



NARODOWY
BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za III kwartał 2023 r.



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

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

© Copyright Narodowy Bank Polski 2024

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	6
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	8
Rozdział 1. Rachunek bieżący i kapitałowy	11
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	13
1.2. Dochody pierwotne	24
1.3. Dochody wtórne	27
1.4. Transfery z Unią Europejską	27
1.5. Rachunek kapitałowy	29
Rozdział 2. Rachunek finansowy	31
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	32
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	36
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	39
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	43
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	44
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	45
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	46
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	47
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	48
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	48
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	49
Aneks statystyczny	51

Synteza

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2023 r. była dodatnia i wyniosła 21,3 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie 2,5%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano dodatnie saldo w wysokości 8,6 mld zł. Na poziom nadwyżki wpłynęły dodatnie saldo obrotów usługowych (42,9 mld zł) oraz dodatnie saldo towarów (6,5 mld zł). Wpływ dodatniego salda handlu międzynarodowego był częściowo niwelowany przez ujemne saldo dochodów pierwotnych wynoszące minus 36,6 mld zł. Na uwagę zasługuje fakt, że saldo towarów wzrosło o 38,8 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. W tym samym czasie zmalały wszystkie inne składniki rachunku bieżącego. Saldo dochodów pierwotnych zmniejszyło się o 3,1 mld zł, saldo usług – o 2,0 mld zł, zaś saldo dochodów wtórnych – o 1,0 mld zł.

Po wyraźnym obniżeniu dynamiki eksportu towarów w pierwszych dwóch kwartałach 2023 r., w III kwartale nastąpił spadek jego wartości. W tym okresie oszacowana wartość eksportu wyniosła 355,6 mld zł, była więc mniejsza o 7,2% w porównaniu z poprzednim rokiem. Według danych statystyki handlu zagranicznego był to wynik jednoczesnego spadku cen i wolumenu. Ceny eksportu w tym okresie były niższe o 4,4% r/r, do czego, oprócz spadków cen w handlu światowym, przyczyniła się także deprecjacja nominalnego kursu złotego. Z kolei wolumen eksportu zmniejszył się o 3,5% r/r, co było związane z rozprzestrzenianiem się tendencji recesyjnych w gospodarkach europejskich. Największy wpływ na spadek eksportu ogółem miało zmniejszenie sprzedaży towarów zaopatrzeniowych. Kategorią, w której w III kwartale 2023 r. utrzymał się wzrost eksportu, pozostały środki transportu. Wzrost ten jednak znacząco się obniżył w porównaniu z poprzednimi kwartałami, głównie w wyniku stagnacji w eksporcie części. Dominacja tendencji spadkowych znalazła odzwierciedlenie w strukturze geograficznej. W III kwartale 2023 r. spadek wartości eksportu dotyczył 136 gospodarek, a wzrost – 82. Ze względu na duży udział kategorii o największych spadkach (towary zaopatrzeniowe i dobra konsumpcyjne trwałe) eksport do krajów Unii Europejskiej zmniejszył się bardziej niż do gospodarek pozaeuropejskich.

W imporcie towarów nasiliła się tendencja spadkowa. W III kwartale 2023 r. wartość importowanych towarów zmniejszyła się do 349,1 mld zł, tj. o 16,0% r/r. Złożyły się na to spadek cen o 9,4% r/r i zmniejszenie wolumenu o 6,9% r/r. Duży wpływ na powiększenie się skali spadku cen importu miały ceny paliw, które w porównaniu z poprzednim rokiem były niższe o 38,6%. Podobnie jak w eksporcie, spadek importu wystąpił w pięciu z sześciu głównych kategorii. Oprócz paliw wyraźnie niższa w porównaniu z poprzednim rokiem była także wartość importowanych towarów zaopatrzeniowych oraz dóbr inwestycyjnych. Pogłębił się także spadek przywozu towarów konsumpcyjnych i żywności. Wzrost importu odnotowano jedynie w kategorii obejmującej środki transportu, głównie w wyniku szybko rosnącego popytu na samochody osobowe. Natomiast zahamowaniu uległa wzrostowa tendencja importu części motoryzacyjnych. Również wartość importu z większości krajów była mniejsza w porównaniu z poprzednim rokiem. W III kwartale nastąpił silny spadek importu z Chin – ze względu na zarówno zmniejszenie popytu na komponenty do produkcji eksportowej, jak i słabszy popyt na dobra konsumpcyjne trwałego użytku.

Od początku 2023 r. saldo obrotów towarowych pozostaje dodatnie. W III kwartale ukształtowało się ono na poziomie 6,5 mld zł wobec deficytu 32,3 mld zł w okresie lipiec–wrzesień 2022 r. Nadwyżka była niższa niż w dwóch pierwszych kwartałach 2023 r., jednak skala poprawy salda była podobna. Poprawie salda sprzyjał silniejszy spadek cen importu niż eksportu, co znalazło odzwierciedlenie w dalszym wzroście *terms of trade*. Także spadek wolumenu importu był głębszy niż wolumenu eksportu. Największa poprawa salda nastąpiła w kategoriach charakteryzujących się deficytem. Najbardziej zmniejszył się deficyt w paliwach (był jednak większy w porównaniu z okresem sprzed wybuchu wojny w Ukrainie). Wyraźnie zmniejszyło się także ujemne saldo w towarach zaopatrzeniowych i dobrach inwestycyjnych. Zmniejszenie deficytu w tych trzech kategoriach odpowiadało za 95,0% poprawy salda w omawianym okresie. Ze względu na duży spadek cen paliw i spadek importu z Chin bilans handlu towarami w III kwartale 2023 r. poprawił się głównie w wymianie z krajami spoza UE.

W III kwartale 2023 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 42,9 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. zmalało ono o 2,0 mld zł. Wpłynęły na to przede wszystkim spadki obserwowane w podróżach zagranicznych oraz usługach transportowych. W przypadku transportu spadek eksportu netto został odnotowany głównie w usługach towarowego transportu samochodowego. W III kwartale 2023 r. dodatnie saldo pozostałych usług wzrosło o 0,8 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Najmocniej zróżnicowaną kategorią usług są pozostałe usługi biznesowe, których saldo od długiego czasu było jednym z motorów napędowych polskiej nadwyżki w handlu usługami. Wzrost w kategorii pozostałych usług wynikał głównie z przyrostu salda pozostałych usług biznesowych (przeważnie świadczonych przez profesjonalistów).

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 36,6 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów związanych z inwestycjami bezpośrednimi (minus 28,4 mld zł). Wpływ na spadek salda miało też zmniejszenie się deficytu w wynagrodzeniach pracowników (wzrost o 1,3 mld zł).

W III kwartale 2023 r. Polska przekazała beneficjentom środków unijnych 14,3 mld zł z tytułu transferów unijnych. Z tej kwoty można wyodrębnić 5,1 mld zł, które trafiło do beneficjentów w ramach transferów bieżących, oraz 9,2 mld zł w ramach rachunku kapitałowego. Na wysokość środków zarejestrowanych na rachunku bieżącym wpłynęły środki wypłacone beneficjentom Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (2,1 mld zł) oraz Regionalnych Programów Operacyjnych (0,7 mld zł). W ramach rachunku kapitałowego środki przekazane partycypantom Regionalnych Programów Operacyjnych oraz Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko wyniosły po 3,8 mld zł. Składka do budżetu UE wyniosła 8,5 mld zł i była niższa o 0,3 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku.

W omawianym kwartale saldo rachunku kapitałowego było dodatnie i wyniosło 12,7 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zwiększyło się o 0,4 mld zł. Przychody wyniosły 15,6 mld zł i złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO₂, klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 6,7 mld zł oraz transfery kapitałowe w kwocie 9,2 mld zł, na które prawie w całości złożyły się transfery unijne. Natomiast wartość rozchodów wyniosła 3,2 mld zł i prawie w całości wynikała z nabycia praw do emisji CO₂. Wartość ta była o 0,7 mld zł większa niż przed rokiem.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 47,9 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich i pozostałych inwestycji oraz ujemne saldo inwestycji portfelowych. W III kwartale 2023 r. inwestycje bezpośrednie wzrosły o 43,1 mld zł. Saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych było dodatnie i wyniosło 34,6 mld zł, w tym dodatnie reinwestycje zysków w wysokości 17,8 mld zł. Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 6,5 mld zł, głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów (17,5 mld zł). Inwestycje portfelowe nierezydentów w Polsce spadły o 1,7 mld zł. O spadku tej kategorii zdecydował odpływ kapitału zarówno z tytułu instrumentów dłużnych (1,0 mld zł), jak i z tytułu udziałowych papierów wartościowych (0,7 mld zł).

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 65,8 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynęły dodatnie salda wszystkich kategorii bilansu płatniczego. Największe dodatnie saldo w wysokości 25,9 mld zł odnotowano w kategorii pozostałe inwestycje, głównie z tytułu rachunków bieżących i lokat w bankach za granicą. Dodatnie saldo inwestycji portfelowych wyniosło 20,7 mld zł. Największy wzrost aktywów z tego tytułu odnotował sektor bankowy, który zwiększył swoje aktywa o 12,1 mld zł. Dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich wyniosło 9,1 mld zł. Saldo pochodnych instrumentów finansowych było również dodatnie i wyniosło 1,9 mld zł. O wysokości dodatniego salda oficjalnych aktywów rezerwowych w wysokości 8,2 mld zł zdecydował zakup 1,8 mln uncji złota, którego wartość (14,6 mld zł) zrekompensowała odpływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych (11,1 mld zł).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec III kwartału 2023 r. wyniosło 1 718,0 mld zł i w stosunku do czerwca 2023 r. zwiększyło się o 60,9 mld zł, tj. o 3,7%. Na zmianę stanu zadłużenia zagranicznego wpłynęły dodatnie inne zmiany¹, które powiększyły je o 46,9 mld zł (wśród nich różnice kursowe, które wyniosły 49,0 mld zł). Saldo transakcji bilansu płatniczego oddziaływało w tym samym kierunku, powiększając to zadłużenie o 14,0 mld zł. Największy wzrost zadłużenia zagranicznego zarejestrował NBP, który zwiększył swoje zobowiązania głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów o 21,9 mld zł. W tym samym czasie drugi największy wzrost zadłużenia zagranicznego zarejestrowały podmioty ujmowane w inwestycjach bezpośrednich, które zwiększyły swoje zobowiązania z tytułu instrumentów dłużnych o 21,3 mld zł (m.in. z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych). Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego zwiększyło się o 10,1 mld zł w przeważającej części z tytułu długoterminowych papierów dłużnych. Pozostałe podmioty niepowiązane kapitałowo ujmowane w kategorii „pozostałe sektory” zwiększyły swoje zobowiązania przede wszystkim z tytułu otrzymanych kredytów handlowych, a zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego wzrosło o 5,6 mld zł z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych.

Na koniec III kwartału 2023 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 51,5% i w stosunku do II kwartału 2023 r. pogorszyła się o 0,9 pkt proc. Na pogorszenie tej relacji wpłynął wzrost zadłużenia zagranicznego (o 3,7%) przy wzroście PKB w ujęciu płynnego roku (o 1,9%).

¹ Inne zmiany obejmują m.in.: różnice kursowe, zmiany z wyceny, reklasyfikacje i storna.

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej danego kraju przez rynki finansowe ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec września 2023 r. relacja ta wyniosła dla Polski 67,8% i w porównaniu z II kwartałem 2023 r. pogorszyła się o 0,5 pkt proc. Większy wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 6,7%) niż oficjalnych aktywów rezerwowych (o 6,0%) przyczynił się do pogorszenia tej relacji.

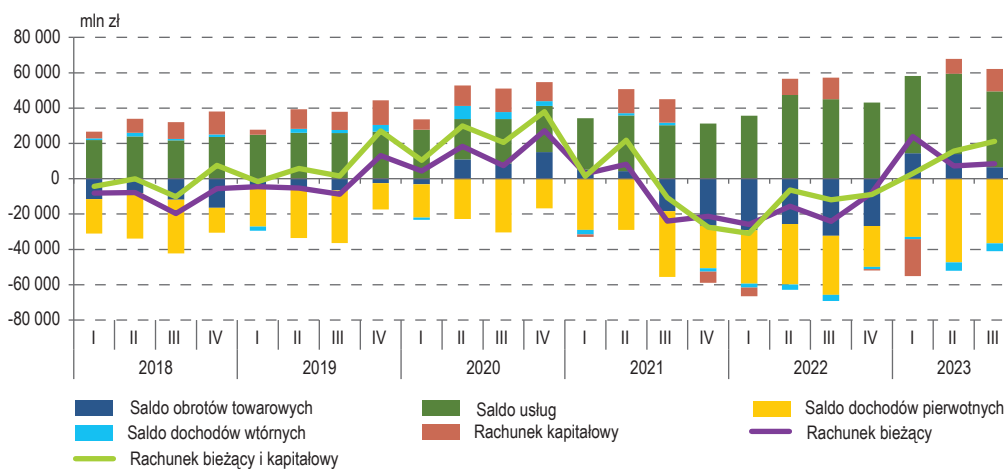
Rozdział 1

Rachunek bieżący i kapitałowy

Rachunek bieżący i kapitałowy

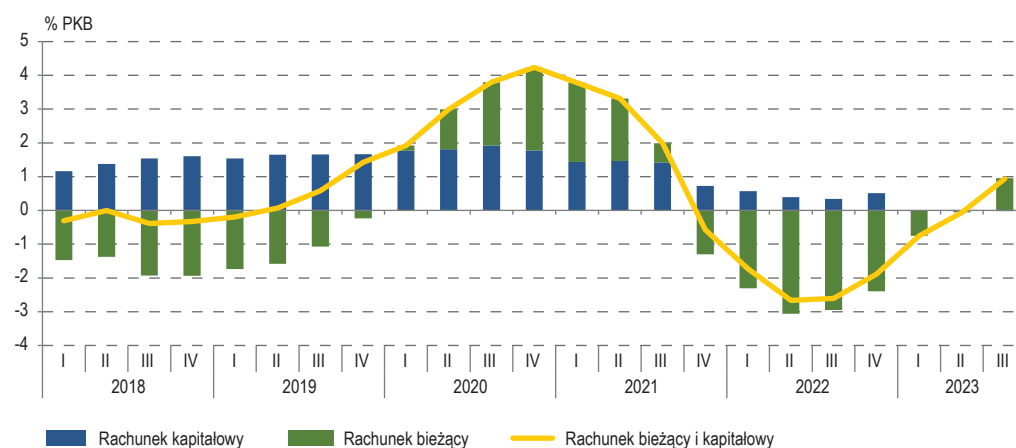
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 21,3 mld zł. Na tę kwotę złożyły się dodatnie saldo rachunku bieżącego w wysokości 8,6 mld zł oraz saldo rachunku kapitałowego w kwocie 12,7 mld zł. W odniesieniu do poprzedniego roku w III kwartale 2023 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego poprawiło się o 33,1 mld zł. Tak duża poprawa wynikała głównie ze zmiany salda rachunku bieżącego o 32,7 mld zł, przy czym w głównej mierze był to wynik poprawy salda towarów o 38,8 mld zł. Pozostałe kategorie rachunku bieżącego zanotowały w omawianym okresie niewielkie spadki salda. Najsilniej, blisko o 3,1 mld zł, zmniejszyło się saldo dochodów pierwotnych. Natomiast saldo usług obniżyło się rok do roku o 2,0 mld zł, a dochodów wtórnych o 1,0 mld zł. W tym samym czasie saldo rachunku kapitałowego wzrosło o 0,4 mld zł.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła w omawianym kwartale plus 2,5% i zmieniła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 4,0 pkt proc. Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa minus 0,4%, co jest wartością mieszczącą się w ustalonym przez Eurostat przedziale (minus 4,0% – plus 6,0%).

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



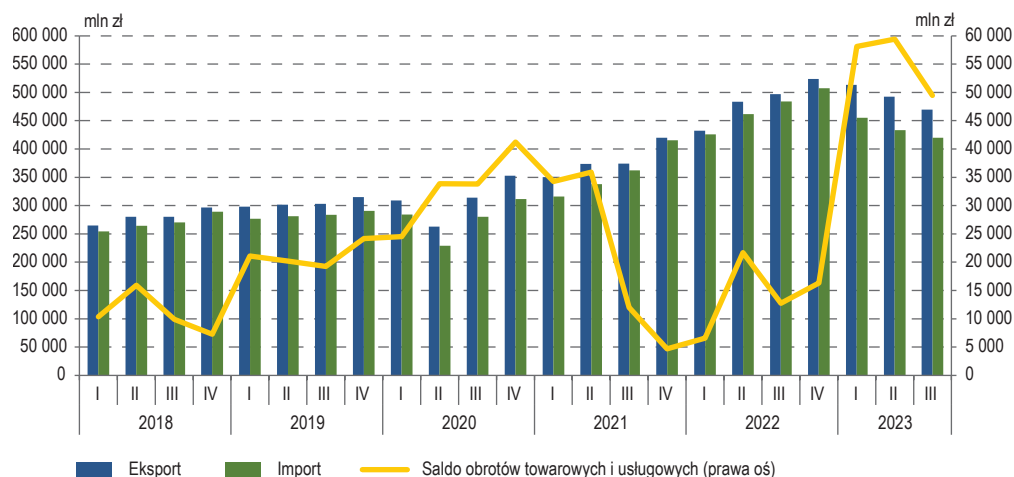
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

W III kwartale 2023 r. nastąpił spadek wartości wymiany międzynarodowej. Łączna wartość eksportu towarów i usług zmniejszyła się o 5,5% r/r (po wzroście o 1,9% w II kwartale 2023 r.), a importu o 13,2% (po spadku o 6,2% w II kwartale 2023 r.). Był to pierwszy jednoczesny spadek eksportu i importu od II kwartału 2020 r.

Głębszy spadek importu niż eksportu przyczynił się do poprawy salda handlu zagranicznego. W okresie lipiec–wrzesień 2023 r. nadwyżka wymiany zagranicznej ukształtowała się na poziomie 49,5 mld zł (co stanowiło 5,9% produktu krajowego brutto). Dodatkowo saldo obrotów międzynarodowych było więc niższe niż w II kwartale 2023 r. Podobnie jak w II kwartale 2023 r., wzrost nadwyżki handlu zagranicznego wynikał w całości z odwrócenia salda obrotów towarowych z ujemnego na dodatnie. Bilans wymiany towarowej poprawił się o 38,8 mld zł w porównaniu z III kwartałem 2022 r. Natomiast nadwyżka usług zmniejszyła się w tym okresie o 2,0 mld zł.

Dynamiki handlu towarami i usługami były w III kwartale 2023 r. bardzo zróżnicowane. W obrotach towarowych nastąpił spadek zarówno eksportu, jak i importu. Natomiast w obrotach usługowych wartość eksportu utrzymała się na zbliżonym poziomie jak w III kwartale 2022 r., a wartość importu utrzymała tendencję wzrostową. W wyniku tego zróżnicowania w omawianym okresie nastąpił wzrost znaczenia usług w handlu zagranicznym Polski do najwyższego poziomu co najmniej od 2004 r., tj. od czasu rozpoczęcia publikacji bilansu płatniczego wg BPM6 – podręcznika bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej (MFW-wydanie 6). W III kwartale 2023 r. usługi stanowiły 24,2% wartości eksportu i 16,9% importu (wobec 22,8% i 14,2% w III kwartale 2022 r.). Nadal jednak udział usług w polskim handlu pozostawał wyraźnie niższy niż średnio w Unii Europejskiej (w omawianym okresie kształtował się on na poziomie odpowiednio 32,2% i 30,4%).

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



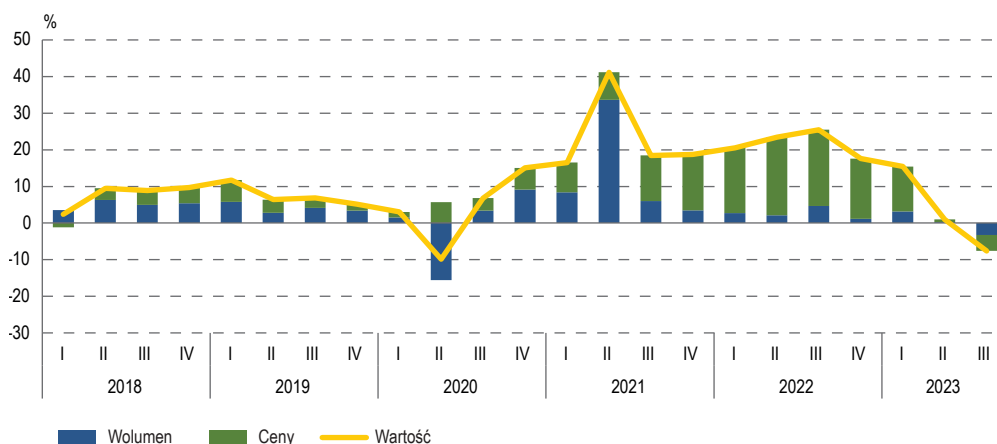
1.1.1. Eksport towarów

Po wyraźnym spowolnieniu tendencji wzrostowej eksportu towarów w II kwartale 2023 r., w III kwartale nastąpił spadek jego wartości. W tym okresie oszacowana wartość eksportu wyniosła 355,6 mld zł, była więc mniejsza o 7,2% w porównaniu z poprzednim rokiem. Obniżenie wartości eksportu było wynikiem jednoczesnego spadku cen i wolumenu. Według danych statystyki handlu zagranicznego (Eurostat – International trade in goods), w omawianym okresie ceny eksportu obniżyły się o 4,4% r/r. Istotny wpływ na spadek cen miała deprecjacja nominalnego kursu złotego. Z kolei wolumen eksportu w III kwartale 2023 r. zmniejszył się o 3,2% r/r.

Obserwowane tendencje w handlu zagranicznym Polski mają charakter globalny i wynikają zarówno z obniżenia aktywności ekonomicznej w większości kluczowych gospodarek, jak i ze spadku cen w handlu międzynarodowym. Według *World Trade Monitor*, opracowywanego przez CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, w III kwartale 2023 r. wolumen światowego handlu zmniejszył się o 3,6%. Jednocześnie pogłębił się spadek cen w handlu międzynarodowym. Obecnie spadki cen dotyczą już nie tylko paliw i dóbr pośrednich, ale stopniowo obejmują także coraz większą grupę dóbr finalnych. W III kwartale ceny w handlu międzynarodowym, wyrażone w dolarach amerykańskich, zmniejszyły się o 4,9%. Na ogólny poziom wskaźników cen duży wpływ miało wyraźne obniżenie się cen paliw (o 48,0% r/r), w tym samym czasie ceny pozostałych surowców obniżyły się o 10,0%. W III kwartale 2023 r. spośród krajów Unii Europejskiej nominalne spadki eksportu odnotowano w 24 krajach członkowskich.

W III kwartale 2023 r. spadek wartości eksportu nastąpił w pięciu spośród sześciu głównych kategorii towarów (podczas gdy w II kwartale sprzedaż zagraniczna zmniejszyła się w dwóch kategoriach). To pierwsza taka sytuacja od 2000 r., kiedy wartość eksportu zmniejszyła się jednocześnie w pięciu kategoriach.

Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu (% r/r)



Źródło²: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (International trade in goods)

Spadkowa tendencja utrzymywała się w eksporcie paliw i towarów zaopatrzeniowych. W omawianym okresie najsilniej zmniejszył się eksport paliw (o 33,0%), na który składają się produkty naftowe, koks oraz energia elektryczna. Tak głęboki spadek wartości wynikał głównie ze spadku cen. Pogłębił się także spadek eksportu towarów zaopatrzeniowych. To największa kategoria, która obejmuje ponad 25% produktów sprzedawanych na rynkach zagranicznych. Z tego względu spadek ten istotnie wpłynął na zmniejszenie eksportu ogółem. W porównaniu z III kwartałem 2022 r. wartość towarów zaopatrzeniowych zmniejszyła się o blisko 20,0 mld zł (17,4% r/r), co stanowiło ponad 60,0% spadku eksportu ogółem. W porównaniu z poprzednim rokiem najbardziej zmniejszyła się sprzedaż za granicę półproduktów z tworzyw sztucznych, żelaza i stali, drewna i artykułów z drewna oraz chemikaliów.

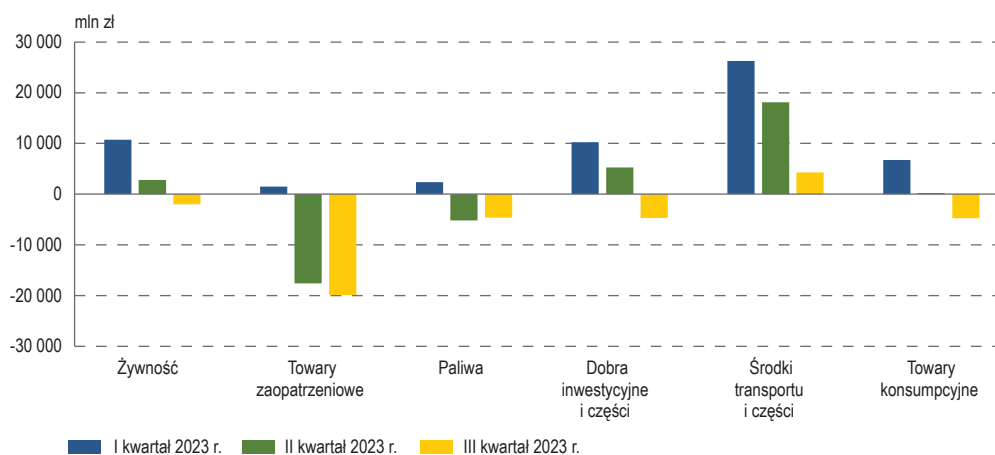
W III kwartale 2023 r. spadek wartości nastąpił także w eksporcie dóbr inwestycyjnych (o 7,1% r/r), towarów konsumpcyjnych (5,3%) oraz żywności (4,2%). Wśród towarów konsumpcyjnych najsilniej zmniejszyła się wartość eksportu towarów trwałego użytku (o 11,2% r/r), na co złożyła się mniejsza sprzedaż odbiorników telewizyjnych oraz urządzeń gospodarstwa domowego. Spadek eksportu żywności był pierwszym w tej kategorii od 2010 r. W omawianym okresie największe spadki odnotowali eksporterzy mięsa drobiowego, produktów mleczarskich, mrożonych owoców.

Jedyną kategorią, w której utrzymała się tendencja wzrostowa, pozostały środki transportu. W III kwartale 2023 r. wartość eksportu klasyfikowanych tu produktów zwiększyła się o 6,6% r/r. Chociaż wzrost ten był wyraźnie niższy niż w poprzednich kwartałach, udział środków transportu w eksporcie zwiększył się do 19,0%, a więc był najwyższy od 2009 r. (biorąc pod uwagę dane za III kwartał). Na wzrost eksportu w tej kategorii duży wpływ miały wyniki branży motoryzacyjnej. Wskazuje na to liczna reprezentacja produktów tej branży wśród towarów o najwyższych wzrostach eksportu. W omawianym okresie największy wzrost nastąpił

² Prezentowane w materiale dane pochodzą ze statystyki bilansu płatniczego opracowywanej przez Narodowy Bank Polski, chyba że zaznaczono inaczej.

w eksporcie samochodów dostawczych (o 2,5 mld zł, tj. 48,7%). W wyniku obserwowanego w ostatnim czasie silnego wzrostu wartość eksportu samochodów dostawczych zrównała się obecnie z eksportem aut osobowych. Jednocześnie Polska stała się kluczowym producentem i eksporterem tych pojazdów w Unii Europejskiej, więcej pojazdów eksportują tylko Niemcy i Francja. Duży wzrost nastąpił także w eksporcie aut osobowych i ciągników drogowych. Wśród samochodów osobowych największy wzrost sprzedaży dotyczył średnich aut z silnikami spalinowymi. Natomiast największą grupą spośród samochodów osobowych pozostały samochody hybrydowe. Wyraźne zmniejszenie tempa wzrostu było obserwowane w eksporcie części samochodowych oraz akumulatorów litowo-jonowych.

Wykres 5. Zmiany eksportu towarów wg głównych kategorii (mln zł r/r)



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

Zmiany struktury geograficznej, podobnie jak struktury towarowej, wskazują na dominację tendencji spadkowych. Spośród 218 krajów, które obejmuje klasyfikacja geograficzna i do których był kierowany eksport z Polski, w III kwartale 2023 r. nastąpił spadek eksportu do 136 gospodarek, a wzrost – do 82 (w II kwartale 2023 r. zmniejszyła się wartość eksportu do 101 krajów, a zwiększyła – do 115). Najsilniejsze spadki nastąpiły w eksporcie do Czech, Austrii, Szwecji i Słowacji, co w dużej mierze jest związane z relatywnie dużym udziałem paliw w eksporcie do tych krajów. Z kolei kraje, do których nastąpił wzrost eksportu w omawianym okresie, miały w sprzedaży zagranicznej ogółem udział na poziomie jedynie 6,9%. Spośród tej grupy krajów największy wzrost eksportu odnotowano do Turcji, Białorusi i Kirgistanu.

Ze względu na większy udział w eksporcie do UE towarów zaopatrzeniowych oraz towarów konsumpcyjnych trwałego użytku, tj. kategorii o największych spadkach eksportu, wartość eksportu do UE zmniejszyła się silniej niż do krajów nienależących do UE. W III kwartale zmniejszyła się wartość eksportu do 25 krajów UE (tylko wartość eksportu do Grecji była większa niż w III kwartale 2022 r.).

Wysoki udział w polskim eksporcie utrzymały Niemcy (28,2% eksportu ogółem). W III kwartale 2023 r. wartość tego eksportu obniżyła się w porównaniu z poprzednim rokiem o 7,5% r/r. Dynamika eksportu do Niemiec wg głównych kategorii była bardzo zróżnicowana. Wzrost sprzedaży odnotowano w kategorii obejmującej środki transportu. W pozostałych kategoriach eksport był mniejszy niż w III kwartale 2022 r. Najgłębszy spadek nastąpił w eksporcie towarów zaopatrzeniowych. Wyraźnie mniejszy był także eksport dóbr inwestycyjnych oraz towarów konsumpcyjnych.

Po dużych wzrostach w poprzednich kwartałach, w III kwartale 2023 r. zmniejszyła się także wartość eksportu do Ukrainy. W omawianym okresie była ona niższa o 2,3% w porównaniu z poprzednim rokiem. Spadek ten wynikał przede wszystkim z obniżenia cen produktów naftowych, które od początku wojny w Ukrainie są najważniejszą pozycją w eksporcie do tego kraju.

1.1.2. Import towarów

W III kwartale pogłębił się spadek importu. W tym okresie wartość importowanych towarów zmniejszyła się o 16,0% r/r (po spadku o 8,8% w II kwartale 2023 r.). Skala spadku wartości importu była więc podobna do odnotowanej w II kwartale 2020 r. Do głębszego spadku importu w porównaniu z eksportem przyczyniły się zarówno silniejszy spadek cen importu, na co wpływ miał m.in. większy udział paliw w imporcie, jak i głębszy spadek wolumenu związany z wyraźnym osłabieniem popytu krajowego i zapotrzebowania na części i półprodukty do produkcji eksportowej. Według statystyki handlu zagranicznego w III kwartale ceny importu zmniejszyły się o 9,4% r/r, a jego wolumen obniżył się o 6,6% r/r.

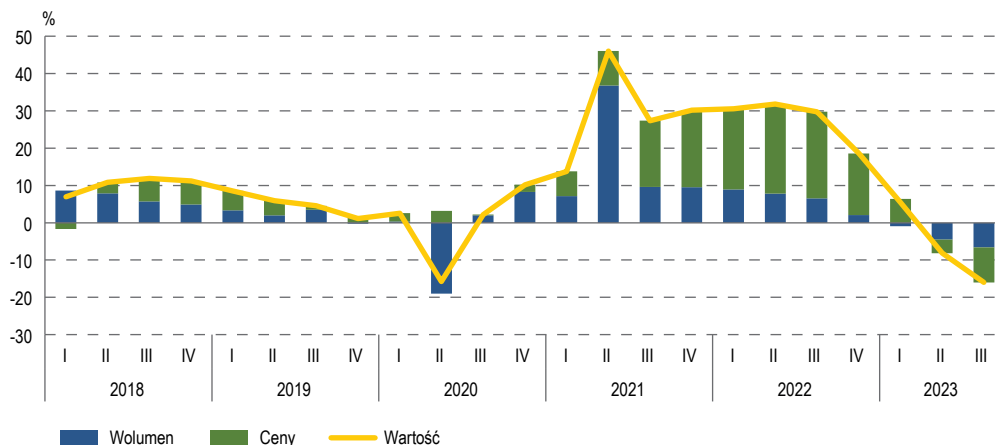
Duży wpływ na pogłębienie się spadku cen importu miały ceny paliw, które w porównaniu z poprzednim rokiem były niższe o 37,0%. Indeks cen gazu na rynku europejskim zmniejszył się o 82,2% r/r. Poza tym, według danych Dziedziny Bazy Wiedzy – Handel zagraniczny (GUS) w III kwartale 2023 r. najsilniej obniżyły się ceny importowanego węgla (55,2%) i energii elektrycznej (44,6%). Mniejsza była skala spadków cen produktów naftowych (29,6% r/r) i ropy naftowej (25,3%). Ceny wymienionych paliw pozostawały wyższe w porównaniu z 2021 r., a więc z okresem sprzed wybuchu wojny w Ukrainie.

Ceny importu po wyłączeniu paliw obniżyły się o 6,2% (wobec spadku o 1,2% w II kwartale 2023 r.). Najsilniej zmniejszyły się ceny towarów zaopatrzeniowych (o 14,8%). W pozostałych kategoriach skala zmian cen była znacznie mniejsza. Ceny importowanych dóbr konsumpcyjnych obniżyły się o 3,9% r/r, ceny dóbr inwestycyjnych – o 2,7%, a ceny żywności – o 1,1%. Natomiast wzrost cen nastąpił w kategorii obejmującej środki transportu i ich części – o 3,3% r/r.

Podobnie jak w eksporcie, spadki wartości importu nastąpiły w pięciu spośród sześciu głównych kategorii. Najgłębsze miały miejsce w paliwach oraz w towarach zaopatrzeniowych. Obniżenie się wartości importu paliw (o 37,9%) było związane przede wszystkim ze spadkami cen surowców energetycznych oraz mniejszymi fizycznymi dostawami węgla (o 33,4% r/r) oraz ropy naftowej (o 6,4%). Przez trzeci z kolei kwartał wyraźnie obniżała się także wartość importu towarów zaopatrzeniowych. Na głębszy niż w poprzednich kwartałach spadek importu w tej kategorii miało wpływ zmniejszenie eksportu. W tej kategorii, a także w kategorii obejmującej części do dóbr inwestycyjnych i konsumpcyjnych, klasyfikowane są

kluczowe komponenty do produkcji eksportowej. Odzwierciedla to zwłaszcza duży spadek importu w III kwartale 2023 r. surowców i półproduktów chemicznych. Silne spadki dostaw utrzymywały się m.in. w przypadku tworzyw sztucznych, żelaza i stali oraz aluminium.

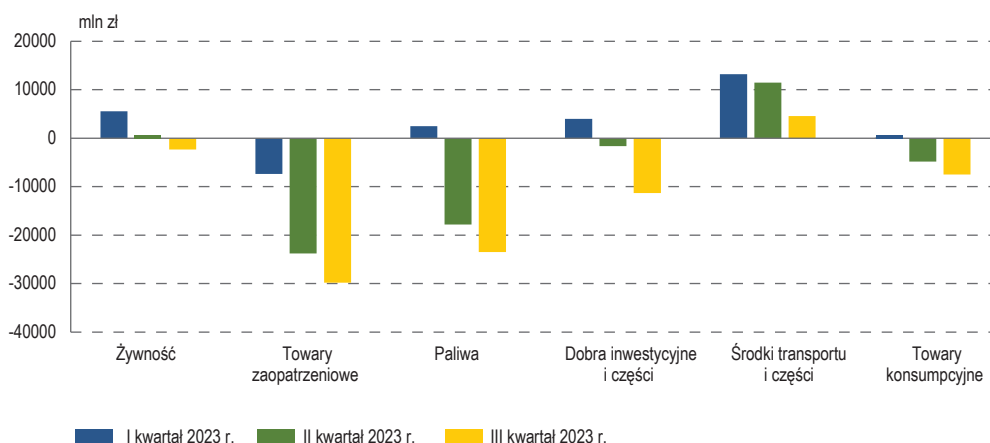
Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu (% r/r)



Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (International trade in goods)

W omawianym okresie pogłębił się także spadek importu dóbr konsumpcyjnych. Wartość ich importu była w tym okresie o 11,4% niższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Złożyły się na to dalsze spadki przywozu odzieży i obuwiwa, a także towarów trwałego użytku. W podobnej skali zmniejszył się także import dóbr inwestycyjnych.

Wykres 7. Zmiany importu towarów wg głównych kategorii (mln zł r/r)



Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (International trade in goods)

Wśród kategorii, których wartość w III kwartale 2023 r. była niższa w porównaniu z poprzednim rokiem, znalazła się także żywność. Wartość importu w tej kategorii zmniejszyła się o 7,8% r/r. Spadek ten był związany przede wszystkim z ograniczeniem importu rolnego z Ukrainy. W omawianym okresie jego wartość zmniejszyła się o 65,9%. Przyczyniło się do tego duże zmniejszenie importu rzepaku, kukurydzy, oleju słonecznikowego i sojowego, pszenicy oraz mrożonych malin. Wartość importu żywności, po wyłączeniu dostaw z Ukrainy, była o 1,3% mniejsza niż w III kwartale 2022 r.

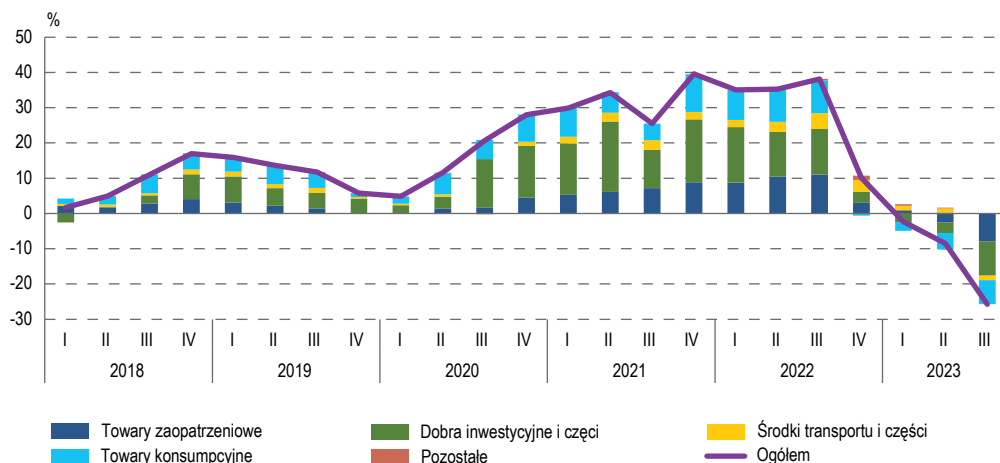
Podobnie jak w eksporcie, również w imporcie w III kwartale 2023 r. nastąpił wzrost w kategorii obejmującej środki transportu. Ich wartość zwiększyła się o 9,0% r/r. Na wysokim poziomie utrzymała się dynamika przywozu samochodów osobowych. Jego wartość zwiększyła się o 27,0% w porównaniu z III kwartałem 2022 r., co odzwierciedlało duży popyt na nowe auta w Polsce, zwłaszcza ze strony nabywców instytucjonalnych. W pozostałych grupach wzrosty były zdecydowanie mniejsze. Podobnie jak w eksporcie, w imporcie także nastąpiło zahamowanie wzrostowej tendencji części motoryzacyjnych.

Niemal powszechna tendencja spadkowa w imporcie znalazła odzwierciedlenie również w strukturze geograficznej. W III kwartale 2023 r. w porównaniu z poprzednim rokiem zmniejszyła się wartość importu ze 153 krajów, natomiast w tym okresie wzrósł import z 78 krajów. Największe zmiany były związane z reorientacją dostaw paliw, co z jednej strony wpłynęło na silne zmniejszenie importu z Rosji, z drugiej – spowodowało wzrost udziału Norwegii i Danii, które stały się kluczowymi dostawcami paliw do Polski. Dodatkowo osłabienie popytu krajowego i eksportu wpłynęło na pogłębienie się spadku importu z Chin.

Obowiązujące embargo na dostawy produktów naftowych oraz zatrzymanie dostaw ropy rurociągiem Przyjaźń, które nastąpiło na początku 2023 r., skutkowało dalszym silnym spadkiem importu z Rosji w porównaniu z 2022 r. (86,8% r/r). Przełożyło się to na dalszą marginalizację znaczenia tego kraju w polskim imporcie. W III kwartale 2023 r. pod względem wartości importu Rosja zajmowała 33. miejsce, a jej udział obniżył się do 0,5% (wobec 3,1% w III kwartale 2022 r.). Najważniejszymi produktami importowanymi z Rosji pozostały: gaz LPG, surowe aluminium, nawozy azotowe, kauczuk syntetyczny oraz ryby.

Od początku 2023 r. obserwowany jest spadek importu z Chin. W III kwartale tendencja spadkowa wyraźnie się pogłębiła. Import z Chin w tym okresie zmniejszył się o 25,8% r/r. To pierwszy tak głęboki spadek dostaw z tego kraju, jaki odnotowały statystyki handlu zagranicznego. Wynikał on ze zmniejszenia zarówno eksportu, co odzwierciedlają spadki importu towarów zaopatrzeniowych oraz części, jak i popytu krajowego, na co wskazują duże spadki przywozu towarów konsumpcyjnych oraz dóbr inwestycyjnych. Jest to o tyle istotne, że obserwowany w ostatnich latach szybki wzrost wielu branż polskiego eksportu bazował w dużej mierze na wykorzystaniu części i półproduktów pochodzących z Chin. Kraj ten wciąż pozostaje najważniejszym dostawcą do Polski dóbr inwestycyjnych, dóbr konsumpcyjnych trwałego i półtrwałego użytku oraz części do dóbr inwestycyjnych i konsumpcyjnych. Jest także drugim największym dostawcą przetworzonych towarów zaopatrzeniowych.

W III kwartale 2023 r. zmniejszył się także import z Ukrainy. Jego wartość obniżyła się w porównaniu z poprzednim rokiem o 50,1% r/r, na co duży wpływ miał mniejszy import produktów rolnych. Wartość dostaw pozostałych produktów była o 31,9% niższa niż w III kwartale 2022 r. Do tego spadku – oprócz półwyrobów z żelaza i stali – przyczyniło się zmniejszenie importu paliw, energii elektrycznej oraz węgla.

Wykres 8. Zmiany wartości importu towarów z Chin wg głównych kategorii (% r/r)

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

1.1.3. Saldo handlu towarami

Od początku 2023 r. saldo obrotów towarowych pozostaje dodatnie. W III kwartale ukształtowało się ono na poziomie 6,5 mld zł wobec deficytu 32,3 mld zł w okresie lipiec–wrzesień 2022 r. Mimo niższej nadwyżki niż w dwóch pierwszych kwartałach 2023 r., skala poprawy salda była równie duża. Poprawie salda sprzyjał silniejszy spadek cen importu niż eksportu, co znalazło odzwierciedlenie w dalszym wzroście wskaźnika *terms of trade*. W wyniku tej tendencji wskaźnik *terms of trade* wg danych statystyki handlu zagranicznego ukształtował się na poziomie 105,5. To najwyższy poziom tego wskaźnika w XXI w. Także spadek wolumenu importu był głębszy niż wolumenu eksportu.

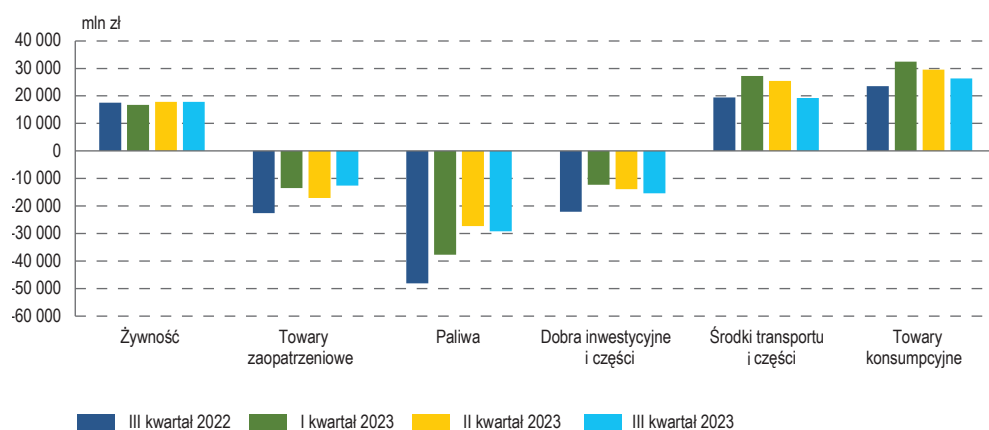
Poprawa salda w III kwartale 2023 r. była ogólną tendencją wśród krajów Unii Europejskiej. Według Eurostatu saldo poprawiło się w 23 krajach członkowskich, co w większości przypadków wynikało z głębszego spadku importu niż eksportu. W wyniku tej poprawy czternaście unijnych gospodarek odnotowało dodatnie saldo obrotów towarowych (tj. o siedem więcej niż w III kwartale 2022 r.).

W III kwartale 2023 r. nastąpiło silne zmniejszenie nierównowagi w kategoriach charakteryzujących się deficytem. Najbardziej zmniejszyło się ujemne saldo w paliwach (z 48,1 mld zł w III kwartale 2022 r. do 29,2 mld zł w III kwartale 2023 r.). Wyraźnie zmniejszył się także deficyt w towarach zaopatrzeniowych i dobrach inwestycyjnych. Łącznie zmniejszenie deficytu w tych trzech kategoriach odpowiadało za 95,0% poprawy salda w omawianym okresie.

