294	-5 528	-639	8 318	817	7 501	
IV kw. 2021	20 819	3 660	13 658	-1 920	5 421	754	4 667	
I kw. 2022	26 751	889	8 859	5 351	11 652	1 703	9 949	
II kw. 2022	16 679	8 689	-684	-2 166	10 840	988	9 852	
III kw. 2022	36 030	10 525	11 345	7 546	6 614	-1 109	7 723	
IV kw. 2022	2 898	-2 582	6 416	5 931	-6 867	-2 212	-4 655	
I kw. 2023	7 606	-948	378	308	7 868	1 423	6 445	

Tabela 24. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – aktywa (mln zł)

Okres	Pozostałe inwestycje – aktywa						
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne należności
	1	2	3	4	5	6	7
2021	48 727	256	35 448	4 269	705	17 943	-9 894
2022	80 867	101	58 935	6 639	636	20 846	-6 290
I kw. 2021	-3 960	191	-2 060	2 438	110	7 464	-12 103
II kw. 2021	2 436	-153	1 224	2 761	-28	5 602	-6 970
III kw. 2021	23 502	210	19 595	-374	-49	1 588	2 532
IV kw. 2021	26 749	8	16 689	-556	672	3 289	6 647
I kw. 2022	47 978	-74	23 121	3 358	110	17 918	3 545
II kw. 2022	26 799	12	25 013	1 323	51	5 763	-5 363
III kw. 2022	25 620	-5	25 850	431	-227	2 209	-2 638
IV kw. 2022	-19 530	168	-15 049	1 527	702	-5 044	-1 834
I kw. 2023	26 881	88	16 620	2 921	250	10 234	-3 232

Tabela 25. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

Okres	Pozostałe inwestycje – pasywa							
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty otrzymane	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne pasywa	Alokacja SDR-ów
	1	2	3	4	5	6	7	8
2021	61 713	175	-4 570	32 644	10	17 761	-5 153	20 846
2022	82 358	24	13 961	40 524	77	9 903	17 869	0
I kw. 2021	12 941	-44	-17 350	23 174	6	5 616	1 539	0
II kw. 2021	2 508	-21	-4 236	4 580	-10	3 882	-1 687	0
III kw. 2021	25 445	224	443	2 231	-6	1 703	4	20 846
IV kw. 2021	20 819	16	16 573	2 659	20	6 560	-5 009	0
I kw. 2022	26 751	-1	7 849	11 062	51	6 534	1 256	0
II kw. 2022	16 679	21	4 947	8 328	-18	3 337	64	0
III kw. 2022	36 030	-5	9 770	7 421	-1	466	18 379	0
IV kw. 2022	2 898	9	-8 605	13 713	45	-434	-1 830	0
I kw. 2023	7 606	5	-3 350	4 959	23	3 005	2 964	0

Tabela 26. Rachunek finansowy – oficjalne aktywa rezerwowe – aktywa (mln zł)

Okres	Oficjalne aktywa rezerwowe							
	Netto	Złoto monetarne	SDR	Pozycja rezerwowa w MFW	Razem	Pozostałe aktywa rezerwowe		
						Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe należności
1	2	3	4	5	6	7	8	
2021	72 493	1 664	21 896	429	48 504	-23 513	72 017	0
2022	61 206	-515	59	243	61 419	45 413	16 006	0
I kw. 2021	33 513	0	0	109	33 404	7 998	25 406	0
II kw. 2021	-743	682	45	211	-1 681	-10 205	8 524	0
III kw. 2021	41 684	1 148	21 851	0	18 685	-10 444	29 129	0
IV kw. 2021	-1 961	-166	0	109	-1 904	-10 862	8 958	0
I kw. 2022	-21 011	-516	0	0	-20 495	-10 548	-9 947	0
II kw. 2022	19 030	1	47	-77	19 059	21 815	-2 756	0
III kw. 2022	29 406	0	0	156	29 250	35 504	-6 254	0
IV kw. 2022	33 781	0	12	164	33 605	-1 358	34 963	0
I kw. 2023	3 387	1	1	0	3 385	-23 375	26 760	0

Tabela 27. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

	Jednostka	2022				2023	
		I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	-4,1	-3,0	-3,7	-1,5	3,2
2	Saldo obrotów towarowych i usługowych Produkt krajowy brutto	%	1,0	3,0	1,7	1,8	7,4
3	Eksport towarów i usług Import towarów i usług	%	101,6	104,7	102,8	103,1	113,2
4	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	%	155,4	150,1	156,1	145,3	162,0
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	w mies.	4,7	4,5	4,7	4,4	4,9
6	Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego Produkt krajowy brutto	%	-4,6	-2,5	-2,9	-1,2	1,8
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	-28 271	-21 416	-29 022	-13 124	25 778
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	6 624	21 476	13 488	15 650	59 602
C	Eksport towarów i usług	mln zł	431 932	481 960	494 512	520 706	511 006
D	Import towarów i usług	mln zł	425 308	460 484	481 024	505 056	451 404
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	-3 365	3 578	6 259	2 863	-11 316
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-53 464	-22 276	-34 514	-11 713	-37 122
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	694 185	725 439	784 434	874 267	800 380
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096