Znacznie mniejsze zmiany salda nastąpiły w kategoriach charakteryzujących się nadwyżką. W przypadku towarów konsumpcyjnych dodatnie saldo powiększyło się o 2,8 mld. Natomiast nadwyżki w środkach transportu oraz żywności praktycznie nie zmieniły się w porównaniu z III kwartałem 2022 r.

Ze względu na silny spadek importu z Chin z jednej strony oraz spadek cen paliw z drugiej, bilans obrotów towarowych poprawił się w wymianie z krajami nienależącymi do Unii Europejskiej. Deficyt w handlu z Chinami zmniejszył się z 64,3 mld zł w III kwartale 2022 r. do 46,9 mld zł w III kwartale 2023 r. Oprócz wymiany z Chinami, największa poprawa salda nastąpiła w wymianie z Rosją, do czego przyczyniło się wstrzymanie importu większości paliw. W III kwartale 2023 r. wartość eksportu do tego kraju była większa w porównaniu z wartością importu o 2,3 mld zł. Poprawie salda z Rosją towarzyszyło jednak duże pogłębienie deficytu w wymianie z Norwegią – która, wraz z Arabią Saudyjską, była najważniejszym dostawcą paliw do Polski. W III kwartale 2023 r. ujemne saldo w handlu z Norwegią wyniosło 7,3 mld zł (wobec 2,8 mld zł w III kwartale 2022 r.).

Wykres 9. Saldo obrotów towarowych wg głównych kategorii (mln zł r/r)



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

Jednocześnie zmniejszyło się dodatnie saldo w handlu z Unią Europejską, na co największy wpływ miało zmniejszenie się nadwyżki w obrotach z Czechami, Szwecją oraz Węgrami. Ze względu na duży wzrost wartości paliw pogorszyło się także saldo w wymianie z Danią. W III kwartale 2023 r. import z tego kraju był większy od eksportu o 1,4 mld zł, podczas gdy w 2022 r. saldo było dodatnie. W porównaniu z III kwartałem 2022 r. powiększyła się nadwyżka w handlu z Niemcami. Obroty z tym krajem charakteryzuje najwyższe dodatnie saldo.

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W III kwartale 2023 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 42,9 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. zmalało o 2,0 mld zł. Jest to kolejny kwartał, w którym zaobserwowano spadek salda usług. Wpłynęło na to przede wszystkim zmniejszenie się salda w podróżach zagranicznych. Podobny (spadkowy) wzorzec zaobserwowano w transporcie. Kategoriami, które hamowały negatywne tendencje były pozostałe usługi (wzrost o 0,8 mld zł) oraz usługi napraw i konserwacji (przyrost o 0,7 mld zł).

Wartość przychodów z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosła 113,8 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2022 r. nie uległa zmianie.

Było to spowodowane głównie obniżeniem się wartości eksportu obserwowanym w usługach transportowych (spadek o 3,8 mld zł) oraz w podróżach zagranicznych (spadek o 1,1 mld zł), które było niwelowane przez przyrost eksportu pozostałych usług biznesowych (wzrost o 4,6 mld zł) oraz wzrost eksportu usług napraw i konserwacji (o 0,8 mld zł).

Wartość polskich zakupów usług od nierezydentów wyniosła 70,9 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła o 2,4 mld zł (tj. o 3,4%). Dynamika przyrostu importu w tym obszarze jest zbliżona do tej obserwowanej na przełomie 2019 i 2020 r. Największe dodatnie zmiany odnotowano w podróżach zagranicznych (wzrost o 1,7 mld zł), usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (wzrost o 1,3 mld zł) oraz pozostałych usługach biznesowych (wzrost o 1,2 mld zł). Wzrost importu był obniżany przez spadki obserwowane w transporcie (spadek o 3,3 mld zł, tj. o 17,9%).

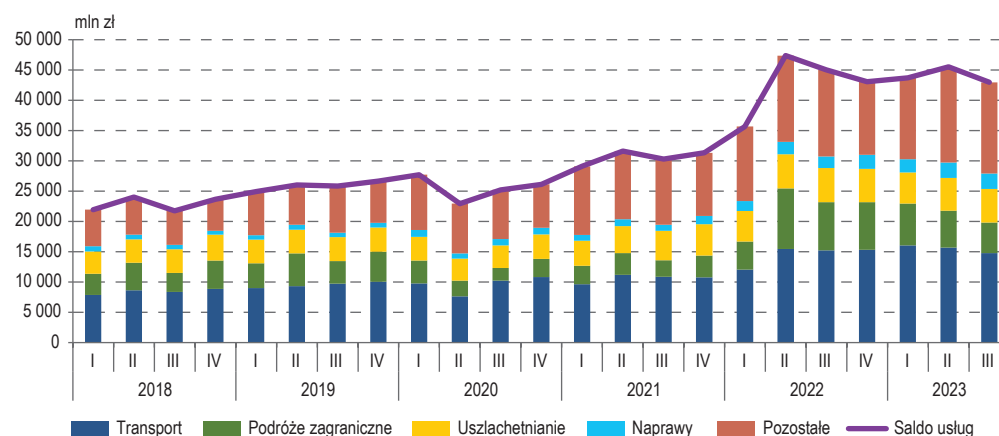
Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	68 165	75 173	81 008	89 562	88 572	107 379	113 476	116 771	105 368	112 178	113 799
Transport	19 850	22 332	24 239	25 971	26 639	31 795	33 702	33 237	31 048	31 410	29 949
Podróże zagraniczne	6 735	8 010	11 102	9 317	10 757	18 366	19 748	15 752	14 951	16 518	18 600
Uszlachetnianie	4 543	4 895	5 194	5 590	5 447	6 012	6 049	5 946	5 549	5 893	5 891
Naprawy	1 980	2 305	2 308	2 777	2 917	3 420	3 391	4 045	3 697	4 096	4 188
Pozostałe	35 057	37 631	38 165	45 907	42 812	47 786	50 586	57 791	50 123	54 261	55 171
Rozchody	39 073	43 557	50 735	58 245	52 901	60 029	68 489	73 697	61 666	66 688	70 850
Transport	10 207	11 124	13 346	15 207	14 583	16 342	18 447	17 908	15 001	15 736	15 151
Podróże zagraniczne	3 686	4 453	8 379	5 705	6 139	8 369	11 814	7 917	8 027	10 411	13 560
Uszlachetnianie	401	408	363	419	400	376	411	431	416	477	379
Naprawy	1 043	1 190	1 313	1 401	1 296	1 360	1 498	1 714	1 530	1 560	1 631
Pozostałe	23 736	26 382	27 334	35 513	30 483	33 582	36 319	45 727	36 692	38 504	40 129
Saldo	29 092	31 616	30 273	31 317	35 671	47 350	44 987	43 074	43 702	45 490	42 949
Transport	9 643	11 208	10 893	10 764	12 056	15 453	15 255	15 329	16 047	15 674	14 798
Podróże zagraniczne	3 049	3 557	2 723	3 612	4 618	9 997	7 934	7 835	6 924	6 107	5 040
Uszlachetnianie	4 142	4 487	4 831	5 171	5 047	5 636	5 638	5 515	5 133	5 416	5 512
Naprawy	937	1 115	995	1 376	1 621	2 060	1 893	2 331	2 167	2 536	2 557
Pozostałe	11 321	11 249	10 831	10 394	12 329	14 204	14 267	12 064	13 431	15 757	15 042

W III kwartale 2023 r. saldo usług transportowych było dodatnie i wyniosło 14,8 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wartość ta zmalała o niemal 0,5 mld zł. Na wartość omawianej nadwyżki złożył się eksport o wartości 29,9 mld zł przy imporcie równym 15,2 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku eksport usług transportowych zmniejszył się o 3,8 mld zł, tj. o 11,1%, zaś import zmniejszył się o 3,3 mld zł, tj. o 17,9%. Był to gorszy wynik niż obserwowany w poprzednim kwartale, kiedy to eksport zmniejszył się o 1,2%, a import o 3,7%. Kwartał III jest kolejnym z rzędu, w którym największa zmiana w transporcie dotyczyła towarowego transportu samochodowego oraz morskiego. Spadek eksportu usług towarowego transportu samochodowego wynosił 0,6 mld zł (należy pamiętać, że do tej pory omawiana kategoria była jedną z najbardziej dynamicznie rosnących), a transportu morskiego – 0,4 mld zł. Po stronie rozchodów największe spadki odnotowano w morskim transporcie towarowym oraz w pozostałych usługach wspomagających transport (w obu przypadkach było to obniżenie się importu o ok. 1,3 mld zł). Spadki w transporcie

towarowym mogą być związane z dalszym osłabianiem się koniunktury obserwowanym w handlu towarami oraz ze spadkami cen transportu obserwowanymi na rynkach światowych. Ponadto obniżanie się wartości handlu w transporcie drogowym może wynikać z pełnego wdrożenia regulacji dotyczących pakietu mobilności UE³.

Wykres 10. Saldo międzynarodowego handlu usługami



W analizowanym kwartale zaobserwowano spadek wydatków nierezydentów z tytułu podróży zagranicznych oraz wzrost wydatków Polaków poniesionych na podróże. Przychody z tytułu usług zmalały w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1,1 mld zł. Spadki w przychodach były spowodowane głównie obniżeniem się wydatków obywateli Ukrainy, których duża część po rocznym pobycie w Polsce stała się rezydentami. W tym samym okresie wydatki Polaków na podróże zagraniczne (rozchody) wzrosły o 1,7 mld zł, głównie w wyniku większej ilości pozostałych podróży prywatnych, których wartość w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła o 1,5 mld zł. Był to pierwszy po pandemii okres wakacyjny, w którym wydatki Polaków przekroczyły te zaobserwowane przed pandemią.

W porównaniu z III kwartałem 2022 r. saldo usług związanych z naprawą i konserwacją wzrosło o 0,7 mld zł. Z kolei wartość eksportu netto usług uszlachetniania praktycznie nie uległa zmianie.

Najbardziej zróżnicowaną kategorią w handlu usługami były, podobnie jak i w przeszłości, pozostałe usługi. W III kwartale 2023 r. saldo tej kategorii było dodatnie i wyniosło 15,0 mld zł, co oznacza wzrost o 0,8 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Największy przyrost zaobserwowano w pozostałych usługach biznesowych. Odnotowana pozytywna zmiana była hamowana przez spadki w opłatach z tytułu użytkowania własności intelektualnej (spadek o ok. 0,7 mld zł). Eksport pozostałych usług osiągnął wartość 52,2 mld zł (wzrost o 9,1% r/r), a kwota importu ukształtowała się na poziomie 40,1 mld zł (wzrost

³ Pakiet mobilności obejmuje: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1071/2009, (WE) nr 1072/2009 i (UE) nr 1024/2012; Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenie (WE) nr 561/2006 oraz rozporządzenie (UE) nr 165/2014 oraz Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającą dyrektywę 2006/22/WE.

o 10,5% r/r). Jest to kolejny okres, w którym dynamika importu przewyższyła tę obserwowaną w eksporcie.

Ponownie największy wzrost nadwyżki eksportu nad importem odnotowano w handlu z Niemcami (przyrost o 1,2 mld zł). Kolejnymi kierunkami o największym wzroście eksportu netto były Szwajcaria oraz Wielka Brytania (przyrost odpowiednio o 1,0 oraz o 0,8 mld zł). Najgłębszy spadek salda odnotowano w wymianie z Ukrainą (spadek o 3,0 mld zł). Może on wynikać ze wspomnianego wcześniej faktu, że osoby przebywające w Polsce powyżej roku nie są już klasyfikowane jako nierezydenci (zmniejszają tym samym kwoty odnotowywane w wydatkach z tytułu podróży zagranicznych).

1.2. Dochody pierwotne

W III kwartale 2023 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 36,6 mld zł. O jego wysokości zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z III kwartałem 2022 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 3,1 mld zł.

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W III kwartale 2023 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 4,5 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. wzrosły o 6,2%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 9,4 mld zł. W odniesieniu do III kwartału 2022 r. oznacza to spadek obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 10,1%. Niższa wartość wynagrodzeń (spadek o 1,1 mld zł) wiązała się przede wszystkim z przekształceniem krótkoterminowego pozostawiania Ukraińców w Polsce na pozostawianie długoterminowe w związku z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie. Ujemne saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych wyniosło 4,8 mld zł.

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów

Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W III kwartale 2023 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 4,9 mld zł. Na tę kwotę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 1,9 mld zł (tj. 39,4% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 3,0 mld zł (tj. 60,6% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków była niższa (o ok. 0,02 mld zł). Na zanotowany spadek wpłynął głównie niższy niż przed rokiem napływ środków z Wielkiej Brytanii i Irlandii. Natomiast zarejestrowano wzrost środków przekazywanych do Polski z Niemiec, Niderlandów i Norwegii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nadal pozostały Niemcy. W III kwartale 2023 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 1,8 mld zł. Na drugim miejscu znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 0,6 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 48,2% 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	II	III
Wynagrodzenia pracowników	3 326	3 771	4 030	3 497	3 328	3 891	4 272	3 718	3 836	4 320	4 536
Podatki i składki	-935	-1 090	-1 157	-977	-938	-1 123	-1 224	-1 035	-1 109	-1 283	-1 332
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-964	-1 072	-1 161	-1 035	-965	-1 106	-1 234	-1 098	-1 090	-1 199	-1 282
Przekazy zarobków	3 015	2 973	3 000	3 046	3 004	3 033	3 087	3 152	3 160	3 023	2 962
Środki przekazywane do Polski	4 442	4 583	4 711	4 531	4 429	4 695	4 901	4 736	4 798	4 860	4 884

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W III kwartale 2023 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 6,9 mld zł. Była to kwota wyższa o 0,1 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany wzrost wynikał z rosnących przekazów zarobków. Transfery od imigrantów krótkookresowych w III kwartale 2023 r. wyniosły 4,9 mld zł wobec 5,4 mld zł w III kwartale 2022 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 4,4 mld zł i stanowiły 63,2% wszystkich środków. Zwiększyły się również środki przekazywane do innych krajów, w największym stopniu – 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	II	III
Wynagrodzenia pracowników	8 408	8 129	7 539	8 384	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365
Podatki i składki	-656	-808	-872	-953	-1 007	-1 315	-1 457	-1 666	-1 548	-1 439	-1 262
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-2 868	-2 773	-2 571	-2 860	-2 984	-3 212	-3 555	-3 891	-3 890	-3 442	-3 196
Przekazy zarobków	915	992	992	988	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037
Środki przekazywane z Polski	5 799	5 540	5 088	5 559	5 904	6 252	6 800	7 198	7 598	7 179	6 943

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 III kwartale 2023 r. wyniosło 30,7 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2022 pogłębiło się o 5,2 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w III kwartale 2023 r. złożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (28,4 mld zł), inwestycji portfelowych (5,0 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (2,7 mld zł). Zwiększenie ujemnego salda dochodów z tytułu inwestycji wynikało w największym stopniu z pogłębienia ujemnego salda dochodów z inwestycji bezpośrednich.

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w III kwartale 2023 r. wyniosły 31,5 mld zł i zwiększyły się o 0,1 mld zł względem III kwartału 2022 r. Dochody z udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku spadły o 1,1 mld zł i dzieliły się na dywidendy (8,4 mld zł – spadek o 2,0 mld zł) oraz reinwestowane zyski (17,8 mld zł – wzrost o 0,8 mld zł). Odnotowano także wzrost dochodów odsetkowych – do 5,3 mld zł (o 1,2 mld zł). W porównaniu z III kwartałem 2022 roku zyski przedsiębiorstw zmniejszyły się o 4,2% co wynikało przede wszystkim z mniejszych zysków przedsiębiorstw działających w sektorze niefinansowym.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Luksemburga (1,7 mld zł), Holandii (1,5 mld zł) oraz Niemiec (1,4 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty działające w przetwórstwie przemysłowym oraz w działalności związanej z handlem hurtowym i detalicznym. Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczały firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (0,9 mld zł), Francji (0,7 mld zł) oraz Holandii (0,7 mld zł).

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	13 570	13 303	9 958	21 679	18 072	17 047	18 839	30 860	19 995	18 828	18 305
Wynagrodzenia pracowników	3 326	3 771	4 030	3 497	3 328	3 891	4 272	3 718	3 836	4 320	4 536
Dochody z inwestycji	5 561	9 224	5 838	6 386	9 542	12 711	14 314	14 238	11 027	13 567	13 336
Dochody z inwestycji bezpośrednich	3 269	6 819	3 243	3 652	6 690	8 888	9 618	8 479	2 927	3 791	3 134
Dochody z inwestycji portfelowych	557	740	888	778	605	1 142	943	1 016	949	1 759	1 388
Dochody z pozostałych inwestycji	1 735	1 665	1 707	1 956	2 247	2 681	3 753	4 743	7 151	8 017	8 814
Pozostałe dochody pierwotne	4 683	308	90	11 796	5 202	445	253	12 904	5 132	941	433
Rozchody	42 574	42 207	47 294	45 666	48 349	51 208	52 338	53 948	52 861	66 199	54 905
Wynagrodzenia pracowników	8 408	8 129	7 539	8 384	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365
Dochody z inwestycji	32 949	32 678	38 378	34 742	37 643	39 753	39 821	40 199	39 734	54 835	44 054
Dochody z inwestycji bezpośrednich	29 497	28 707	32 675	31 142	33 926	34 290	31 445	33 396	32 163	45 835	31 524
Dochody z inwestycji portfelowych	2 279	2 764	4 535	2 170	1 962	2 894	4 942	2 562	2 596	3 259	6 398
Dochody z pozostałych inwestycji	1 173	1 207	1 168	1 430	1 755	2 569	3 434	4 241	4 975	5 741	6 132
Pozostałe dochody pierwotne	1 217	1 400	1 377	2 540	1 959	2 041	2 097	2 352	1 734	1 281	1 486
Saldo	-29 004	-28 904	-37 336	-23 987	-30 277	-34 161	-33 499	-23 088	-32 866	-47 371	-36 600
Wynagrodzenia pracowników	-5 082	-4 358	-3 509	-4 887	-5 419	-5 523	-6 148	-7 679	-7 557	-5 763	-4 829
Dochody z inwestycji	-27 388	-23 454	-32 540	-28 356	-28 101	-27 042	-25 507	-25 961	-28 707	-41 268	-30 718
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-26 228	-21 888	-29 432	-27 490	-27 236	-25 402	-21 827	-24 917	-29 236	-42 044	-28 390
Dochody z inwestycji portfelowych	-1 722	-2 024	-3 647	-1 392	-1 357	-1 752	-3 999	-1 546	-1 647	-1 500	-5 010
Dochody z pozostałych inwestycji	562	458	539	526	492	112	319	502	2 176	2 276	2 682
Pozostałe dochody pierwotne	3 466	-1 092	-1 287	9 256	3 243	-1 596	-1 844	10 552	3 398	-340	-1 053

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 3,1 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. zmalały o 6,5 mld zł. Spadek wynikał głównie z mniejszych dochodów od udziałów (obniżka o 6,8 mld zł). Największe dochody pochodziły z inwestycji z Malty oraz od podmiotów prowadzących działalność finansową i ubezpieczeniową.

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w III kwartale 2023 r. wyniosło 5,0 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się ono o 1,0 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z większego wzrostu rozchodów niż przychodów. Przychody wyniosły 1,4 mld zł i były to głównie odsetki od papierów dłużnych (1,0 mld zł) oraz odsetki od papierów udziałowych (0,4 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 6,4 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (3,1 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (3,3 mld zł).

1.3. Dochody wtórne

W III kwartale 2023 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 11,2 mld zł i były o 0,9 mld zł niższe niż w III kwartale 2022 r. W tym samym czasie rozchody były równe 15,6 mld zł i w stosunku do III kwartału 2022 r. wzrosły jedynie o 0,05 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 4,3 mld zł. Na obserwowany spadek przychodów wpłynęły w równym stopniu niższe transakcje zarówno sektora rządowego, jak i pozostałych sektorów.

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Saldo dochodów wtórnych	-2 471	1 186	1 443	-1 908	-2 181	-3 092	-3 366	-1 191	-1 296	-4 734	-4 328
Przychody	10 038	10 715	10 610	12 434	10 655	12 826	12 152	14 186	11 593	11 848	11 240
Sektor rządowy i samorządowy	2 610	3 197	2 572	3 864	2 950	3 517	3 398	3 965	2 980	3 411	2 942
Pozostałe sektory	7 428	7 518	8 038	8 570	7 705	9 309	8 754	10 221	8 613	8 437	8 298
w tym: przekazy zarobków	3 015	2 973	3 000	3 046	3 004	3 033	3 087	3 152	3 160	3 023	2 962
Rozchody	12 509	9 529	9 167	14 342	12 836	15 918	15 518	15 377	12 889	16 582	15 568
Sektor rządowy i samorządowy	9 014	5 764	5 130	9 986	7 652	7 433	7 296	8 733	5 721	7 969	7 960
Pozostałe sektory	3 495	3 765	4 037	4 356	5 184	8 485	8 222	6 644	7 168	8 613	7 608
w tym: przekazy zarobków	915	992	992	988	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037

1.4. Transfery z Unią Europejską

W III kwartale 2023 r. Polska przekazała do beneficjentów 14,3 mld zł z tytułu transferów unijnych. Środki te w większości pochodzą z Perspektywy Finansowej na lata 2014–2020. W porównaniu z III kwartałem 2022 r. wartość wydatkowanych środków wzrosła o 1,3 mld zł. Wynikało to ze zwiększonego wydatkowania środków w ramach transferów bieżących (o 0,1 mld zł) oraz wzrostu wydatków na inwestycje (o 1,2 mld zł).

Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane dla beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 0,4 mld zł. Są to głównie środki przekazane w ramach interwencji rynkowych (0,4 mld zł). W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono środki w kwocie 4,7 mld zł. Środki te zostały przekazane głównie beneficjentom następujących programów: Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (2,1 mld zł), Regionalnych Programów Operacyjnych (0,7 mld zł) oraz Programu Wiedza Edukacja Rozwój (0,6 mld zł).

W III kwartale 2023 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały wypłacone beneficjentom w wysokości 9,2 mld zł (wzrost o 1,2 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przeznaczone na realizację Regionalnych Programów Operacyjnych w wysokości 3,8 mld zł, które w porównaniu z III kwartałem 2022 r. wzrosły o 1,0 mld zł. Ponadto równie duże wsparcie otrzymali beneficjenci Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (także 3,8 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 III kwartale 2023 r. wyniosła 8,5 mld zł i była niższa niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku o 0,3 mld zł. Największa część składki została zapłacona na podstawie dochodu narodowego brutto w wysokości 4,8 mld zł (spadek o 0,2 mld zł). W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską wyniosło 5,8 mld zł.