Tabela 28. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln zł)

	2021				2022				2023
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
Sektor rządowy i samorządowy	458 580	433 957	442 167	413 734	393 064	403 504	420 961	431 337	430 478
Krótkoterminowe	296	246	203	246	248	192	270	312	362
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2	5	5	5	4	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	294	241	198	241	244	192	270	312	362
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	458 284	433 711	441 964	413 488	392 816	403 312	420 691	431 025	430 116
Alokacja SDR-ów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	321 446	295 050	300 991	275 322	247 525	259 374	264 127	273 518	272 773
Kredyty i pożyczki	129 861	132 607	134 768	132 777	139 843	139 179	151 605	153 546	153 319
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	6 977	6 054	6 205	5 389	5 448	4 759	4 959	3 961	4 024
Narodowy Bank Polski	46 135	39 256	65 066	69 744	71 464	81 696	96 709	88 395	86 122
Krótkoterminowe	38 798	32 177	35 677	39 977	41 212	50 672	63 230	57 664	55 895
Rachunki bieżące i depozyty	38 796	32 155	35 671	39 975	41 108	50 662	62 862	57 652	55 680
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	2	22	6	2	104	10	368	12	215
Długoterminowe	7 337	7 079	29 389	29 767	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227
Alokacja SDR-ów	7 337	7 079	29 389	29 767	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	215 587	210 339	208 927	222 163	233 646	231 418	233 020	239 015	241 698
Krótkoterminowe	69 785	67 867	66 732	80 784	89 512	88 056	87 531	81 580	78 892
Rachunki bieżące i depozyty	59 093	58 920	59 513	73 017	80 814	78 563	80 329	71 826	69 220
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	7 468	6 159	6 294	7 051	7 449	7 899	6 092	7 380	7 162
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	3 224	2 788	925	716	1 249	1 594	1 110	2 374	2 510
Długoterminowe	145 802	142 472	142 195	141 379	144 134	143 362	145 489	157 435	162 806
Rachunki bieżące i depozyty	11 338	11 558	10 887	10 276	9 886	9 177	9 301	8 929	8 745
Dłużne papiery wartościowe	48 586	47 437	49 117	48 092	49 689	46 059	49 112	53 566	56 891
Kredyty i pożyczki	84 417	82 130	82 007	82 836	84 300	87 865	86 809	94 687	96 907
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	1 461	1 347	184	175	259	261	267	253	263
Pozostałe sektory	305 605	306 247	320 418	328 632	347 956	368 862	386 951	367 992	369 030
Krótkoterminowe	115 430	121 005	124 782	129 420	141 270	155 987	164 880	153 109	150 288
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	267	93	19	7	8	42	25	35	16
Kredyty i pożyczki	25 084	28 957	26 756	27 781	29 017	29 651	31 870	28 628	28 474
Kredyty handlowe	84 841	86 322	90 440	97 054	105 279	118 747	125 210	118 221	113 727
Pozostałe pasywa dłużne	5 238	5 633	7 567	4 578	6 966	7 547	7 775	6 225	8 071
Długoterminowe	190 175	185 242	195 636	199 212	206 686	212 875	222 071	214 883	218 742
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	16 223	19 143	20 086	23 276	21 299	20 374	20 928	20 464	21 092
Kredyty i pożyczki	164 556	157 912	167 414	168 024	179 174	186 593	195 861	189 443	190 802
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2 940	2 826	2 735	2 875	3 346	3 171	2 982	3 052	4 263
Pozostałe pasywa dłużne	6 456	5 361	5 401	5 037	2 867	2 737	2 300	1 924	2 585
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	419 570	418 730	439 380	450 009	475 129	487 568	517 541	505 651	520 014
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	214 959	212 766	226 278	230 563	246 866	256 091	273 745	267 377	276 408
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	16 863	13 976	15 696	18 643	17 490	18 435	23 138	21 293	20 884
Między innymi podmiotami w grupie	187 748	191 988	197 406	200 803	210 773	213 042	220 658	216 981	222 722
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 445 477	1 408 529	1 475 958	1 484 282	1 521 259	1 573 048	1 655 182	1 632 390	1 647 342