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Saldo transferów z UE	6 699	6 393	6 244	19 684	7 364	5 514	4 209	22 678	8 894	5 759	5 804
Przychody	16 163	12 910	12 237	31 269	16 040	14 286	13 058	32 806	15 408	14 204	14 337
Rachunek bieżący	9 181	5 472	4 665	18 154	9 820	6 431	5 039	19 768	9 710	6 138	5 126
Dochody pierwotne	4 679	304	86	11 791	5 199	441	250	12 899	5 128	937	429
Dochody wtórne	4 502	5 168	4 579	6 362	4 620	5 990	4 790	6 870	4 581	5 202	4 697
w tym											
Regionalne Programy Operacyjne	1 444	1 709	1 151	2 063	1 409	1 171	1 278	1 293	881	1 016	698
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	220	371	387	578	228	384	500	1 070	732	687	463
Rachunek kapitałowy	6 982	7 438	7 572	13 115	6 220	7 855	8 019	13 038	5 698	8 065	9 211
w tym											
Regionalne Programy Operacyjne	2 457	3 145	3 111	4 350	2 239	2 924	2 878	4 433	1 935	2 993	3 843
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	3 036	2 615	2 496	5 328	1 910	3 045	3 144	6 116	2 351	2 531	3 799
Rozchody	9 464	6 518	5 993	11 585	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534
Składki na rzecz Unii Europejskiej	9 464	6 518	5 993	11 585	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534

1.5. Rachunek kapitałowy

W III kwartale 2023 r. przychody w rachunku kapitałowym wyniosły 15,9 mld zł (wzrost o 1,1 mld zł). W ramach nabycia aktywów niefinansowych przychody wyniosły 6,7 mld zł, z czego prawie całość stanowią przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. W ramach transferów kapitałowych w III kwartale 2023 r. napłynęło 9,2 mld zł i są to głównie środki pochodzące z Unii Europejskiej (Tabela 6).

W omawianym kwartale rozchody w rachunku kapitałowym wyniosły 3,2 mld zł (wzrost o 0,7 mld zł). Prawie całość rozchodów stanowią wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂.

Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rachunek kapitałowy	-1 473	13 636	13 279	-6 309	-5 021	9 192	12 269	-858	-20 905	8 420	12 698
Przychody	11 597	16 605	14 371	23 642	13 888	17 867	14 815	19 648	12 731	19 005	15 938
Nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	4 615	9 167	6 799	10 526	7 669	10 012	6 797	6 609	7 033	10 939	6 726
Transfery kapitałowe	6 982	7 438	7 572	13 116	6 219	7 855	8 018	13 039	5 698	8 066	9 212
Rozchody	13 070	2 969	1 092	29 951	18 909	8 675	2 546	20 506	33 636	10 585	3 240
Nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	13 069	2 969	1 092	29 951	18 909	8 675	2 546	20 505	33 636	10 585	3 240
Transfery kapitałowe	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0

Saldo rachunku kapitałowego w III kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 12,7 mld zł, co stanowi wzrost o 0,4 mld zł w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku.

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 47,9 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji bezpośrednich (43,1 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (6,5 mld zł). Saldo inwestycji portfelowych było ujemne i wyniosło 1,7 mld zł.

Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rachunek finansowy – pasywa	48 679	6 434	77 825	45 673	79 186	68 045	80 476	38 342	55 648	64 638	47 913
Inwestycje bezpośrednie	47 790	16 621	45 831	29 309	64 643	30 287	41 073	25 767	48 201	14 558	43 138
Inwestycje portfelowe	-12 152	-12 645	5 567	-6 860	-12 551	20 992	3 248	15 358	-473	32 777	-1 699
Pozostałe inwestycje	13 041	2 458	26 427	23 224	27 094	16 766	36 155	-2 783	7 920	17 303	6 474

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	47 790	16 621	45 831	29 309	64 643	30 287	41 073	25 767	48 201	14 558	43 138
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	32 604	9 776	32 480	20 020	36 617	19 079	24 001	24 667	29 787	16 543	34 631
Akcje i udziały	7 831	2 078	10 291	2 308	11 151	4 660	7 004	6 244	8 992	122	16 804
Reinwestycje zysków	24 773	7 698	22 189	17 712	25 466	14 419	16 997	18 423	20 795	16 421	17 827
Instrumenty dłużne	15 186	6 845	13 351	9 289	28 026	11 208	17 072	1 100	18 414	-1 985	8 507

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w III kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 43,1 mld zł, co wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (17,8 mld zł) oraz napływu kapitału w formie akcji i udziałów (16,8 mld zł).

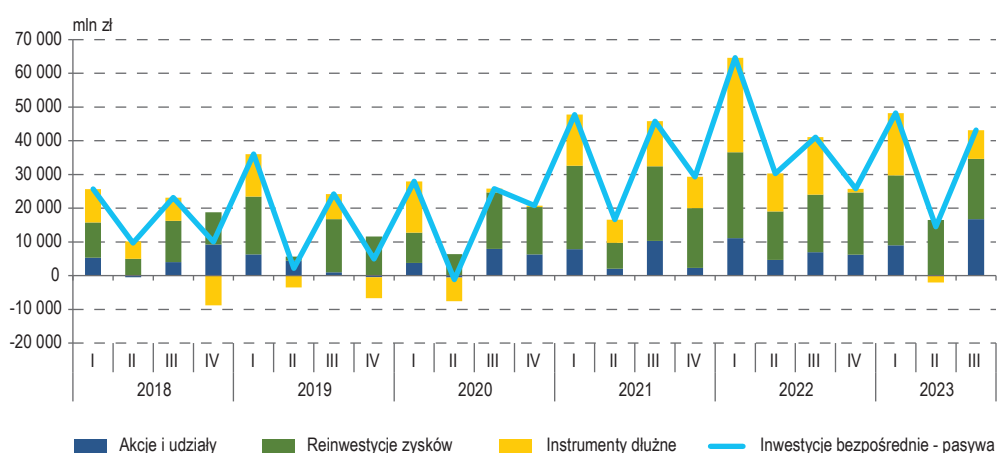
W formie akcji i udziałów najwięcej kapitału napłynęło z Holandii (2,7 mld zł). Największy napływ z tego kraju odnotowano w podmiotach z sekcji działalność związana z obsługą nieruchomości (1,3 mld zł). Dodatkowo duży napływ kapitału zaobserwowano wśród podmiotów prowadzących działalność profesjonalną, naukową i techniczną (6,8 mld zł). W III kwartale 2023 roku nie zaobserwowano znacznego zmniejszenia udziałów kapitałowych wśród inwestorów zagranicznych.

W formie instrumentów dłużnych najwięcej kapitału napłynęło ze Stanów Zjednoczonych (7,3 mld zł), Francji (1,4 mld zł), Wielkiej Brytanii (1,3 mld zł) oraz Irlandii (1,2 mld zł).

Największy napływ odnotowano w szczególności wśród podmiotów działających w sekcji działalność finansowa i ubezpieczeniowa. W przeciwnym kierunku oddziaływał odpływ kapitału do Niemiec i Austrii (po 1,2 mld zł) oraz Finlandii (1,1 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2022 r. w analizowanym okresie odnotowano wzrost napływu inwestycji bezpośrednich o 5%. Jest to głównie związane ze wzrostem napływu kapitału w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych (wzrost o 10,6 mld zł) przy jednoczesnym spadku zadłużenia o 8,6 mld zł względem tego samego okresu w 2022 r.

Wykres 11. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

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

Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Inwestycje portfelowe – pasywa	-12 152	-12 645	5 567	-6 860	-12 551	20 992	3 248	15 358	-473	32 777	-1 699
Udziałowe papiery wartościowe	-843	814	861	1 585	62	-894	-2 850	-1 669	-1 205	2 065	-673
Dłużne papiery wartościowe	-11 309	-13 459	4 706	-8 445	-12 613	21 886	6 098	17 027	732	30 712	-1 026
Papiery dłużne długoterminowe	-10 541	-13 289	4 780	-8 432	-12 616	21 866	6 104	17 018	745	30 335	-1 042
Instrumenty rynku pieniężnego	-768	-170	-74	-13	3	20	-6	9	-13	377	16

Wśród dłużnych papierów wartościowych obiektem zainteresowania zagranicznych inwestorów były przede wszystkim obligacje sektora bankowego (7,6 mld zł), a oprócz nich obligacje przedsiębiorstw (1,6 mld zł). Jednocześnie sprzedawano obligacje Skarbu Państwa (9,6 mld zł).

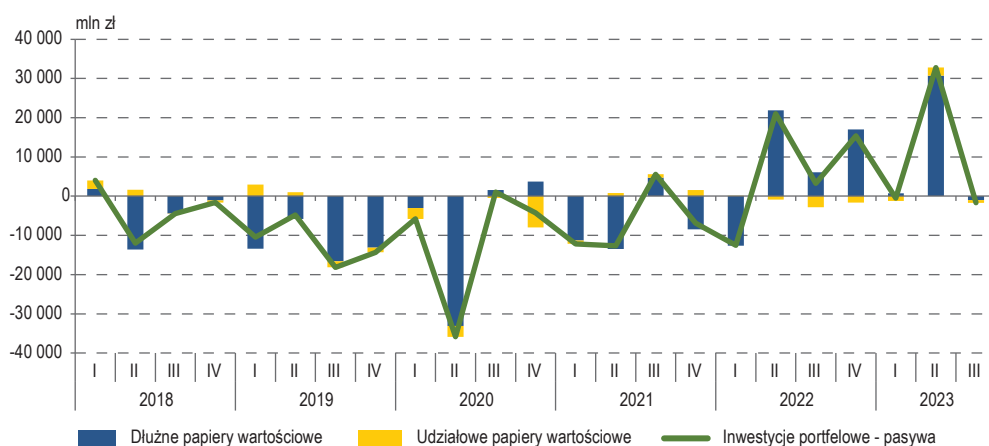
W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano odpływ kapitału netto wynoszący 8,3 mld zł. Złożyły się na to: wartość zbytych przez nierezydentów, przede wszystkim w związku z wykupem przez Skarb Państwa, obligacji nominowanych w walutach obcych (9,0 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,3 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,6 mld zł). W III kwartale 2023 r. Skarb Państwa nie dokonał na rynkach zagranicznych żadnych emisji, natomiast wykupił obligacje nominowane w euro o łącznej wartości nominalnej 2,0 mld euro (równowartość 8,9 mld zł). Jednocześnie nierezydenci sprzedali na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 0,1 mld zł, które zostały nabyte przez polskich inwestorów, przede wszystkim banki.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano odpływ kapitału w wysokości 1,3 mld zł. Było to rezultatem zbycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (0,8 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (1,2 mld zł) oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,7 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec III kwartału 2023 r. 13,9%, podczas gdy na koniec III kwartału 2022 r. wynosił 17,5%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 29,4 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. W lipcu i sierpniu miał miejsce napływ inwestycji nierezydentów, który wyniósł odpowiednio 0,9 mld zł i 0,7 mld zł. Wrzesień przyniósł odpływ inwestycji o wartości 2,9 mld zł. Działo się to mimo zwiększonej w tym miesiącu podaży na rynku pierwotnym. Ceny polskich obligacji przez cały omawiany okres wykazywały niewielką zmienność. Wzrosty cen surowców energetycznych obserwowane w III kwartale 2023 r. oddaliły nadzieje globalnych inwestorów na zakończenie przez banki centralne zacieśniania polityki pieniężnej, co spowodowało wzrost rentowności (spadek cen) obligacji rządu USA i krajów strefy euro. Jednocześnie NBP dokonał we wrześniu istotnej obniżki stóp procentowych. W rezultacie w ciągu omawianego kwartału różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA uległa zmniejszeniu z 2,0 pkt proc. na początku do 1,3 pkt proc. na koniec kwartału. Zmniejszyło to konkurencyjność polskich obligacji skarbowych względem obligacji amerykańskich.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wśród nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowali inwestorzy z Singapuru (0,8 mld zł) i holenderskie fundusze emerytalne (0,5 mld zł). Natomiast wśród sprzedających wyróżniały się banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (1,8 mld zł), fundusze emerytalne i ubezpieczyciele z Japonii (1,4 mld zł) oraz fundusze inwestycyjne z Irlandii (1,4 mld zł).

Jednocześnie w III kwartale 2023 r. istotnie wzrosła wartość inwestycji nierezydentów w papiery dłużne emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, co miało związek przede wszystkim z dokonanymi przez polskie banki nowymi emisjami obligacji o wartości netto 7,6 mld zł. Również polskie przedsiębiorstwa niefinansowe wyemitowały obligacje, których łączna wartość wyniosła 1,6 mld zł.

Wykres 12. Inwestycje portfelowe – pasywa



W III kwartale 2023 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było ujemne i wyniosło 0,7 mld zł. Nierezydenci zbyli tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych o wartości również 0,7 mld zł, były to głównie fundusze aktywów niepublicznych. Saldo inwestycji w polskie akcje było zerowe. W omawianym okresie indeks WIG20 spadł o 7,0%. W ujęciu dolarowym, ze względu na osłabienie złotego, indeks ten zmniejszył swoją wartość o 13,5%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano spadek wynoszący 10,8%. Ceny polskich akcji zachowywały się słabiej niż indeksy globalnych rynków akcji, w przypadku których w omawianym okresie również wystąpiły spadki, jednak nie były one tak głębokie.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

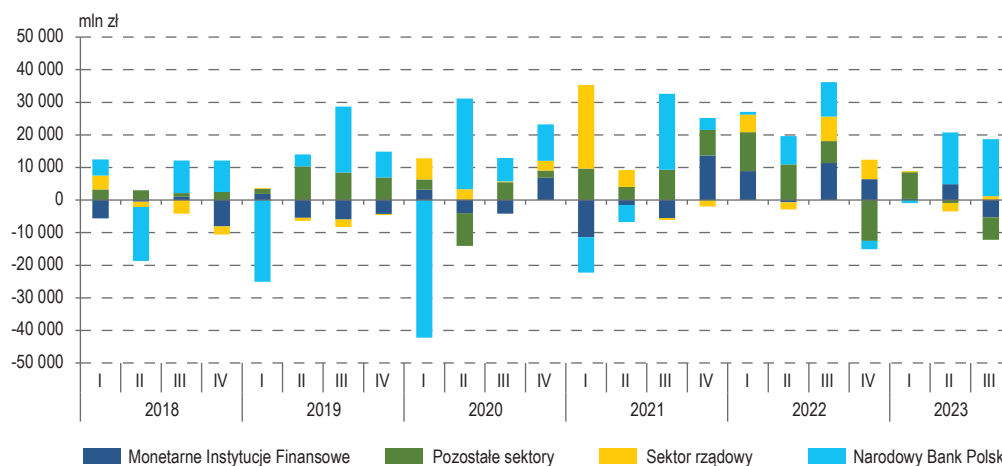
Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w III kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 6,5 mld zł. Największy wpływ miały na to transakcje NBP, który zwiększył swoje zobowiązania o 17,4 mld zł. Sektor rządowy i samorządowy zwiększył swoje pasywa o 1,2 mld zł, natomiast transakcje sektora bankowego oraz podmiotów z pozostałych sektorów spowodowały spadek zobowiązań z tego tytułu odpowiednio o 5,3 mld zł i o 6,9 mld zł.

Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pozostałe inwestycje – pasywa	13 041	2 458	26 427	23 224	27 094	16 766	36 155	-2 783	7 920	17 303	6 474
Narodowy Bank Polski	-10 796	-5 216	23 294	3 660	889	8 689	10 525	-2 582	-948	15 902	17 427
Sektor rządowy i samorządowy	25 664	5 189	-639	-1 920	5 351	-2 166	7 546	5 931	302	-2 529	1 229
Monetarne instytucje finansowe	-11 462	-1 540	-5 528	13 661	8 859	-684	11 345	6 416	378	4 871	-5 289
Pozostałe sektory	9 635	4 025	9 300	7 823	11 995	10 927	6 739	-12 548	8 188	-941	-6 893
Pozostałe podmioty finansowe	800	3 030	743	710	1 670	989	-1 206	-2 213	1 467	-1 728	-2 139
Pozostałe podmioty niefinansowe	8 835	995	8 557	7 113	10 325	9 938	7 945	-10 335	6 721	787	-4 754

Zobowiązania sektora bankowego w III kwartale 2023 r. zmniejszyły się o 5,3 mld zł. Banki w omawianym okresie zmniejszyły swoje pasywa głównie z tytułu kredytów otrzymanych (5,2 mld zł).

Wykres 13. Pozostałe inwestycje – pasywa



W analizowanym kwartale 2023 r. zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zwiększyły się o 1,2 mld zł, przede wszystkim z powodu wzrostu zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów od organizacji międzynarodowych (0,8 mld zł). Wzrosły również zobowiązania rządu z tytułu pozostałych zobowiązań – o 0,4 mld zł.

Wartość zobowiązań pozostałych sektorów w III kwartale 2023 r. zmniejszyła się o 6,9 mld zł. Podmioty niefinansowe zmniejszyły swoje zobowiązania wobec nierezydentów o 4,8 mld zł. Wpływ na to miały głównie spadek z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (2,1 mld zł) oraz spadek otrzymanych kredytów handlowych (2,2 mld zł). Pozostałe podmioty finansowe zmniejszyły swoje pasywa o 2,1 mld zł. Na wysokość tego salda miał wpływ przede wszystkim spadek z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (1,2 mld zł). Dodatkowo nieznacznie spadły saldo z tytułu pozostałych zobowiązań (0,6 mld zł) oraz saldo z tytułu otrzymanych kredytów handlowych (0,4 mld zł).

Zobowiązania NBP wzrosły o 17,4 mld zł, głównie z tytułu wzrostu salda na rachunku bieżącym i depozytach (17,7 mld zł).

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W III kwartale 2023 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 65,8 mld zł. Na wysokość tego salda istotnie wpłynęły dodatnie saldo pozostałych inwestycji (25,9 mld zł) oraz dodatnie saldo inwestycji portfelowych (20,7 mld zł). Salda inwestycji bezpośrednich oraz oficjalnych aktywów rezerwowych były również dodatnie i wyniosły odpowiednio 9,1 mld zł oraz 8,2 mld zł. Dodatkowo saldo pochodnych instrumentów finansowych wyniosło 1,9 mld zł.

Tabela 12. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rachunek finansowy – aktywa	51 591	12 743	71 821	30 458	37 572	47 864	73 613	52 057	60 644	76 037	65 836
Inwestycje bezpośrednie	12 114	9 600	7 170	10 290	15 288	5 459	11 589	17 775	5 264	4 874	9 097
Inwestycje portfelowe	11 483	4 284	2 714	606	-3 330	-49	513	17 637	21 831	12 353	20 689
Pozostałe inwestycje	-3 820	2 921	23 868	26 561	48 088	26 824	25 967	-13 503	26 497	371	25 873
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 699	-3 319	-3 615	-5 038	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 665	1 830	1 936
Oficjalne aktywa rezerwowe	33 513	-743	41 684	-1 961	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w III kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 9,1 mld zł. Złożyły się na to dodatnie salda instrumentów dłużnych (6,8 mld zł) oraz akcji i innych form udziałów kapitałowych (2,3 mld zł). Największy wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród niemieckich podmiotów bezpośredniego inwestowania (2,5 mld zł) oraz z Wielkiej Brytanii (1,7 mld zł). Z kolei największe spłaty zadłużenia miały miejsce w przypadku podmiotów zlokalizowanych we Francji (0,6 mld zł). Największe zmiany z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z sekcji przetwórstwa przemysłowego (1,7 mld zł) oraz zajmujących się handlem hurtowym i detalicznym (1,6 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2022 r. saldo transakcji uległo pogorszeniu (spadek o 2,5 mld zł), na co złożył się silny spadek salda transakcji, których przedmiotem były reinwestycje zysków (spadek o 7,1 mld zł) przy równoczesnym znaczącym wzroście salda instrumentów dłużnych (wzrost o 4 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W III kwartale 2023 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 20,7 mld zł. Rezydenci nabyli dłużne papiery wartościowe o wartości 18,8 mld zł i papiery udziałowe o wartości 1,9 mld zł.

Na rynkach akcji rozpoczęła się korekta fali wzrostowej trwającej od października 2022 r. Przykładowo, kwartalny spadek indeksu S&P 500 wyniósł 3,7%, a indeksu DAX 4,7%. Wpływ na to miały przede wszystkim wzrosty cen na rynku surowców energetycznych, oddalające perspektywę spadku inflacji i łagodzenia polityki pieniężnej przez banki centralne. Spadkom cen na rynkach akcji towarzyszyły wzrosty rentowności (spadki cen) na rynku papierów dłużnych, co miało związek ze wspomnianymi wyższymi oczekiwaniami inflacyjnymi. Mimo to polscy inwestorzy, przede wszystkim banki, dokonali bardzo dużych zakupów zagranicznych obligacji i instrumentów rynku pieniężnego. Była to kontynuacja trwającego od drugiej połowy 2022 roku zjawiska zwiększonych zakupów papierów dłużnych z istotnym udziałem instrumentów rynku pieniężnego, dokonywanych przez polskie banki. Prawdopodobną przyczyną tego zjawiska było pojawienie się w sektorze bankowym nadpłynności w walutach obcych wywołanej wzrostem wartości walutowych rachunków bieżących i depozytów, co miało związek z utrzymującą się nadwyżką na rachunku obrotów bieżących bilansu

płatniczego. Na powstanie tej nadpłynności mógł również wpłynąć spadek wartości udzielanych kredytów nominowanych w walutach obcych, przy jednoczesnym funkcjonowaniu źródeł finansowania tych kredytów, bazującego na długoterminowych umowach (swapy walutowe, kredyty otrzymane od nierezydentów).

Wśród polskich inwestorów nabywających zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały banki (12,1 mld zł), a oprócz nich – fundusze inwestycyjne (4,8 mld zł) i fundusze emerytalne (3,5 mld zł). W III kwartale 2023 r. polskie banki nabywały przede wszystkim dłużne papiery wartościowe (12,1 mld zł). Wśród nich dominowały obligacje (7,9 mld zł), wyemitowane głównie przez organizacje międzynarodowe (4,8 mld zł), a oprócz nich – obligacje wyemitowane w USA (2,3 mld zł) i we Francji (0,7 mld zł). Jednocześnie sprzedawano obligacje wyemitowane w Niemczech (0,5 mld zł). Oprócz obligacji nabywano również instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane we Francji (2,7 mld zł), w Niemczech (1,9 mld zł), w Austrii (1,3 mld zł) i w Belgii (1,0 mld zł), natomiast sprzedawano krótkoterminowe papiery dłużne wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (2,4 mld zł). Polskie fundusze inwestycyjne nabywały papiery dłużne (5,2 mld zł), przede wszystkim francuskie instrumenty rynku pieniężnego (2,6 mld zł), natomiast sprzedawały papiery udziałowe (0,5 mld zł). Fundusze emerytalne nabywały zarówno papiery udziałowe (2,3 mld zł), jak i dłużne (1,2 mld zł).

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W III kwartale 2023 r. dodatnie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 25,9 mld zł. O wysokości tego salda zadecydował wzrost należności zagranicznych z tytułu rachunków bieżących i depozytów (26,7 mld zł) oraz z tytułu pozostałych należności (2,7 mld zł), przy jednoczesnym spadku udzielonych kredytów handlowych (3,4 mld zł) i pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (0,2 mld zł). Spadły również należności rezydentów z tytułu rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej – o 0,4 mld zł.

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego wzrosły o 23,9 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (24,2 mld zł).

Pozostałe inwestycje polskich podmiotów zgrupowanych w pozostałych sektorach w III kwartale 2023 r. spadły o 1 mld zł. Należności polskich przedsiębiorstw niefinansowych spadły o 1,9 mld zł. Na wysokość salda miał wpływ przede wszystkim spadek należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych (4,8 mld zł) oraz wzrost z tytułu rachunków bieżących i depozytów (1,3 mld zł) oraz pozostałych należności (0,9 mld zł). Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów zwiększyły swoje aktywa o 1 mld zł, głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów (1,3 mld zł).

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

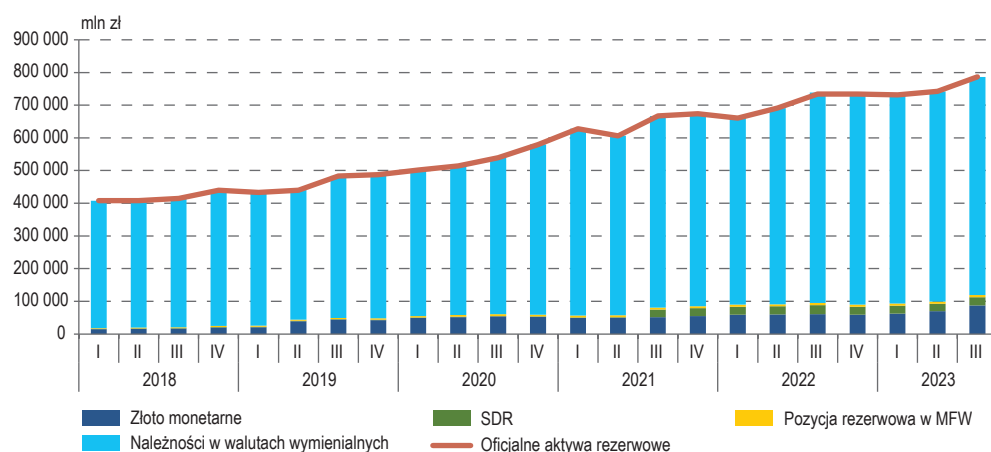
Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec września 2023 r. wyniósł 786,6 mld zł i w porównaniu z czerwcem 2023 r. zwiększył się o 44,3 mld zł. O wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych zadecydowały dodatkowo różnice kursowe, które wyniosły 39,2 mld zł. Saldo

transakcji własnych NBP oraz saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP było również dodatnie i wyniosło 8,2 mld zł.

Tabela 13. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln zł)

	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Oficjalne aktywa rezerwowe	628 277	606 287	666 823	674 163	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644
Złoto monetarne	49 160	49 821	51 498	54 844	59 130	59 767	60 915	58 650	62 460	69 637	87 746
SDR	1 648	1 635	23 751	24 057	24 448	25 120	27 108	24 894	24 486	23 000	24 448
Pozycja rezerwowa w MFW	5 511	5 534	5 731	5 911	6 007	6 082	6 724	6 336	6 233	6 184	6 572
Należności w walutach wymiennalnych	571 958	549 297	585 843	589 351	571 198	600 413	656 151	643 876	638 247	643 499	667 878

Wykres 14. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



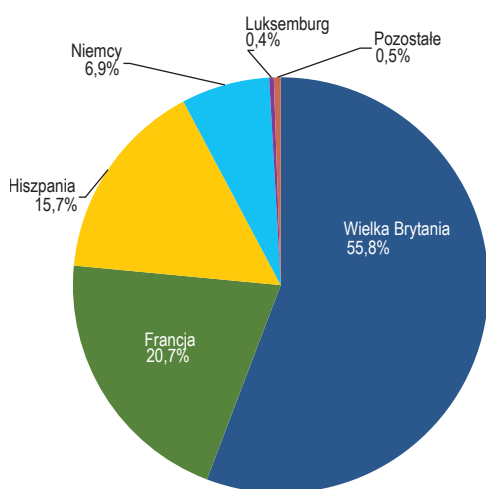
2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W III kwartale 2023 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było dodatnie⁴ i wyniosło 1,9 mld zł. Oznacza to odpływ środków do nierezydentów. Dodatkowo saldo było przede wszystkim rezultatem strat poniesionych przez polskie banki z tytułu pochodnych instrumentów na stopy procentowe oraz instrumentów walutowych. Straty te były wynikiem luzowania polityki pieniężnej (obniżek stóp procentowych) przez NBP. Polskie banki posiadają przede wszystkim instrumenty stóp procentowych związane z polską walutą, stąd duży wpływ wysokości stóp polskiego banku centralnego na wyniki z tytułu tych instrumentów. Spadki stóp procentowych miały również wpływ na zachowanie kursów walutowych. Jednocześnie polskie przedsiębiorstwa niefinansowe osiągnęły zyski z tytułu instrumentów towarowych,

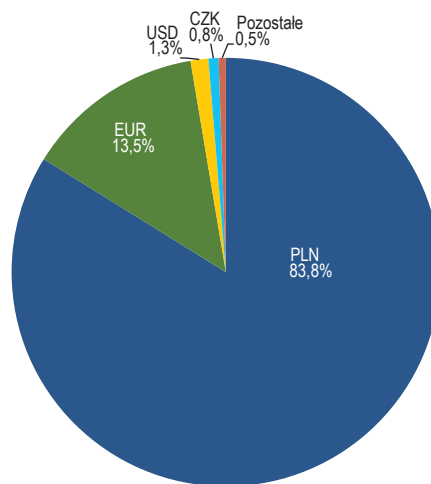
⁴ Dodatnia wartość salda oznacza odpływ środków do nierezydentów, związany przede wszystkim z realizacją strat poniesionych przez polskie podmioty z tytułu pochodnych instrumentów finansowych. Ujemna wartość salda dla instrumentów pochodnych oznacza napływ środków do rezydentów, będący wynikiem rozliczania posiadanych pozycji, związany przede wszystkim z realizacją zysków osiągniętych przez polskie podmioty.

głównie tych opartych na zezwoleniach na emisję dwutlenku węgla, oraz zyski z tytułu instrumentów walutowych. Prezentowane w bilansie płatniczym saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w III kwartale 2023 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Wykres 15. Kraj pochodzenia nierezydentów, z którymi rezydenci posiadają otwarte pozycje w instrumentach stóp procentowych



Wykres 16. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa



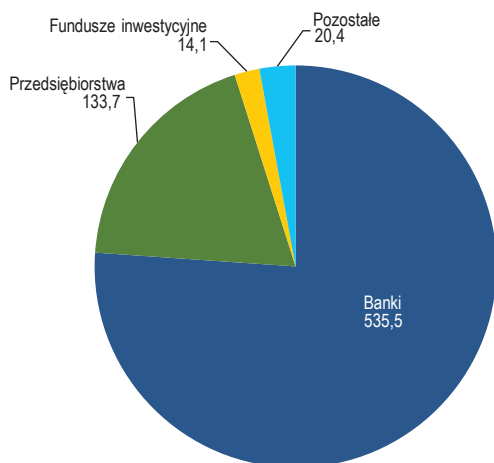
Wśród instrumentów pochodnych największy udział (72,8%), mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty, miały instrumenty pochodne na stopy procentowe, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczenia aktywów i pasywów przed ryzykiem 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, Francji i Hiszpanii.

Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

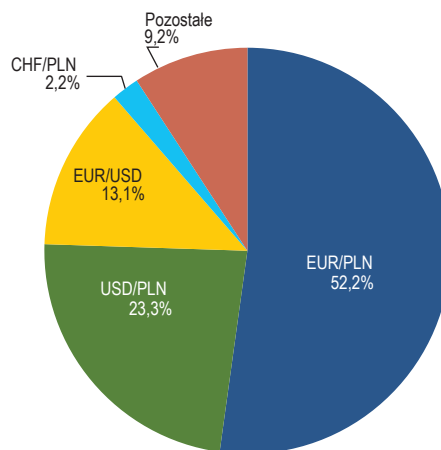
	2021				2022				2023		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pochodne instrumenty finansowe netto	0	-3 319	-3 615	-5 038	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 665	1 830	1 936

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji istotną kategorię (23,6%) 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, a także przez przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym.

Wykres 17. Rezydenci posiadający pozycje w walutowych instrumentach pochodnych otwarte z nierezzydentami – struktura sektora (wartość nominalna w mld zł)



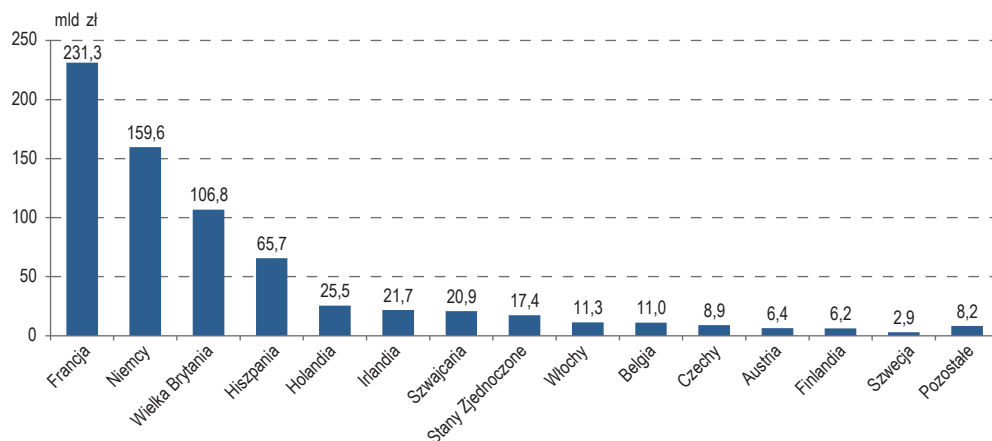
Wykres 18. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych



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 (94,0% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty brutto 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 19. Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezzydentami



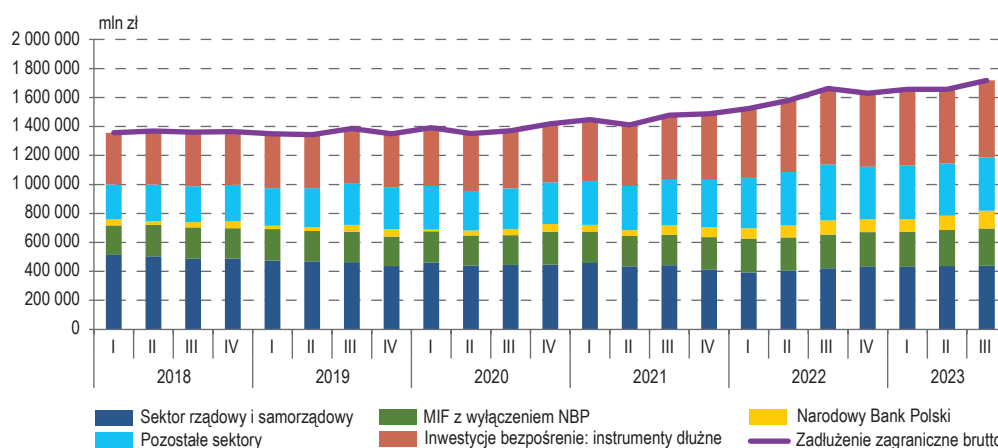
Rozdział 3

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec września 2023 r. wyniosło 1 718,0 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2023 r. zwiększyło się o 60,9 mld zł, tj. o 3,7%. Na jego stan wpłynęły dodatkowo inne zmiany⁵, które spowodowały jego wzrost o 46,9 mld zł (wśród nich największą pozycją były dodatnie różnice kursowe w wysokości 49,0 mld zł) oraz transakcje bilansu płatniczego, które oddziaływały w tym samym kierunku, zwiększając to zadłużenie o 14,0 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji miał NBP, w przypadku którego nastąpił wzrost zadłużenia z tytułu rachunków bieżących i depozytów.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne



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

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 69,0% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 184,7 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 31,0% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 533,3 mld zł.

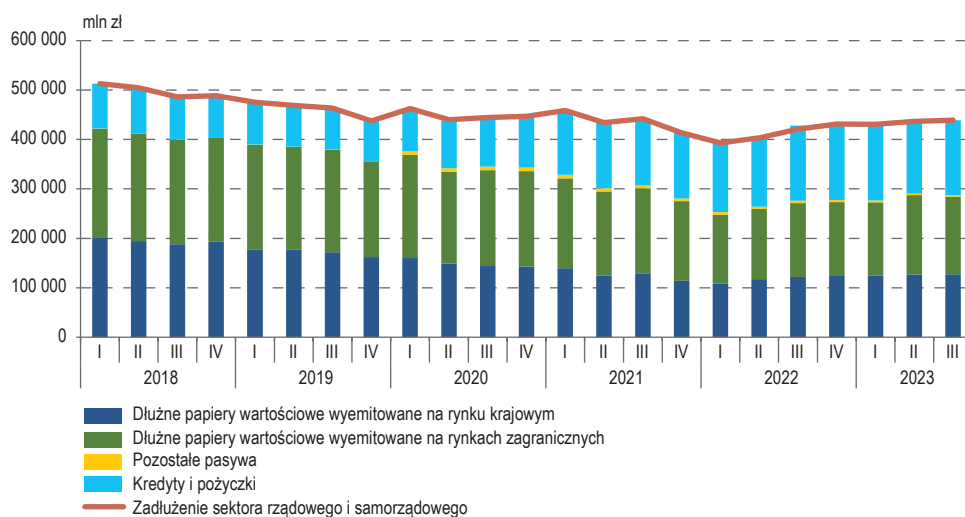
Wartość zadłużenia długoterminowego w III kwartale 2023 r. zwiększyła się o 27,4 mld zł, tj. o 2,4%, a krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego – o 33,4 mld zł, tj. o 6,7%.

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec III kwartału 2023 r. wyniosło 439,2 mld zł i stanowiło 25,6% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 94,1% i wyniosło 413,3 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

⁵ Inne zmiany obejmują różnice kursowe, zmiany wyceny, reklasyfikacje i storna.

Wykres 21. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 64,6% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec września 2023 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 283,8 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 156,4 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 127,4 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (34,5%, tj. 151,4 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne na koniec września 2023 r. wyniosły 3,6 mld zł.

Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w III kwartale 2023 r. zwiększyło się o 2,4 mld zł, tj. o 0,6%. Wpłynęły na nie dodatnie inne zmiany (10,8 mld zł), które w całości przewyższyły ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego (8,4 mld zł). Istotny wpływ na saldo transakcji miał odpływ kapitału z tytułu długoterminowych papierów dłużnych w wysokości 9,6 mld zł. Zmiany wyceny i różnice kursowe zwiększyły zadłużenie z tego tytułu o 5,9 mld zł.

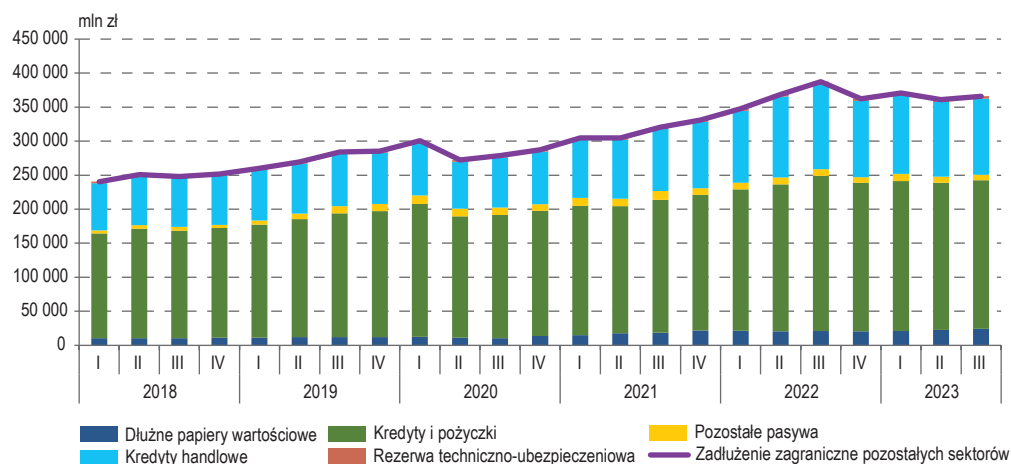
Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku włącznie na koniec września 2023 r. wyniosło 33,5 mld zł, co stanowiło 4,3% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2023 r. relacja ta wyniosła 3,6%.

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec III kwartału 2023 r. wyniosło 366,0 mld zł, co stanowiło 21,3% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 4,8 mld zł, tj. o 1,3% w porównaniu z II kwartałem 2023 r. W analizowanym kwartale dodatnie inne zmiany spowodowały wzrost zadłużenia tego sektora o 10,7 mld zł. Ujemne transakcje bilansu płatniczego oddziaływały w przeciwnym kierunku, powodując spadek

zadłużenia tego sektora o 5,9 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec września 2023 r. wyniósł 60,4%. Na podmioty niefinansowe przypada 78,0% zadłużenia tego sektora (tj. 285,4 mld zł).

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów



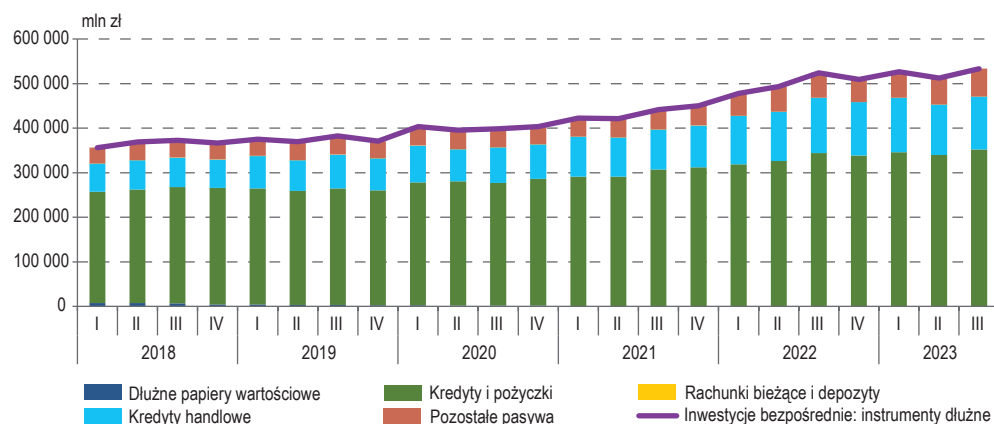
Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 218,5 mld zł, czyli 59,7% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 112,0 mld zł, co stanowiło 30,6% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec września 2023 r. wyniosło 23,8 mld zł i stanowiło 6,5% 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 533,7 mld zł, co stanowiło 31,1% zadłużenia zagranicznego ogółem. W III kwartale 2023 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (65,9%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 22,3%, pozostałe pasywa zagraniczne – 11,7% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,04%.

Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w III kwartale 2023 r. zwiększyło się o 21,3 mld zł. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie inne zmiany (12,8 mld zł) oraz transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły zadłużenie tego sektora o 8,5 mld zł.

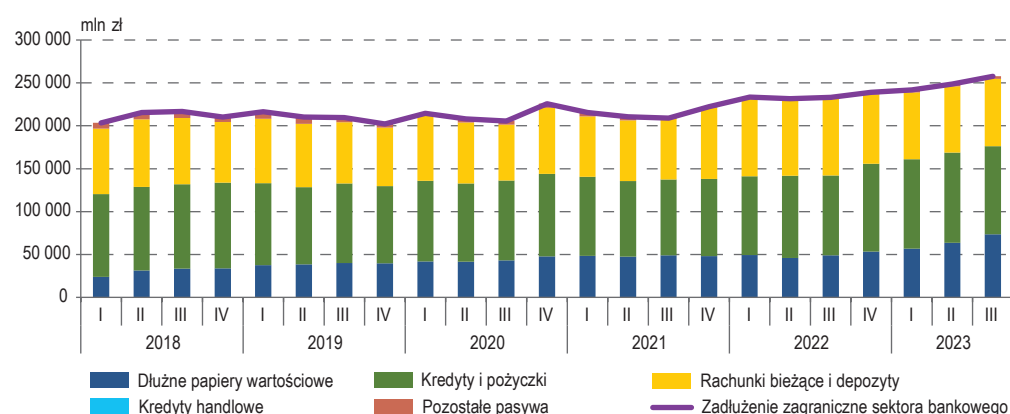
Wykres 23. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec III kwartału 2023 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 257,6 mld zł, co stanowiło 15,0% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 21,4% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z II kwartałem 2023 r. zwiększyło się o 8,9 mld zł. Wpływ na to miały dodatnie inne zmiany powodujące wzrost zadłużenia tego sektora o 6,6 mld zł oraz transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły zadłużenie tego sektora o 2,3 mld zł.

Wykres 24. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (39,8%), depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (30,5%) oraz papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (28,6%). Na koniec III kwartału 2023 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych

kredytów i pożyczek wyniosła 102,5 mld zł, z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 78,5 mld zł, a z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów – 73,7 mld zł.

3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

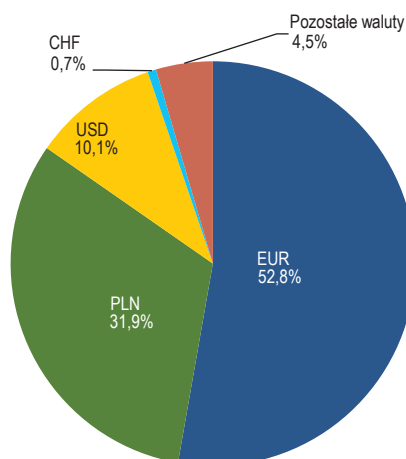
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec III kwartału 2023 r. wyniosły 121,5 mld zł i stanowiły 7,1% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w III kwartale 2023 r. zwiększyły się o 23,4 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 30,2 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 91,3 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego spowodowało ich wzrost o 17,4 mld zł, a dodatnie różnice kursowe zwiększyły wartość tych rezerw o 6,0 mld zł.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec III kwartału 2023 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 906,4 mld zł, tj. 52,8%, i polski złoty – 548,3 mld zł, tj. 31,9%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i frank szwajcarski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 10,1% i 0,7%.

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.

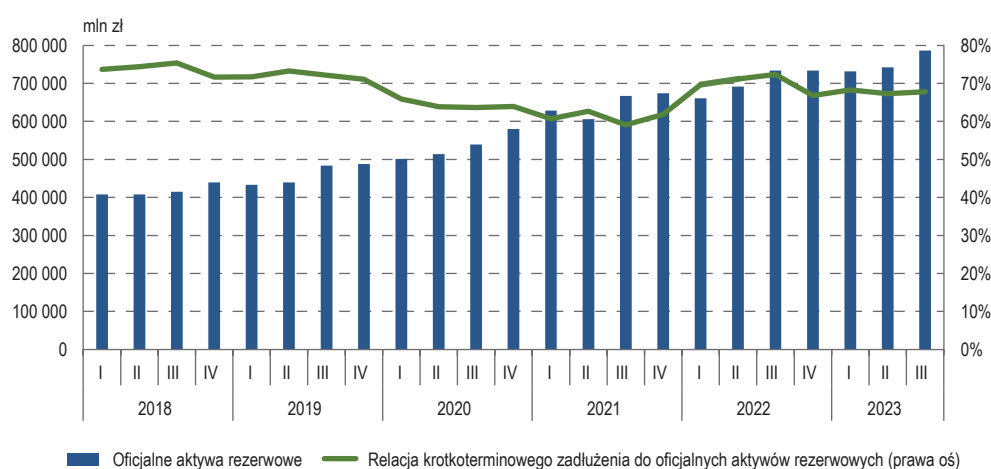
Wykres 25. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁶

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec września 2023 r. relacja ta wyniosła dla Polski 67,8% i w porównaniu z II kwartałem 2023 r. pogorszyła się o 0,5 pkt proc. Na jej pogorszenie wpłynął większy wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 6,7%) niż oficjalnych aktywów rezerwowych (o 6,0%).