Tabela 29. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln EUR)

	2021				2022				2023
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
Sektor rządowy i samorządowy	98 400	95 991	95 440	89 953	84 485	86 208	86 442	91 973	92 070
Krótkoterminowe	63	54	44	53	53	41	55	67	77
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	0	1	1	1	1	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	63	53	43	52	52	41	55	67	77
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	98 337	95 937	95 396	89 900	84 432	86 167	86 387	91 906	91 993
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	68 975	65 265	64 968	59 860	53 203	55 415	54 237	58 321	58 340
Kredyty i pożyczki	27 865	29 333	29 089	28 868	30 058	29 735	31 132	32 740	32 792
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	1 497	1 339	1 339	1 172	1 171	1 017	1 018	845	861
Narodowy Bank Polski	9 899	8 684	14 044	15 163	15 360	17 454	19 860	18 849	18 420
Krótkoterminowe	8 325	7 118	7 700	8 691	8 858	10 826	12 985	12 296	11 955
Rachunki bieżące i depozyty	8 325	7 113	7 699	8 691	8 836	10 824	12 909	12 293	11 909
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	5	1	0	22	2	76	3	46
Długoterminowe	1 574	1 566	6 344	6 472	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465
Alokacja SDR-ów	1 574	1 566	6 344	6 472	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	46 260	46 527	45 098	48 302	50 219	49 443	47 850	50 965	51 695
Krótkoterminowe	14 974	15 012	14 405	17 564	19 239	18 814	17 974	17 395	16 874
Rachunki bieżące i depozyty	12 680	13 033	12 846	15 875	17 370	16 785	16 495	15 315	14 805
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	1 602	1 362	1 359	1 533	1 601	1 688	1 251	1 574	1 532
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	692	617	200	156	268	341	228	506	537
Długoterminowe	31 286	31 515	30 693	30 738	30 980	30 629	29 876	33 570	34 821
Rachunki bieżące i depozyty	2 433	2 557	2 350	2 234	2 125	1 961	1 910	1 904	1 870
Dłużne papiery wartościowe	10 426	10 493	10 602	10 456	10 680	9 840	10 085	11 422	12 168
Kredyty i pożyczki	18 114	18 167	17 701	18 010	18 119	18 772	17 826	20 190	20 727
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	313	298	40	38	56	56	55	54	56
Pozostałe sektory	65 576	67 742	69 161	71 451	74 789	78 806	79 460	78 464	78 928
Krótkoterminowe	24 768	26 767	26 934	28 139	30 365	33 326	33 858	32 645	32 143
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	57	20	4	2	2	9	5	7	3
Kredyty i pożyczki	5 382	6 406	5 776	6 040	6 237	6 335	6 545	6 104	6 090
Kredyty handlowe	18 205	19 095	19 521	21 101	22 629	25 370	25 712	25 207	24 324
Pozostałe pasywa dłużne	1 124	1 246	1 633	996	1 497	1 612	1 596	1 327	1 726
Długoterminowe	40 808	40 975	42 227	43 312	44 424	45 480	45 602	45 819	46 785
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	3 481	4 234	4 335	5 061	4 578	4 353	4 297	4 364	4 511
Kredyty i pożyczki	35 310	34 930	36 136	36 531	38 511	39 865	40 220	40 394	40 809
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	631	625	590	625	719	677	612	651	912
Pozostałe pasywa dłużne	1 386	1 186	1 166	1 095	616	585	473	410	553
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	90 030	92 623	94 839	97 841	102 123	104 168	106 276	107 817	111 221
Investor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	46 126	47 064	48 842	50 129	53 061	54 713	56 213	57 011	59 118
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	3 618	3 091	3 388	4 053	3 759	3 939	4 751	4 540	4 467
Między innymi podmiotami w grupie	40 286	42 468	42 609	43 659	45 303	45 516	45 312	46 266	47 636
Zadłużenie zagraniczne brutto	310 165	311 567	318 582	322 710	326 976	336 079	339 888	348 068	352 334

Tabela 30. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln USD)