Wykres 26. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem pogorszyła się o 0,8 pkt proc. w stosunku do II kwartału 2023 r. i wyniosła 31,0%. Zdecydował o tym większy wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 6,7%) niż zadłużenia ogółem (o 3,7%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 4,3% i pogorszyła się o 0,7 pkt proc. w porównaniu z końcem czerwca 2023 r. Pogorszenie tego wskaźnika jest wynikiem zwiększenia się zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku (o 24,6%) przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych (o 6,0%).

Na koniec III kwartału 2023 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 51,5% i w stosunku do II kwartału 2023 r. pogorszyła się o 0,9 pkt proc. Wpłynął na to wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem (o 3,7%) przy wzroście PKB w ujęciu płynnego roku (o 1,9%).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto⁷ do PKB ukształtowała się na poziomie 4,5% PKB i poprawiła się o 1,4 pkt proc. w porównaniu z II kwartałem 2023 r. Zdecydował o tym spa-

⁶ Wskaźniki są prezentowane w ujęciu płynnego roku, co oznacza, że brane jest pod uwagę ostatnie 12 miesięcy.

⁷ 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.

dek wartości zadłużenia zagranicznego netto (o 44,3 mld zł) przy wzroście PKB w ujęciu płynnego roku (o 63,6 mld zł). Spadek zadłużenia zagranicznego netto oznacza, że aktywa zagraniczne polskich podmiotów w III kwartale odnotowały większy wzrost (o 7,2%) niż zadłużenie zagraniczne brutto (o 3,7%).

Wykres 27. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB

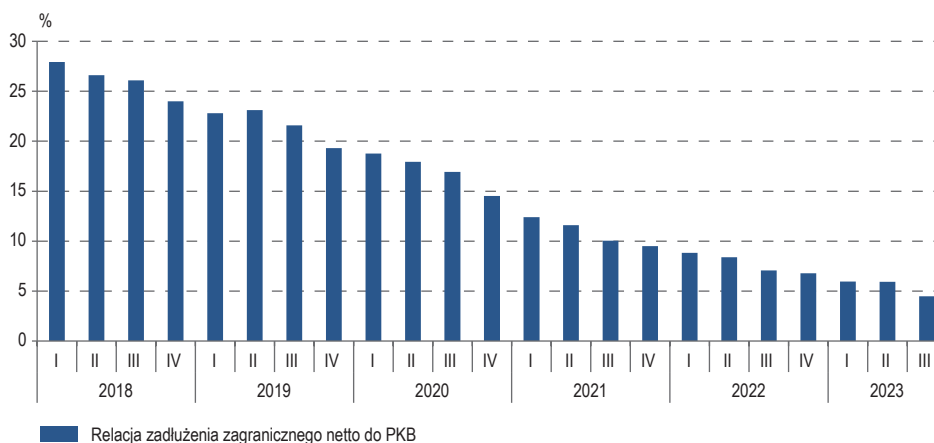


Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023
1 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	55,9	55,7	53,1	52,1	50,6	51,5
2 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe}}{\text{Zadłużenie zagraniczne ogółem}}$	%	31,2	31,3	30,1	30,1	30,2	31,0
3 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe}}{\text{Oficjalne aktywa rezerwowe}}$	%	71,2	69,9	66,8	68,3	67,3	67,8
4 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne netto}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	8,4	7,1	6,8	5,9	5,9	4,5
5 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku}}{\text{Oficjalne aktywa rezerwowe}}$	%	3,5	3,1	6,1	5,0	3,6	4,3
A Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 578 674	1 637 287	1 630 118	1 655 975	1 657 149	1 718 007
B Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 086 635	1 124 536	1 139 716	1 156 764	1 157 295	1 184 711
C Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	492 039	512 751	490 402	499 211	499 854	533 296
D Produkt krajowy brutto	mln zł	2 826 312	2 941 719	3 067 495	3 181 420	3 272 054	3 335 658
E Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	691 382	733 756	733 756	731 426	742 320	786 644
F Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	237 040	208 307	208 307	189 185	193 965	149 637
G $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku}}{\text{Oficjalne aktywa rezerwowe}}$	mln zł	24 510	22 401	44 980	36 454	26 878	33 501

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.	II kw.	III kw.
Rachunek bieżący	2 799	8 181	-23 893	-21 209	-25 878	-15 570	-24 132	-7 985	23 951	7 289	8 565
Saldo obrotów towarowych	5 182	4 283	-18 273	-26 631	-29 091	-25 667	-32 254	-26 780	14 411	13 904	6 544
Eksport	282 034	298 644	293 008	330 456	343 811	376 033	383 247	406 825	408 147	380 387	355 644
Import	276 852	294 361	311 281	357 087	372 902	401 700	415 501	433 605	393 736	366 483	349 100
Saldo usług	29 092	31 616	30 273	31 317	35 671	47 350	44 987	43 074	43 702	45 490	42 949
Przychody	68 165	75 173	81 008	89 562	88 572	107 379	113 476	116 771	105 368	112 178	113 799
Rozchody	39 073	43 557	50 735	58 245	52 901	60 029	68 489	73 697	61 666	66 688	70 850
Saldo dochodów pierwotnych	-29 004	-28 904	-37 336	-23 987	-30 277	-34 161	-33 499	-23 088	-32 866	-47 371	-36 600
Przychody	13 570	13 303	9 958	21 679	18 072	17 047	18 839	30 860	19 995	18 828	18 305
Rozchody	42 574	42 207	47 294	45 666	48 349	51 208	52 338	53 948	52 861	66 199	54 905
Saldo dochodów wtórnych	-2 471	1 186	1 443	-1 908	-2 181	-3 092	-3 366	-1 191	-1 296	-4 734	-4 328
Przychody	10 038	10 715	10 610	12 434	10 655	12 826	12 152	14 186	11 593	11 848	11 240
Rozchody	12 509	9 529	9 167	14 342	12 836	15 918	15 518	15 377	12 889	16 582	15 568
Rachunek kapitałowy	-1 473	13 636	13 279	-6 309	-5 021	9 192	12 269	-858	-20 905	8 420	12 698
Przychody	11 597	16 605	14 371	23 642	13 888	17 867	14 815	19 648	12 731	19 005	15 938
Rozchody	13 070	2 969	1 092	29 951	18 909	8 675	2 546	20 506	33 636	10 585	3 240
Rachunek finansowy	2 912	6 309	-6 004	-15 215	-41 614	-20 181	-6 863	13 715	4 996	11 399	17 923
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	12 114	9 600	7 170	10 290	15 288	5 459	11 589	17 775	5 264	4 874	9 097
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 653	5 523	722	5 364	4 479	6 777	8 850	8 370	761	-743	2 315
Instrumenty dłużne	10 461	4 077	6 448	4 926	10 809	-1 318	2 739	9 405	4 503	5 617	6 782
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	47 790	16 621	45 831	29 309	64 643	30 287	41 073	25 767	48 201	14 558	43 138
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	32 604	9 776	32 480	20 020	36 617	19 079	24 001	24 667	29 787	16 543	34 631
Instrumenty dłużne	15 186	6 845	13 351	9 289	28 026	11 208	17 072	1 100	18 414	-1 985	8 507
Inwestycje portfelowe – aktywa	11 483	4 284	2 714	606	-3 330	-49	513	17 637	21 831	12 353	20 689
Udziałowe papiery wartościowe	6 815	4 544	3 733	3 475	-1 980	-687	-2 691	798	3 822	1 231	1 939
Dłużne papiery wartościowe	4 668	-260	-1 019	-2 869	-1 350	638	3 204	16 839	18 009	11 122	18 750
Inwestycje portfelowe – pasywa	-12 152	-12 645	5 567	-6 860	-12 551	20 992	3 248	15 358	-473	32 777	-1 699
Udziałowe papiery wartościowe	-843	814	861	1 585	62	-894	-2 850	-1 669	-1 205	2 065	-673
Dłużne papiery wartościowe	-11 309	-13 459	4 706	-8 445	-12 613	21 886	6 098	17 027	732	30 712	-1 026
Pozostałe inwestycje – aktywa	-3 820	2 921	23 868	26 561	48 088	26 824	25 967	-13 503	26 497	371	25 873
NBP	164	0	0	12	13	-4	-20	30	-21	354	-365
Sektor rządowy i samorządowy	-9 765	-6 422	-4 623	15 248	-1 304	-1 150	-7 485	6 681	-2 886	-7 965	3 322
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-611	4 699	20 499	8 737	29 596	13 606	25 753	-245	23 742	11 910	23 897
Pozostałe sektory	6 392	4 644	7 992	2 564	19 783	14 372	7 719	-19 969	5 662	-3 928	-981
Pozostałe inwestycje – pasywa	13 041	2 458	26 427	23 224	27 094	16 766	36 155	-2 783	7 920	17 303	6 474
NBP	-10 796	-5 216	23 294	3 660	889	8 689	10 525	-2 582	-948	15 902	17 427
Sektor rządowy i samorządowy	25 664	5 189	-639	-1 920	5 351	-2 166	7 546	5 931	302	-2 529	1 229
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-11 462	-1 540	-5 528	13 661	8 859	-684	11 345	6 416	378	4 871	-5 289
Pozostałe sektory	9 635	4 025	9 300	7 823	11 995	10 927	6 739	-12 548	8 188	-941	-6 893
Pochodne instrumenty finansowe	-1 699	-3 319	-3 615	-5 038	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 665	1 830	1 936
Oficjalne aktywa rezerwowe	33 513	-743	41 684	-1 961	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241
Saldo błędów i opuszczeń	1 586	-15 508	4 610	12 303	-10 715	-13 803	5 000	22 558	1 950	-4 310	-3 340

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.	II kw.	III kw.
Rachunek bieżący	618	1 806	-5 232	-4 590	-5 592	-3 348	-5 085	-1 691	5 089	1 600	1 902
Saldo obrotów towarowych	1 139	944	-4 001	-5 764	-6 289	-5 523	-6 799	-5 663	3 060	3 057	1 455
Eksport	61 995	65 889	64 165	71 521	74 333	80 911	80 786	86 026	86 663	83 620	79 053
Import	60 856	64 945	68 166	77 285	80 622	86 434	87 585	91 689	83 603	80 563	77 598
Saldo usług	6 397	6 977	6 629	6 778	7 714	10 190	9 486	9 107	9 280	9 998	9 545
Przychody	14 984	16 587	17 739	19 385	19 149	23 106	23 922	24 690	22 373	24 659	25 293
Rozchody	8 587	9 610	11 110	12 607	11 435	12 916	14 436	15 583	13 093	14 661	15 748
Saldo dochodów pierwotnych	-6 376	-6 376	-8 176	-5 191	-6 546	-7 350	-7 062	-4 882	-6 976	-10 415	-8 136
Przychody	2 983	2 935	2 181	4 693	3 907	3 669	3 971	6 526	4 247	4 139	4 070
Rozchody	9 359	9 311	10 357	9 884	10 453	11 019	11 033	11 408	11 223	14 554	12 206
Saldo dochodów wtórnych	-542	261	316	-413	-471	-665	-710	-253	-275	-1 040	-962
Przychody	2 207	2 364	2 323	2 691	2 304	2 760	2 561	2 999	2 462	2 605	2 498
Rozchody	2 749	2 103	2 007	3 104	2 775	3 425	3 271	3 252	2 737	3 645	3 460
Rachunek kapitałowy	-324	3 009	2 908	-1 365	-1 085	1 977	2 586	-181	-4 439	1 851	2 823
Przychody	2 549	3 664	3 147	5 117	3 003	3 844	3 123	4 155	2 703	4 178	3 543
Rozchody	2 873	655	239	6 482	4 088	1 867	537	4 336	7 142	2 327	720
Rachunek finansowy	638	1 392	-1 319	-3 289	-9 001	-4 349	-1 453	2 901	1 061	2 504	3 986
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	2 662	2 117	1 569	2 227	3 305	1 174	2 442	3 759	1 119	1 070	2 023
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	362	1 218	157	1 161	968	1 458	1 865	1 770	162	-164	515
Instrumenty dłużne	2 300	899	1 412	1 066	2 337	-284	577	1 989	957	1 234	1 508
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	10 506	3 666	10 036	6 344	13 978	6 519	8 658	5 448	10 233	3 201	9 589
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	7 168	2 156	7 113	4 333	7 918	4 107	5 059	5 216	6 324	3 637	7 698
Instrumenty dłużne	3 338	1 510	2 923	2 011	6 060	2 412	3 599	232	3 909	-436	1 891
Inwestycje portfelowe – aktywa	2 524	946	594	133	-720	-11	109	3 729	4 635	2 715	4 598
Udziałowe papiery wartościowe	1 498	1 002	817	753	-429	-147	-567	169	812	270	431
Dłużne papiery wartościowe	1 026	-56	-223	-620	-291	136	676	3 560	3 823	2 445	4 167
Inwestycje portfelowe – pasywa	-2 671	-2 789	1 219	-1 486	-2 713	4 517	686	3 246	-100	7 205	-378
Udziałowe papiery wartościowe	-185	180	188	342	14	-192	-600	-354	-256	454	-150
Dłużne papiery wartościowe	-2 486	-2 969	1 031	-1 828	-2 727	4 709	1 286	3 600	156	6 751	-228
Pozostałe inwestycje – aktywa	-841	644	5 225	5 749	10 397	5 771	5 472	-2 857	5 625	83	5 751
NBP	36	0	0	3	3	-1	-4	6	-4	78	-81
Sektor rządowy i samorządowy	-2 147	-1 417	-1 013	3 300	-282	-248	-1 578	1 413	-613	-1 752	738
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-134	1 037	4 488	1 891	6 399	2 928	5 428	-52	5 041	2 619	5 312
Pozostałe sektory	1 404	1 024	1 750	555	4 277	3 092	1 626	-4 224	1 201	-862	-218
Pozostałe inwestycje – pasywa	2 865	541	5 788	5 026	5 858	3 609	7 623	-588	1 681	3 805	1 439
NBP	-2 374	-1 151	5 101	792	192	1 870	2 219	-546	-202	3 496	3 874
Sektor rządowy i samorządowy	5 641	1 145	-140	-415	1 156	-466	1 591	1 254	64	-556	273
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 520	-340	-1 211	2 957	1 916	-146	2 392	1 357	80	1 071	-1 176
Pozostałe sektory	2 118	887	2 038	1 692	2 594	2 351	1 421	-2 653	1 739	-206	-1 532
Pochodne instrumenty finansowe	-374	-733	-792	-1 090	-317	-732	1 293	-768	778	402	432
Oficjalne aktywa rezerwowe	7 367	-164	9 128	-424	-4 543	4 094	6 198	7 144	718	12 445	1 832
Saldo błędów i opuszczeń	344	-3 423	1 005	2 666	-2 324	-2 978	1 046	4 773	411	-947	-739

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.	II kw.	III kw.
Rachunek bieżący	742	2 169	-6 170	-5 256	-6 277	-3 570	-5 130	-1 720	5 452	1 744	2 070
Saldo obrotów towarowych	1 373	1 138	-4 718	-6 593	-7 055	-5 888	-6 854	-5 764	3 282	3 328	1 582
Eksport	74 727	79 378	75 660	81 806	83 378	86 262	81 443	87 563	92 961	91 045	85 985
Import	73 354	78 240	80 378	88 399	90 433	92 150	88 297	93 327	89 679	87 717	84 403
Saldo usług	7 708	8 401	7 817	7 748	8 649	10 864	9 558	9 272	9 953	10 890	10 384
Przychody	18 059	19 979	20 917	22 168	21 480	24 634	24 114	25 134	23 999	26 852	27 513
Rozchody	10 351	11 578	13 100	14 420	12 831	13 770	14 556	15 862	14 046	15 962	17 129
Saldo dochodów pierwotnych	-7 685	-7 685	-9 642	-5 940	-7 342	-7 837	-7 119	-4 971	-7 488	-11 340	-8 849
Przychody	3 595	3 534	2 571	5 366	4 383	3 911	4 004	6 640	4 554	4 504	4 426
Rozchody	11 280	11 219	12 213	11 306	11 725	11 748	11 123	11 611	12 042	15 844	13 275
Saldo dochodów wtórnych	-654	315	373	-471	-529	-709	-715	-257	-295	-1 134	-1 047
Przychody	2 660	2 848	2 740	3 079	2 584	2 942	2 582	3 053	2 641	2 835	2 717
Rozchody	3 314	2 533	2 367	3 550	3 113	3 651	3 297	3 310	2 936	3 969	3 764
Rachunek kapitałowy	-390	3 625	3 429	-1 562	-1 218	2 109	2 607	-185	-4 761	2 015	3 070
Przychody	3 073	4 414	3 711	5 853	3 368	4 099	3 148	4 229	2 900	4 549	3 853
Rozchody	3 463	789	282	7 415	4 586	1 990	541	4 414	7 661	2 534	783
Rachunek finansowy	773	1 678	-1 553	-3 763	-10 090	-4 628	-1 460	2 949	1 138	2 729	4 332
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	3 210	2 552	1 850	2 548	3 707	1 254	2 462	3 825	1 199	1 165	2 200
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	438	1 468	186	1 329	1 086	1 555	1 880	1 801	173	-179	560
Instrumenty dłużne	2 772	1 084	1 664	1 219	2 621	-301	582	2 024	1 026	1 344	1 640
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	12 663	4 419	11 834	7 256	15 677	6 949	8 728	5 546	10 979	3 483	10 429
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	8 639	2 599	8 387	4 957	8 880	4 378	5 100	5 309	6 785	3 959	8 372
Instrumenty dłużne	4 024	1 820	3 447	2 299	6 797	2 571	3 628	237	4 194	-476	2 057
Inwestycje portfelowe – aktywa	3 043	1 139	701	150	-808	-12	110	3 796	4 972	2 958	5 001
Udziałowe papiery wartościowe	1 806	1 208	964	861	-481	-158	-572	172	871	295	469
Dłużne papiery wartościowe	1 237	-69	-263	-711	-327	146	682	3 624	4 101	2 663	4 532
Inwestycje portfelowe – pasywa	-3 220	-3 362	1 438	-1 699	-3 043	4 815	690	3 307	-108	7 845	-410
Udziałowe papiery wartościowe	-224	216	222	392	15	-205	-605	-359	-274	494	-162
Dłużne papiery wartościowe	-2 996	-3 578	1 216	-2 091	-3 058	5 020	1 295	3 666	166	7 351	-248
Pozostałe inwestycje – aktywa	-1 010	776	6 162	6 576	11 662	6 154	5 518	-2 905	6 035	89	6 256
NBP	43	0	0	3	3	-1	-4	6	-5	85	-88
Sektor rządowy i samorządowy	-2 587	-1 707	-1 194	3 775	-316	-263	-1 591	1 438	-657	-1 907	803
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-161	1 249	5 293	2 163	7 178	3 121	5 473	-53	5 407	2 851	5 778
Pozostałe sektory	1 695	1 234	2 063	635	4 797	3 297	1 640	-4 296	1 290	-940	-237
Pozostałe inwestycje – pasywa	3 457	652	6 822	5 749	6 567	3 845	7 685	-599	1 803	4 143	1 567
NBP	-2 860	-1 387	6 015	906	215	1 994	2 236	-556	-216	3 807	4 214
Sektor rządowy i samorządowy	6 800	1 379	-165	-476	1 297	-498	1 604	1 277	68	-605	298
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 037	-409	-1 428	3 383	2 148	-157	2 412	1 380	86	1 167	-1 279
Pozostałe sektory	2 554	1 069	2 400	1 936	2 907	2 506	1 433	-2 700	1 865	-226	-1 666
Pochodne instrumenty finansowe	-450	-883	-934	-1 246	-355	-780	1 304	-783	835	438	469
Oficjalne aktywa rezerwowe	8 880	-197	10 762	-485	-5 095	4 365	6 249	7 270	771	13 550	1 992
Saldo błędów i opuszczeń	421	-4 116	1 188	3 055	-2 595	-3 167	1 063	4 854	447	-1 030	-808

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

	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	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023
Rachunek bieżący	-34 122	-62 799	-86 550	-86 789	-73 565	-23 736	-877	31 820
Saldo obrotów towarowych	-35 439	-69 712	-99 662	-113 643	-113 792	-70 290	-30 719	8 079
Eksport	1 204 142	1 265 919	1 343 308	1 433 547	1 509 916	1 574 252	1 578 606	1 551 003
Import	1 239 581	1 335 631	1 442 970	1 547 190	1 623 708	1 644 542	1 609 325	1 542 924
Saldo usług	122 298	128 877	144 611	159 325	171 082	179 113	177 253	175 215
Przychody	313 908	334 315	366 521	398 989	426 198	442 994	447 793	448 116
Rozchody	191 610	205 438	221 910	239 664	255 116	263 881	270 540	272 901
Saldo dochodów pierwotnych	-119 231	-120 504	-125 761	-121 924	-121 025	-123 614	-136 824	-139 925
Przychody	58 510	63 012	66 756	75 637	84 818	86 741	88 522	87 988
Rozchody	177 741	183 516	192 517	197 561	205 843	210 355	225 346	227 913
Saldo dochodów wtórnych	-1 750	-1 460	-5 738	-10 547	-9 830	-8 945	-10 587	-11 549
Przychody	43 797	44 414	46 525	48 067	49 819	50 757	49 779	48 867
Rozchody	45 547	45 874	52 263	58 614	59 649	59 702	60 366	60 416
Rachunek kapitałowy	19 133	15 585	11 141	10 131	15 582	-302	-1 074	-645
Przychody	66 215	68 506	69 768	70 212	66 218	65 061	66 199	67 322
Rozchody	47 082	52 921	58 627	60 081	50 636	65 363	67 273	67 967
Rachunek finansowy	-11 998	-56 524	-83 014	-83 873	-54 943	-8 333	23 247	48 033
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	39 174	42 348	38 207	42 626	50 111	40 087	39 502	37 010
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	13 262	16 088	17 342	25 470	28 476	24 758	17 238	10 703
Instrumenty dłużne	25 912	26 260	20 865	17 156	21 635	15 329	22 264	26 307
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	139 551	156 404	170 070	165 312	161 770	145 328	129 599	131 664
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	94 880	98 893	108 196	99 717	104 364	97 534	94 998	105 628
Instrumenty dłużne	44 671	57 511	61 874	65 595	57 406	47 794	34 601	26 036
Inwestycje portfelowe – aktywa	19 087	4 274	-59	-2 260	14 771	39 932	52 334	72 510
Udziałowe papiery wartościowe	18 567	9 772	4 541	-1 883	-4 560	1 242	3 160	7 790
Dłużne papiery wartościowe	520	-5 498	-4 600	-377	19 331	38 690	49 174	64 720
Inwestycje portfelowe – pasywa	-26 090	-26 489	7 148	4 829	27 047	39 125	50 910	45 963
Udziałowe papiery wartościowe	2 417	3 322	1 614	-2 097	-5 351	-6 618	-3 659	-1 482
Dłużne papiery wartościowe	-28 507	-29 811	5 534	6 926	32 398	45 743	54 569	47 445
Pozostałe inwestycje – aktywa	49 530	101 438	125 341	127 440	87 376	65 785	39 332	39 238
NBP	176	25	21	1	19	-15	343	-2
Sektor rządowy i samorządowy	-5 562	2 899	8 171	5 309	-3 258	-4 840	-11 655	-848
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	33 324	63 531	72 438	77 692	68 710	62 856	61 160	59 304
Pozostałe sektory	21 592	34 983	44 711	44 438	21 905	7 784	-10 516	-19 216
Pozostałe inwestycje – pasywa	65 150	79 203	93 511	103 239	77 232	58 058	58 595	28 914
NBP	10 942	22 627	36 532	23 763	17 521	15 684	22 897	29 799
Sektor rządowy i samorządowy	28 294	7 981	626	8 811	16 662	11 613	11 250	4 933
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-4 869	15 452	16 308	33 181	25 936	17 455	23 010	6 376
Pozostałe sektory	30 783	33 143	40 045	37 484	17 113	13 306	1 438	-12 194
Pochodne instrumenty finansowe	-13 671	-13 435	-13 516	-3 763	-2 358	2 770	8 000	3 798
Oficjalne aktywa rezerwowe	72 493	17 969	37 742	25 464	61 206	85 604	123 183	102 018
Saldo błędów i opuszczeń	2 991	-9 310	-7 605	-7 215	3 040	15 705	25 198	16 858

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

	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	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023
Rachunek bieżący	-7 398	-13 608	-18 762	-18 615	-15 716	-5 035	-87	6 900
Saldo obrotów towarowych	-7 682	-15 110	-21 577	-24 375	-24 274	-14 925	-6 345	1 909
Eksport	263 570	275 908	290 930	307 551	322 056	334 386	337 095	335 362
Import	271 252	291 018	312 507	331 926	346 330	349 311	343 440	333 453
Saldo usług	26 781	28 098	31 311	34 168	36 497	38 063	37 871	37 930
Przychody	68 695	72 860	79 379	85 562	90 867	94 091	95 644	97 015
Rozchody	41 914	44 762	48 068	51 394	54 370	56 028	57 773	59 085
Saldo dochodów pierwotnych	-26 119	-26 289	-27 263	-26 149	-25 840	-26 270	-29 335	-30 409
Przychody	12 792	13 716	14 450	16 240	18 073	18 413	18 883	18 982
Rozchody	38 911	40 005	41 713	42 389	43 913	44 683	48 218	49 391
Saldo dochodów wtórnych	-378	-307	-1 233	-2 259	-2 099	-1 903	-2 278	-2 530
Przychody	9 585	9 682	10 078	10 316	10 624	10 782	10 627	10 564
Rozchody	9 963	9 989	11 311	12 575	12 723	12 685	12 905	13 094
Rachunek kapitałowy	4 228	3 467	2 435	2 113	3 297	-57	-183	54
Przychody	14 477	14 931	15 111	15 087	14 125	13 825	14 159	14 579
Rozchody	10 249	11 464	12 676	12 974	10 828	13 882	14 342	14 525
Rachunek finansowy	-2 578	-12 217	-17 958	-18 092	-11 902	-1 840	5 013	10 452
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	8 575	9 218	8 275	9 148	10 680	8 494	8 390	7 971
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	2 898	3 504	3 744	5 452	6 061	5 255	3 633	2 283
Instrumenty dłużne	5 677	5 714	4 531	3 696	4 619	3 239	4 757	5 688
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	30 552	34 024	36 877	35 499	34 603	30 858	27 540	28 471
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	20 770	21 520	23 471	21 417	22 300	20 706	20 236	22 875
Instrumenty dłużne	9 782	12 504	13 406	14 082	12 303	10 152	7 304	5 596
Inwestycje portfelowe – aktywa	4 197	953	-4	-489	3 107	8 462	11 188	15 677
Udziałowe papiery wartościowe	4 070	2 143	994	-390	-974	267	684	1 682
Dłużne papiery wartościowe	127	-1 190	-998	-99	4 081	8 195	10 504	13 995
Inwestycje portfelowe – pasywa	-5 727	-5 769	1 537	1 004	5 736	8 349	11 037	9 973
Udziałowe papiery wartościowe	525	724	352	-436	-1 132	-1 402	-756	-306
Dłużne papiery wartościowe	-6 252	-6 493	1 185	1 440	6 868	9 751	11 793	10 279
Pozostałe inwestycje – aktywa	10 777	22 015	27 142	27 389	18 783	14 011	8 323	8 602
NBP	39	6	5	1	4	-3	76	-1
Sektor rządowy i samorządowy	-1 277	588	1 757	1 192	-695	-1 026	-2 530	-214
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	7 282	13 815	15 706	16 646	14 703	13 345	13 036	12 920
Pozostałe sektory	4 733	7 606	9 674	9 550	4 771	1 695	-2 259	-4 103
Pozostałe inwestycje – pasywa	14 220	17 213	20 281	22 116	16 502	12 325	12 521	6 337
NBP	2 368	4 934	7 955	5 073	3 735	3 341	4 967	6 622
Sektor rządowy i samorządowy	6 231	1 746	135	1 866	3 535	2 443	2 353	1 035
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-1 114	3 322	3 516	7 119	5 519	3 683	4 900	1 332
Pozostałe sektory	6 735	7 211	8 675	8 058	3 713	2 858	301	-2 652
Pochodne instrumenty finansowe	-2 989	-2 932	-2 931	-846	-524	571	1 705	844
Oficjalne aktywa rezerwowe	15 907	3 997	8 255	5 325	12 893	18 154	26 505	22 139
Saldo błędów i opuszczeń	592	-2 076	-1 631	-1 590	517	3 252	5 283	3 498

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

	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	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023
Rachunek bieżący	-8 515	-15 534	-21 273	-20 233	-16 697	-4 968	346	7 546
Saldo obrotów towarowych	-8 800	-17 228	-24 254	-26 390	-25 561	-15 224	-6 008	2 428
Eksport	311 571	320 222	327 106	332 889	338 646	348 229	353 012	357 554
Import	320 371	337 450	351 360	359 279	364 207	363 453	359 020	355 126
Saldo usług	31 674	32 615	35 078	36 819	38 343	39 647	39 673	40 499
Przychody	81 123	84 544	89 199	92 396	95 362	97 881	100 099	103 498
Rozchody	49 449	51 929	54 121	55 577	57 019	58 234	60 426	62 999
Saldo dochodów pierwotnych	-30 952	-30 609	-30 761	-28 238	-27 269	-27 415	-30 918	-32 648
Przychody	15 066	15 854	16 231	17 664	18 938	19 109	19 702	20 124
Rozchody	46 018	46 463	46 992	45 902	46 207	46 524	50 620	52 772
Saldo dochodów wtórnych	-437	-312	-1 336	-2 424	-2 210	-1 976	-2 401	-2 733
Przychody	11 327	11 251	11 345	11 187	11 161	11 218	11 111	11 246
Rozchody	11 764	11 563	12 681	13 611	13 371	13 194	13 512	13 979
Rachunek kapitałowy	5 102	4 274	2 758	1 936	3 313	-230	-324	139
Przychody	17 051	17 346	17 031	16 468	14 844	14 376	14 826	15 531
Rozchody	11 949	13 072	14 273	14 532	11 531	14 606	15 150	15 392
Rachunek finansowy	-2 865	-13 728	-20 034	-19 941	-13 229	-2 001	5 356	11 148
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	10 160	10 657	9 359	9 971	11 248	8 740	8 651	8 389
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 421	4 069	4 156	5 850	6 322	5 409	3 675	2 355
Instrumenty dłużne	6 739	6 588	5 203	4 121	4 926	3 331	4 976	6 034
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	36 172	39 186	41 716	38 610	36 900	32 202	28 736	30 437
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	24 582	24 823	26 602	23 315	23 667	21 572	21 153	24 425
Instrumenty dłużne	11 590	14 363	15 114	15 295	13 233	10 630	7 583	6 012
Inwestycje portfelowe – aktywa	5 033	1 182	31	-560	3 086	8 866	11 836	16 727
Udziałowe papiery wartościowe	4 839	2 552	1 186	-350	-1 039	313	766	1 807
Dłużne papiery wartościowe	194	-1 370	-1 155	-210	4 125	8 553	11 070	14 920
Inwestycje portfelowe – pasywa	-6 843	-6 666	1 511	763	5 769	8 704	11 734	10 634
Udziałowe papiery wartościowe	606	845	424	-403	-1 154	-1 443	-744	-301
Dłużne papiery wartościowe	-7 449	-7 511	1 087	1 166	6 923	10 147	12 478	10 935
Pozostałe inwestycje – aktywa	12 504	25 176	30 554	29 910	20 429	14 802	8 737	9 475
NBP	46	6	5	1	4	-4	82	-2
Sektor rządowy i samorządowy	-1 713	558	2 002	1 605	-732	-1 073	-2 717	-323
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	8 544	15 883	17 755	17 935	15 719	13 948	13 678	13 983
Pozostałe sektory	5 627	8 729	10 792	10 369	5 438	1 931	-2 306	-4 183
Pozostałe inwestycje – pasywa	16 680	19 790	22 983	23 846	17 498	12 734	13 032	6 914
NBP	2 674	5 749	9 130	5 351	3 889	3 458	5 271	7 249
Sektor rządowy i samorządowy	7 538	2 035	158	1 927	3 680	2 451	2 344	1 038
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-1 491	3 694	3 946	7 786	5 783	3 721	5 045	1 354
Pozostałe sektory	7 959	8 312	9 749	8 782	4 146	3 104	372	-2 727
Pochodne instrumenty finansowe	-3 513	-3 418	-3 315	-1 077	-614	576	1 794	959
Oficjalne aktywa rezerwowe	18 960	4 985	9 547	5 034	12 789	18 655	27 840	23 583
Saldo błędów i opuszczeń	548	-2 468	-1 519	-1 644	155	3 197	5 334	3 463

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	-34 122	-35 439	122 298	-119 231	-1 750	19 133	-11 998	39 174	139 551
2022	-73 565	-113 792	171 082	-121 025	-9 830	15 582	-54 943	50 111	161 770
I kw. 2021	2 799	5 182	29 092	-29 004	-2 471	-1 473	2 912	12 114	47 790
II kw. 2021	8 181	4 283	31 616	-28 904	1 186	13 636	6 309	9 600	16 621
III kw. 2021	-23 893	-18 273	30 273	-37 336	1 443	13 279	-6 004	7 170	45 831
IV kw. 2021	-21 209	-26 631	31 317	-23 987	-1 908	-6 309	-15 215	10 290	29 309
I kw. 2022	-25 878	-29 091	35 671	-30 277	-2 181	-5 021	-41 614	15 288	64 643
II kw. 2022	-15 570	-25 667	47 350	-34 161	-3 092	9 192	-20 181	5 459	30 287
III kw. 2022	-24 132	-32 254	44 987	-33 499	-3 366	12 269	-6 863	11 589	41 073
IV kw. 2022	-7 985	-26 780	43 074	-23 088	-1 191	-858	13 715	17 775	25 767
I kw. 2023	23 951	14 411	43 702	-32 866	-1 296	-20 905	4 996	5 264	48 201
II kw. 2023	7 289	13 904	45 490	-47 371	-4 734	8 420	11 399	4 874	14 558
III kw. 2023	8 565	6 544	42 949	-36 600	-4 328	12 698	17 923	9 097	43 138

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	
2021	19 087	-26 090	49 530	65 150	-13 671	72 493	2 991
2022	14 771	27 047	87 376	77 232	-2 358	61 206	3 040
I kw. 2021	11 483	-12 152	-3 820	13 041	-1 699	33 513	1 586
II kw. 2021	4 284	-12 645	2 921	2 458	-3 319	-743	-15 508
III kw. 2021	2 714	5 567	23 868	26 427	-3 615	41 684	4 610
IV kw. 2021	606	-6 860	26 561	23 224	-5 038	-1 961	12 303
I kw. 2022	-3 330	-12 551	48 088	27 094	-1 463	-21 011	-10 715
II kw. 2022	-49	20 992	26 824	16 766	-3 400	19 030	-13 803
III kw. 2022	513	3 248	25 967	36 155	6 138	29 406	5 000
IV kw. 2022	17 637	15 358	-13 503	-2 783	-3 633	33 781	22 558
I kw. 2023	21 831	-473	26 497	7 920	3 665	3 387	1 950
II kw. 2023	12 353	32 777	371	17 303	1 830	56 609	-4 310
III kw. 2023	20 689	-1 699	25 873	6 474	1 936	8 241	-3 340

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	-14 989	-34 122	-35 439	1 204 142	1 239 581	122 298	313 908	191 610
2022	-57 983	-73 565	-113 792	1 509 916	1 623 708	171 082	426 198	255 116
I kw. 2021	1 326	2 799	5 182	282 034	276 852	29 092	68 165	39 073
II kw. 2021	21 817	8 181	4 283	298 644	294 361	31 616	75 173	43 557
III kw. 2021	-10 614	-23 893	-18 273	293 008	311 281	30 273	81 008	50 735
IV kw. 2021	-27 518	-21 209	-26 631	330 456	357 087	31 317	89 562	58 245
I kw. 2022	-30 899	-25 878	-29 091	343 811	372 902	35 671	88 572	52 901
II kw. 2022	-6 378	-15 570	-25 667	376 033	401 700	47 350	107 379	60 029
III kw. 2022	-11 863	-24 132	-32 254	383 247	415 501	44 987	113 476	68 489
IV kw. 2022	-8 843	-7 985	-26 780	406 825	433 605	43 074	116 771	73 697
I kw. 2023	3 046	23 951	14 411	408 147	393 736	43 702	105 368	61 666
II kw. 2023	15 709	7 289	13 904	380 387	366 483	45 490	112 178	66 688
III kw. 2023	21 263	8 565	6 544	355 644	349 100	42 949	113 799	70 850

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	-119 231	58 510	177 741	-1 750	43 797	45 547	19 133	66 215	47 082
2022	-121 025	84 818	205 843	-9 830	49 819	59 649	15 582	66 218	50 636
I kw. 2021	-29 004	13 570	42 574	-2 471	10 038	12 509	-1 473	11 597	13 070
II kw. 2021	-28 904	13 303	42 207	1 186	10 715	9 529	13 636	16 605	2 969
III kw. 2021	-37 336	9 958	47 294	1 443	10 610	9 167	13 279	14 371	1 092
IV kw. 2021	-23 987	21 679	45 666	-1 908	12 434	14 342	-6 309	23 642	29 951
I kw. 2022	-30 277	18 072	48 349	-2 181	10 655	12 836	-5 021	13 888	18 909
II kw. 2022	-34 161	17 047	51 208	-3 092	12 826	15 918	9 192	17 867	8 675
III kw. 2022	-33 499	18 839	52 338	-3 366	12 152	15 518	12 269	14 815	2 546
IV kw. 2022	-23 088	30 860	53 948	-1 191	14 186	15 377	-858	19 648	20 506
I kw. 2023	-32 866	19 995	52 861	-1 296	11 593	12 889	-20 905	12 731	33 636
II kw. 2023	-47 371	18 828	66 199	-4 734	11 848	16 582	8 420	19 005	10 585
III kw. 2023	-36 600	18 305	54 905	-4 328	11 240	15 568	12 698	15 938	3 240

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	122 298	313 908	191 610	42 508	92 392	49 884	12 941	35 164	22 223
2022	171 082	426 198	255 116	58 093	125 373	67 280	30 384	64 623	34 239
I kw. 2021	29 092	68 165	39 073	9 643	19 850	10 207	3 049	6 735	3 686
II kw. 2021	31 616	75 173	43 557	11 208	22 332	11 124	3 557	8 010	4 453
III kw. 2021	30 273	81 008	50 735	10 893	24 239	13 346	2 723	11 102	8 379
IV kw. 2021	31 317	89 562	58 245	10 764	25 971	15 207	3 612	9 317	5 705
I kw. 2022	35 671	88 572	52 901	12 056	26 639	14 583	4 618	10 757	6 139
II kw. 2022	47 350	107 379	60 029	15 453	31 795	16 342	9 997	18 366	8 369
III kw. 2022	44 987	113 476	68 489	15 255	33 702	18 447	7 934	19 748	11 814
IV kw. 2022	43 074	116 771	73 697	15 329	33 237	17 908	7 835	15 752	7 917
I kw. 2023	43 702	105 368	61 666	16 047	31 048	15 001	6 924	14 951	8 027
II kw. 2023	45 490	112 178	66 688	15 674	31 410	15 736	6 107	16 518	10 411
III kw. 2023	42 949	113 799	70 850	14 798	29 949	15 151	5 040	18 600	13 560

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	43 795	156 760	112 965
2022	21 836	23 454	1 618	7 905	13 773	5 868	52 864	198 975	146 111
I kw. 2021	4 142	4 543	401	937	1 980	1 043	11 321	35 057	23 736
II kw. 2021	4 487	4 895	408	1 115	2 305	1 190	11 249	37 631	26 382
III kw. 2021	4 831	5 194	363	995	2 308	1 313	10 831	38 165	27 334
IV kw. 2021	5 171	5 590	419	1 376	2 777	1 401	10 394	45 907	35 513
I kw. 2022	5 047	5 447	400	1 621	2 917	1 296	12 329	42 812	30 483
II kw. 2022	5 636	6 012	376	2 060	3 420	1 360	14 204	47 786	33 582
III kw. 2022	5 638	6 049	411	1 893	3 391	1 498	14 267	50 586	36 319
IV kw. 2022	5 515	5 946	431	2 331	4 045	1 714	12 064	57 791	45 727
I kw. 2023	5 133	5 549	416	2 167	3 697	1 530	13 431	50 123	36 692
II kw. 2023	5 416	5 893	477	2 536	4 096	1 560	15 757	54 261	38 504
III kw. 2023	5 512	5 891	379	2 557	4 188	1 631	15 042	55 171	40 129

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	43 795	156 760	112 965	6 516	9 773	3 257
2022	52 864	198 975	146 111	6 350	11 073	4 723
I kw. 2021	11 321	35 057	23 736	1 380	1 823	443
II kw. 2021	11 249	37 631	26 382	2 166	2 710	544
III kw. 2021	10 831	38 165	27 334	1 627	2 506	879
IV kw. 2021	10 394	45 907	35 513	1 343	2 734	1 391
I kw. 2022	12 329	42 812	30 483	1 757	2 526	769
II kw. 2022	14 204	47 786	33 582	946	2 772	1 826
III kw. 2022	14 267	50 586	36 319	1 901	2 798	897
IV kw. 2022	12 064	57 791	45 727	1 746	2 977	1 231
I kw. 2023	13 431	50 123	36 692	1 116	2 380	1 264
II kw. 2023	15 757	54 261	38 504	1 473	2 464	991
III kw. 2023	15 042	55 171	40 129	1 642	2 660	1 018

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	86	4 643	4 557	-10 355	5 637	15 992
2022	-4 115	2 697	6 812	657	6 570	5 913	-12 388	5 482	17 870
I kw. 2021	-486	520	1 006	5	1 062	1 057	-1 464	2 129	3 593
II kw. 2021	-598	520	1 118	123	1 109	986	-2 793	1 073	3 866
III kw. 2021	-566	648	1 214	105	1 213	1 108	-2 716	1 137	3 853
IV kw. 2021	-760	676	1 436	-147	1 259	1 406	-3 382	1 298	4 680
I kw. 2022	-908	600	1 508	71	1 375	1 304	-2 644	1 528	4 172
II kw. 2022	-1 041	660	1 701	50	1 511	1 461	-2 593	1 141	3 734
III kw. 2022	-1 154	612	1 766	352	1 822	1 470	-2 937	1 287	4 224
IV kw. 2022	-1 012	825	1 837	184	1 862	1 678	-4 214	1 526	5 740
I kw. 2023	-1 303	623	1 926	439	1 857	1 418	-3 242	1 387	4 629
II kw. 2023	-1 342	679	2 021	537	1 988	1 451	-3 079	1 214	4 293
III kw. 2023	-1 389	641	2 030	609	2 229	1 620	-3 585	1 279	4 864

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	22 033	60 191	38 158	37 053	105 728	68 675
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	5 523	13 257	7 734	7 678	21 892	14 214
II kw. 2022	6 381	14 733	8 352	9 538	25 242	15 704
III kw. 2022	6 091	15 511	9 420	9 200	26 661	17 461
IV kw. 2022	4 038	16 690	12 652	10 637	31 933	21 296
I kw. 2023	5 211	15 840	10 629	10 340	26 460	16 120
II kw. 2023	6 237	16 878	10 641	11 428	29 365	17 937
III kw. 2023	6 350	17 108	10 758	10 930	29 545	18 615

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe i samorządowe			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	1 699	5 101	3 402	-	-	558	-	-	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	475	1 138	663	-	-	119	-	-	0
II kw. 2022	536	1 212	676	-	-	128	-	-	0
III kw. 2022	412	1 366	954	-	-	127	-	-	0
IV kw. 2022	276	1 385	1 109	-	-	184	-	-	0
I kw. 2023	566	1 139	573	-	-	130	-	-	3
II kw. 2023	258	1 278	1 020	-	-	150	-	-	0
III kw. 2023	257	1 336	1 079	-	-	145	-	-	0

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	-234 612	58 616	293 228	-17 836	14 624	32 460	-111 738	27 009	138 747
2022	-230 762	99 689	330 451	-24 769	15 209	39 978	-106 611	50 805	157 416
I kw. 2021	-29 004	13 570	42 574	-5 082	3 326	8 408	-27 388	5 561	32 949
II kw. 2021	-28 904	13 303	42 207	-4 358	3 771	8 129	-23 454	9 224	32 678
III kw. 2021	-37 336	9 958	47 294	-3 509	4 030	7 539	-32 540	5 838	38 378
IV kw. 2021	-23 987	21 679	45 666	-4 887	3 497	8 384	-28 356	6 386	34 742
I kw. 2022	-30 277	18 072	48 349	-5 419	3 328	8 747	-28 101	9 542	37 643
II kw. 2022	-34 161	17 047	51 208	-5 523	3 891	9 414	-27 042	12 711	39 753
III kw. 2022	-33 499	18 839	52 338	-6 148	4 272	10 420	-25 507	14 314	39 821
IV kw. 2022	-23 088	30 860	53 948	-7 679	3 718	11 397	-25 961	14 238	40 199
I kw. 2023	-32 866	19 995	52 861	-7 557	3 836	11 393	-28 707	11 027	39 734
II kw. 2023	-47 371	18 828	66 199	-5 763	4 320	10 083	-41 268	13 567	54 835
III kw. 2023	-36 600	18 305	54 905	-4 829	4 536	9 365	-30 718	13 336	44 054