	2021				2022				2023
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
Sektor rządowy i samorządowy	115 581	114 093	110 749	101 905	94 031	90 017	84 987	97 992	100 264
Krótkoterminowe	75	64	51	60	59	43	55	71	84
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	1	1	1	1	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	74	63	50	59	58	43	55	71	84
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	115 506	114 029	110 698	101 845	93 972	89 974	84 932	97 921	100 180
Alokacja SDR-ów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	81 018	77 573	75 389	67 814	59 215	57 863	53 324	62 138	63 533
Kredyty i pożyczki	32 730	34 864	33 755	32 704	33 454	31 049	30 607	34 883	35 710
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	1 758	1 592	1 554	1 327	1 303	1 062	1 001	900	937
Narodowy Bank Polski	11 628	10 321	16 298	17 178	17 096	18 225	19 524	20 081	20 059
Krótkoterminowe	9 779	8 460	8 937	9 846	9 859	11 304	12 765	13 100	13 019
Rachunki bieżące i depozyty	9 778	8 454	8 935	9 846	9 834	11 302	12 691	13 097	12 969
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	1	6	2	0	25	2	74	3	50
Długoterminowe	1 849	1 861	7 361	7 332	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040
Alokacja SDR-ów	1 849	1 861	7 361	7 332	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	54 338	55 301	52 329	54 719	55 895	51 627	47 043	54 298	56 295
Krótkoterminowe	17 589	17 843	16 714	19 897	21 414	19 645	17 671	18 533	18 375
Rachunki bieżące i depozyty	14 894	15 491	14 906	17 984	19 333	17 527	16 217	16 317	16 122
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	1 882	1 619	1 576	1 737	1 782	1 762	1 230	1 677	1 668
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	813	733	232	176	299	356	224	539	585
Długoterminowe	36 749	37 458	35 615	34 822	34 481	31 982	29 372	35 765	37 920
Rachunki bieżące i depozyty	2 858	3 039	2 727	2 531	2 365	2 047	1 878	2 028	2 037
Dłużne papiery wartościowe	12 246	12 472	12 302	11 845	11 887	10 275	9 915	12 169	13 251
Kredyty i pożyczki	21 277	21 593	20 540	20 403	20 167	19 602	17 525	21 511	22 571
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	368	354	46	43	62	58	54	57	61
Pozostałe sektory	77 025	80 518	80 255	80 943	83 240	82 290	78 122	83 599	85 951
Krótkoterminowe	29 093	31 814	31 254	31 876	33 796	34 800	33 287	34 783	35 003
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	67	24	5	2	2	10	5	8	3
Kredyty i pożyczki	6 322	7 614	6 702	6 842	6 942	6 615	6 434	6 503	6 632
Kredyty handlowe	21 384	22 695	22 652	23 905	25 186	26 491	25 278	26 858	26 489
Pozostałe pasywa dłużne	1 320	1 481	1 895	1 127	1 666	1 684	1 570	1 414	1 879
Długoterminowe	47 932	48 704	49 001	49 067	49 444	47 490	44 835	48 816	50 948
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	4 089	5 033	5 031	5 733	5 095	4 545	4 226	4 649	4 912
Kredyty i pożyczki	41 475	41 518	41 932	41 385	42 864	41 627	39 542	43 037	44 440
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	741	743	685	708	800	707	602	693	993
Pozostałe pasywa dłużne	1 627	1 410	1 353	1 241	685	611	465	437	603
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	105 749	110 091	110 051	110 840	113 664	108 771	104 484	114 874	121 119
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	54 179	55 940	56 676	56 789	59 057	57 131	55 265	60 743	64 380
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	4 250	3 675	3 931	4 592	4 184	4 113	4 671	4 837	4 864
Między innymi podmiotami w grupie	47 320	50 476	49 444	49 459	50 423	47 527	44 548	49 294	51 875
Zadłużenie zagraniczne brutto	364 321	370 324	369 682	365 585	363 926	350 930	334 160	370 844	383 688

Tabela 31. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	58,0	56,4	55,7	55,5	56,1	53,0	51,7
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	26,6	28,2	30,2	31,2	31,9	30,2	30,1
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	58,9	62,0	69,5	70,9	70,4	67,3	67,7
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	101,7	97,8	95,1	92,1	90,5	84,6	82,0
5	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	10,0	9,5	8,8	8,2	6,7	7,0	5,7
6	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	76,9	71,7	86,5	86,3	84,6	79,3	81,6
7	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,9	4,3	4,2	3,5	3,0	6,1	5,0
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 475 958	1 484 282	1 521 259	1 573 048	1 655 182	1 632 390	1 647 342
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 082 911	1 066 372	1 061 698	1 082 659	1 126 785	1 138 622	1 152 311
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	393 047	417 910	459 561	490 389	528 397	493 768	495 031
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 543 444	2 631 302	2 729 735	2 833 862	2 951 894	3 078 325	3 184 519
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	666 823	674 163	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	254 654	249 425	238 903	233 530	197 543	216 212	182 036
G	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 451 066	1 518 133	1 599 845	1 707 968	1 828 443	1 929 110	2 008 184
H	Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	512 911	483 182	571 815	596 543	634 994	582 042	597 091
I	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	45 832	28 983	27 759	24 510	22 401	44 980	36 454
J	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,5665	4,6204	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096

nbp.pl