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	-105 038	16 983	122 021	-8 785	2 963	11 748	2 085	7 063	4 978	10 343	16 877	6 534
2022	-99 382	33 675	133 057	-8 654	3 706	12 360	1 425	13 424	11 999	10 355	18 804	8 449
I kw. 2021	-26 228	3 269	29 497	-1 722	557	2 279	562	1 735	1 173	3 466	4 683	1 217
II kw. 2021	-21 888	6 819	28 707	-2 024	740	2 764	458	1 665	1 207	-1 092	308	1 400
III kw. 2021	-29 432	3 243	32 675	-3 647	888	4 535	539	1 707	1 168	-1 287	90	1 377
IV kw. 2021	-27 490	3 652	31 142	-1 392	778	2 170	526	1 956	1 430	9 256	11 796	2 540
I kw. 2022	-27 236	6 690	33 926	-1 357	605	1 962	492	2 247	1 755	3 243	5 202	1 959
II kw. 2022	-25 402	8 888	34 290	-1 752	1 142	2 894	112	2 681	2 569	-1 596	445	2 041
III kw. 2022	-21 827	9 618	31 445	-3 999	943	4 942	319	3 753	3 434	-1 844	253	2 097
IV kw. 2022	-24 917	8 479	33 396	-1 546	1 016	2 562	502	4 743	4 241	10 552	12 904	2 352
I kw. 2023	-29 236	2 927	32 163	-1 647	949	2 596	2 176	7 151	4 975	3 398	5 132	1 734
II kw. 2023	-42 044	3 791	45 835	-1 500	1 759	3 259	2 276	8 017	5 741	-340	941	1 281
III kw. 2023	-28 390	3 134	31 524	-5 010	1 388	6 398	2 682	8 814	6 132	-1 053	433	1 486

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	-111 738	27 009	138 747	-105 038	16 983	122 021	-8 785	2 963	11 748	2 085	7 063	4 978
2022	-106 611	50 805	157 416	-99 382	33 675	133 057	-8 654	3 706	12 360	1 425	13 424	11 999
I kw. 2021	-27 388	5 561	32 949	-26 228	3 269	29 497	-1 722	557	2 279	562	1 735	1 173
II kw. 2021	-23 454	9 224	32 678	-21 888	6 819	28 707	-2 024	740	2 764	458	1 665	1 207
III kw. 2021	-32 540	5 838	38 378	-29 432	3 243	32 675	-3 647	888	4 535	539	1 707	1 168
IV kw. 2021	-28 356	6 386	34 742	-27 490	3 652	31 142	-1 392	778	2 170	526	1 956	1 430
I kw. 2022	-28 101	9 542	37 643	-27 236	6 690	33 926	-1 357	605	1 962	492	2 247	1 755
II kw. 2022	-27 042	12 711	39 753	-25 402	8 888	34 290	-1 752	1 142	2 894	112	2 681	2 569
III kw. 2022	-25 507	14 314	39 821	-21 827	9 618	31 445	-3 999	943	4 942	319	3 753	3 434
IV kw. 2022	-25 961	14 238	40 199	-24 917	8 479	33 396	-1 546	1 016	2 562	502	4 743	4 241
I kw. 2023	-28 707	11 027	39 734	-29 236	2 927	32 163	-1 647	949	2 596	2 176	7 151	4 975
II kw. 2023	-41 268	13 567	54 835	-42 044	3 791	45 835	-1 500	1 759	3 259	2 276	8 017	5 741
III kw. 2023	-30 718	13 336	44 054	-28 390	3 134	31 524	-5 010	1 388	6 398	2 682	8 814	6 132

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	-105 038	16 983	122 021	-37 545	2 462	40 007	-60 178	12 194	72 372	-7 315	2 327	9 642
2022	-99 382	33 675	133 057	-38 615	3 416	42 031	-50 223	25 082	75 305	-10 544	5 177	15 721
I kw. 2021	-26 228	3 269	29 497	-2 213	364	2 577	-22 414	2 359	24 773	-1 601	546	2 147
II kw. 2021	-21 888	6 819	28 707	-17 563	1 145	18 708	-2 606	5 092	7 698	-1 719	582	2 301
III kw. 2021	-29 432	3 243	32 675	-7 688	423	8 111	-19 973	2 216	22 189	-1 771	604	2 375
IV kw. 2021	-27 490	3 652	31 142	-10 081	530	10 611	-15 185	2 527	17 712	-2 224	595	2 819
I kw. 2022	-27 236	6 690	33 926	-4 944	682	5 626	-20 269	5 197	25 466	-2 023	811	2 834
II kw. 2022	-25 402	8 888	34 290	-14 551	1 865	16 416	-8 556	5 863	14 419	-2 295	1 160	3 455
III kw. 2022	-21 827	9 618	31 445	-10 117	228	10 345	-9 076	7 921	16 997	-2 634	1 469	4 103
IV kw. 2022	-24 917	8 479	33 396	-9 003	641	9 644	-12 322	6 101	18 423	-3 592	1 737	5 329
I kw. 2023	-29 236	2 927	32 163	-6 056	383	6 439	-19 919	876	20 795	-3 261	1 668	4 929
II kw. 2023	-42 044	3 791	45 835	-22 005	2 107	24 112	-16 589	-168	16 421	-3 450	1 852	5 302
III kw. 2023	-28 390	3 134	31 524	-7 805	562	8 367	-17 071	756	17 827	-3 514	1 816	5 330

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	-8 785	2 963	11 748	-1 672	1 611	3 283	-7 113	1 352	8 465
2022	-8 420	3 011	11 431	-1 645	1 615	3 260	-6 775	1 396	8 171
I kw. 2021	-1 722	557	2 279	203	235	32	-1 925	322	2 247
II kw. 2021	-2 024	740	2 764	-291	408	699	-1 733	332	2 065
III kw. 2021	-3 647	888	4 535	-1 913	539	2 452	-1 734	349	2 083
IV kw. 2021	-1 392	778	2 170	329	429	100	-1 721	349	2 070
I kw. 2022	-1 357	605	1 962	230	239	9	-1 587	366	1 953
II kw. 2022	-1 752	1 142	2 894	-69	766	835	-1 683	376	2 059
III kw. 2022	-3 999	943	4 942	-2 180	498	2 678	-1 819	445	2 264
IV kw. 2022	-1 546	1 016	2 562	233	411	178	-1 779	605	2 384
I kw. 2023	-1 647	949	2 596	104	230	126	-1 751	719	2 470
II kw. 2023	-1 500	1 759	3 259	635	1 001	366	-2 135	758	2 893
III kw. 2023	-5 010	1 388	6 398	-2 797	472	3 269	-2 213	916	3 129

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	-9 830	49 819	59 649	-17 284	13 830	31 114	7 454	35 989	28 535
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	-2 181	10 655	12 836	-4 702	2 950	7 652	2 521	7 705	5 184
II kw. 2022	-3 092	12 826	15 918	-3 916	3 517	7 433	824	9 309	8 485
III kw. 2022	-3 366	12 152	15 518	-3 898	3 398	7 296	532	8 754	8 222
IV kw. 2022	-1 191	14 186	15 377	-4 768	3 965	8 733	3 577	10 221	6 644
I kw. 2023	-1 296	11 593	12 889	-2 741	2 980	5 721	1 445	8 613	7 168
II kw. 2023	-4 734	11 848	16 582	-4 558	3 411	7 969	-176	8 437	8 613
III kw. 2023	-4 328	11 240	15 568	-5 018	2 942	7 960	690	8 298	7 608

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	-100 377	39 174	13 262	1 068	12 194	25 912
2022	-111 659	50 111	28 476	3 394	25 082	21 635
I kw. 2021	-35 676	12 114	1 653	-706	2 359	10 461
II kw. 2021	-7 021	9 600	5 523	431	5 092	4 077
III kw. 2021	-38 661	7 170	722	-1 494	2 216	6 448
IV kw. 2021	-19 019	10 290	5 364	2 837	2 527	4 926
I kw. 2022	-49 355	15 288	4 479	-718	5 197	10 809
II kw. 2022	-24 828	5 459	6 777	914	5 863	-1 318
III kw. 2022	-29 484	11 589	8 850	929	7 921	2 739
IV kw. 2022	-7 992	17 775	8 370	2 269	6 101	9 405
I kw. 2023	-42 937	5 264	761	-115	876	4 503
II kw. 2023	-9 684	4 874	-743	-575	-168	5 617
III kw. 2023	-34 041	9 097	2 315	1 559	756	6 782

Okres	Inwestycje bezpośrednie				
	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	
7	8	9	10	11	
2021	139 551	94 880	22 508	72 372	44 671
2022	161 770	104 364	29 059	75 305	57 406
I kw. 2021	47 790	32 604	7 831	24 773	15 186
II kw. 2021	16 621	9 776	2 078	7 698	6 845
III kw. 2021	45 831	32 480	10 291	22 189	13 351
IV kw. 2021	29 309	20 020	2 308	17 712	9 289
I kw. 2022	64 643	36 617	11 151	25 466	28 026
II kw. 2022	30 287	19 079	4 660	14 419	11 208
III kw. 2022	41 073	24 001	7 004	16 997	17 072
IV kw. 2022	25 767	24 667	6 244	18 423	1 100
I kw. 2023	48 201	29 787	8 992	20 795	18 414
II kw. 2023	14 558	16 543	122	16 421	-1 985
III kw. 2023	43 138	34 631	16 804	17 827	8 507

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	39 174	13 262	1 068	1 058	121	-111	12 194	25 912	4 046	8 570	13 296
2022	50 111	28 476	3 394	3 234	64	96	25 082	21 635	2 311	3 323	16 001
I kw. 2021	12 114	1 653	-706	-685	0	-21	2 359	10 461	2 291	2 660	5 510
II kw. 2021	9 600	5 523	431	508	-1	-76	5 092	4 077	1 046	1 584	1 447
III kw. 2021	7 170	722	-1 494	-1 514	20	0	2 216	6 448	253	5 222	973
IV kw. 2021	10 290	5 364	2 837	2 749	102	-14	2 527	4 926	456	-896	5 366
I kw. 2022	15 288	4 479	-718	-720	4	-2	5 197	10 809	1 588	1 974	7 247
II kw. 2022	5 459	6 777	914	927	5	-18	5 863	-1 318	1 358	-3 581	905
III kw. 2022	11 589	8 850	929	967	1	-39	7 921	2 739	1 049	3 321	-1 631
IV kw. 2022	17 775	8 370	2 269	2 060	54	155	6 101	9 405	-1 684	1 609	9 480
I kw. 2023	5 264	761	-115	-86	12	-41	876	4 503	1 816	1 266	1 421
II kw. 2023	4 874	-743	-575	-596	25	-4	-168	5 617	1 894	2 299	1 424
III kw. 2023	9 097	2 315	1 559	1 515	37	7	756	6 782	1 370	1 806	3 606

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	139 551	94 880	22 508	22 336	76	96	72 372	44 671	26 440	233	17 998
2022	161 770	104 364	29 059	29 033	25	1	75 305	57 406	33 053	5 581	18 772
I kw. 2021	47 790	32 604	7 831	7 793	12	26	24 773	15 186	5 941	1 302	7 943
II kw. 2021	16 621	9 776	2 078	2 001	36	41	7 698	6 845	5 496	-2 424	3 773
III kw. 2021	45 831	32 480	10 291	10 277	9	5	22 189	13 351	10 578	585	2 188
IV kw. 2021	29 309	20 020	2 308	2 265	19	24	17 712	9 289	4 425	770	4 094
I kw. 2022	64 643	36 617	11 151	11 117	35	-1	25 466	28 026	14 897	1 677	11 452
II kw. 2022	30 287	19 079	4 660	4 650	3	7	14 419	11 208	7 507	909	2 792
III kw. 2022	41 073	24 001	7 004	7 004	6	-6	16 997	17 072	11 040	3 746	2 286
IV kw. 2022	25 767	24 667	6 244	6 262	-19	1	18 423	1 100	-391	-751	2 242
I kw. 2023	48 201	29 787	8 992	8 878	-1	115	20 795	18 414	12 313	-221	6 322
II kw. 2023	14 558	16 543	122	73	45	4	16 421	-1 985	1 656	-3 166	-475
III kw. 2023	43 138	34 631	16 804	16 625	68	111	17 827	8 507	3 630	-724	5 601

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	45 177	19 087	18 567	520	467	53	-26 090	2 417	-28 507	-27 482	-1 025
2022	-12 276	14 771	-4 560	19 331	5 854	13 477	27 047	-5 351	32 398	32 372	26
I kw. 2021	23 635	11 483	6 815	4 668	4 769	-101	-12 152	-843	-11 309	-10 541	-768
II kw. 2021	16 929	4 284	4 544	-260	-472	212	-12 645	814	-13 459	-13 289	-170
III kw. 2021	-2 853	2 714	3 733	-1 019	-830	-189	5 567	861	4 706	4 780	-74
IV kw. 2021	7 466	606	3 475	-2 869	-3 000	131	-6 860	1 585	-8 445	-8 432	-13
I kw. 2022	9 221	-3 330	-1 980	-1 350	-1 363	13	-12 551	62	-12 613	-12 616	3
II kw. 2022	-21 041	-49	-687	638	244	394	20 992	-894	21 886	21 866	20
III kw. 2022	-2 735	513	-2 691	3 204	34	3 170	3 248	-2 850	6 098	6 104	-6
IV kw. 2022	2 279	17 637	798	16 839	6 939	9 900	15 358	-1 669	17 027	17 018	9
I kw. 2023	22 304	21 831	3 822	18 009	11 495	6 514	-473	-1 205	732	745	-13
II kw. 2023	-20 424	12 353	1 231	11 122	8 582	2 540	32 777	2 065	30 712	30 335	377
III kw. 2023	22 388	20 689	1 939	18 750	11 481	7 269	-1 699	-673	-1 026	-1 042	16

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	18 567	0	-311	0	18 878	13 857	5 021
2022	-4 560	0	-131	0	-4 429	-6 623	2 194
I kw. 2021	6 815	0	2	0	6 813	4 625	2 188
II kw. 2021	4 544	0	-294	0	4 838	4 021	817
III kw. 2021	3 733	0	5	0	3 728	3 217	511
IV kw. 2021	3 475	0	-24	0	3 499	1 994	1 505
I kw. 2022	-1 980	0	-36	0	-1 944	-3 051	1 107
II kw. 2022	-687	0	-1	0	-686	-1 294	608
III kw. 2022	-2 691	0	10	0	-2 701	-2 953	252
IV kw. 2022	798	0	-104	0	902	675	227
I kw. 2023	3 822	0	-147	0	3 969	3 462	507
II kw. 2023	1 231	0	-72	0	1 303	1 030	273
III kw. 2023	1 939	0	-70	0	2 009	1 682	327

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	520	467	0	862	0	-395	-948	553
2022	19 331	5 854	0	7 259	0	-1 405	-4 768	3 363
I kw. 2021	4 668	4 769	0	1 640	0	3 129	2 997	132
II kw. 2021	-260	-472	0	-192	0	-280	-256	-24
III kw. 2021	-1 019	-830	0	-1 385	0	555	378	177
IV kw. 2021	-2 869	-3 000	0	799	0	-3 799	-4 067	268
I kw. 2022	-1 350	-1 363	0	869	0	-2 232	-2 230	-2
II kw. 2022	638	244	0	633	0	-389	-1 246	857
III kw. 2022	3 204	34	0	-693	0	727	-971	1 698
IV kw. 2022	16 839	6 939	0	6 450	0	489	-321	810
I kw. 2023	18 009	11 495	0	9 184	0	2 311	1 414	897
II kw. 2023	11 122	8 582	0	5 768	0	2 814	2 233	581
III kw. 2023	18 750	11 481	0	7 855	0	3 626	3 401	225

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego					Pozostałe sektory	
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
								9
2021	53	0	62	0	-9	-30	21	
2022	13 477	0	10 544	0	2 933	2 407	526	
I kw. 2021	-101	0	0	0	-101	-78	-23	
II kw. 2021	212	0	0	0	212	234	-22	
III kw. 2021	-189	0	13	0	-202	-222	20	
IV kw. 2021	131	0	49	0	82	36	46	
I kw. 2022	13	0	0	0	13	-36	49	
II kw. 2022	394	0	0	0	394	-31	425	
III kw. 2022	3 170	0	1 791	0	1 379	1 347	32	
IV kw. 2022	9 900	0	8 753	0	1 147	1 127	20	
I kw. 2023	6 514	0	6 420	0	94	-48	142	
II kw. 2023	2 540	0	2 793	0	-253	137	-390	
III kw. 2023	7 269	0	4 288	0	2 981	2 971	10	

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	2 417	0	1 978	0	439	-507	946
2022	-5 351	0	-2 610	0	-2 741	-3 049	308
I kw. 2021	-843	0	115	0	-958	-648	-310
II kw. 2021	814	0	297	0	517	-153	670
III kw. 2021	861	0	668	0	193	-211	404
IV kw. 2021	1 585	0	898	0	687	505	182
I kw. 2022	62	0	197	0	-135	-586	451
II kw. 2022	-894	0	-1 185	0	291	-420	711
III kw. 2022	-2 850	0	-1 216	0	-1 634	-267	-1 367
IV kw. 2022	-1 669	0	-406	0	-1 263	-1 776	513
I kw. 2023	-1 205	0	-875	0	-330	-81	-249
II kw. 2023	2 065	0	1 058	0	1 007	519	488
III kw. 2023	-673	0	253	0	-926	-804	-122

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	-28 507	-27 482	0	1 682	-39 071	9 907	3 112	6 795
2022	32 398	32 372	0	9 843	22 180	349	259	90
I kw. 2021	-11 309	-10 541	0	572	-13 610	2 497	2 366	131
II kw. 2021	-13 459	-13 289	0	287	-16 894	3 318	65	3 253
III kw. 2021	4 706	4 780	0	809	3 265	706	690	16
IV kw. 2021	-8 445	-8 432	0	14	-11 832	3 386	-9	3 395
I kw. 2022	-12 613	-12 616	0	3 182	-16 039	241	219	22
II kw. 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	39	-1
III kw. 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	53	62
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
II kw. 2023	30 712	30 335	0	8 803	20 055	1 477	341	1 136
III kw. 2023	-1 026	-1 042	0	7 624	-9 641	975	-624	1 599

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe						
	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego					
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
9	10	11	12	13	14	15	
2021	-1 025	0	-123	-907	5	5	0
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	-13	0	0	0	-13	-13	0
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
II kw. 2023	377	0	0	0	377	375	2
III kw. 2023	16	0	0	0	16	-11	27

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	-15 620	49 530	176	33 324	-5 562	21 592	1 770	19 822
2022	10 144	87 376	19	68 710	-3 258	21 905	1 170	20 735
I kw. 2021	-16 861	-3 820	164	-611	-9 765	6 392	1 307	5 085
II kw. 2021	463	2 921	0	4 699	-6 422	4 644	1 418	3 226
III kw. 2021	-2 559	23 868	0	20 499	-4 623	7 992	-1 007	8 999
IV kw. 2021	3 337	26 561	12	8 737	15 248	2 564	52	2 512
I kw. 2022	20 994	48 088	13	29 596	-1 304	19 783	-133	19 916
II kw. 2022	10 058	26 824	-4	13 606	-1 150	14 372	1 518	12 854
III kw. 2022	-10 188	25 967	-20	25 753	-7 485	7 719	-1 049	8 768
IV kw. 2022	-10 720	-13 503	30	-245	6 681	-19 969	834	-20 803
I kw. 2023	18 577	26 497	-21	23 742	-2 886	5 662	-235	5 897
II kw. 2023	-16 932	371	354	11 910	-7 965	-3 928	893	-4 821
III kw. 2023	19 399	25 873	-365	23 897	3 322	-981	902	-1 883

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – pasywa					Pozostałe sektory	
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
9	10	11	12	13	14	15		
2021	65 150	10 942	-4 869	28 294	30 783	5 283	25 500	
2022	77 232	17 521	25 936	16 662	17 113	-760	17 873	
I kw. 2021	13 041	-10 796	-11 462	25 664	9 635	800	8 835	
II kw. 2021	2 458	-5 216	-1 540	5 189	4 025	3 030	995	
III kw. 2021	26 427	23 294	-5 528	-639	9 300	743	8 557	
IV kw. 2021	23 224	3 660	13 661	-1 920	7 823	710	7 113	
I kw. 2022	27 094	889	8 859	5 351	11 995	1 670	10 325	
II kw. 2022	16 766	8 689	-684	-2 166	10 927	989	9 938	
III kw. 2022	36 155	10 525	11 345	7 546	6 739	-1 206	7 945	
IV kw. 2022	-2 783	-2 582	6 416	5 931	-12 548	-2 213	-10 335	
I kw. 2023	7 920	-948	378	302	8 188	1 467	6 721	
II kw. 2023	17 303	15 902	4 871	-2 529	-941	-1 728	787	
III kw. 2023	6 474	17 427	-5 289	1 229	-6 893	-2 139	-4 754	

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	49 530	254	35 829	4 196	705	18 243	-9 697
2022	87 376	104	59 236	6 716	636	25 231	-4 547
I kw. 2021	-3 820	191	-2 070	2 450	110	7 553	-12 054
II kw. 2021	2 921	-153	1 414	2 797	-28	5 685	-6 794
III kw. 2021	23 868	210	19 608	-369	-49	1 944	2 524
IV kw. 2021	26 561	6	16 877	-682	672	3 061	6 627
I kw. 2022	48 088	-74	23 031	3 444	110	18 031	3 546
II kw. 2022	26 824	13	25 048	1 309	51	5 771	-5 368
III kw. 2022	25 967	-3	25 924	435	-227	2 359	-2 521
IV kw. 2022	-13 503	168	-14 767	1 528	702	-930	-204
I kw. 2023	26 497	88	16 398	2 826	248	10 169	-3 232
II kw. 2023	371	-36	11 963	-1 149	-171	-1 265	-8 971
III kw. 2023	25 873	412	26 739	-245	-390	-3 385	2 742

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	65 150	175	-4 570	35 691	10	18 086	-5 088	20 846
2022	77 232	218	13 961	40 880	77	4 372	17 724	0
I kw. 2021	13 041	-52	-17 350	23 337	6	5 708	1 392	0
II kw. 2021	2 458	-8	-4 236	4 436	-10	3 871	-1 595	0
III kw. 2021	26 427	224	443	3 109	-6	1 941	-130	20 846
IV kw. 2021	23 224	11	16 573	4 809	20	6 566	-4 755	0
I kw. 2022	27 094	-1	7 849	11 361	51	6 578	1 256	0
II kw. 2022	16 766	2	4 947	8 360	-18	3 421	54	0
III kw. 2022	36 155	9	9 770	7 456	-1	656	18 265	0
IV kw. 2022	-2 783	208	-8 605	13 703	45	-6 283	-1 851	0
I kw. 2023	7 920	0	-3 350	5 233	4	2 973	3 060	0
II kw. 2023	17 303	-11	16 917	3 312	-96	-229	-2 590	0
III kw. 2023	6 474	3	17 453	-7 568	-58	-2 513	-843	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
II kw. 2023	56 609	12 963	8	337	43 301	26 083	17 218	0
III kw. 2023	8 241	14 569	4	0	-6 332	4 727	-11 059	0

Tabela 27. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

	Jednostka	2021				2022				2023			
		I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	0,5	1,3	-3,6	-2,8	-3,8	-2,1	-3,1	-0,9	3,0	0,9	1,0
2	Saldo obrotów towarowych i usługowych Produkt krajowy brutto	%	5,8	5,8	1,8	0,6	1,0	3,0	1,6	1,9	7,3	7,3	5,9
3	Eksport towarów i usług Import towarów i usług	%	110,8	110,6	103,3	101,1	101,5	104,7	102,6	103,2	112,8	113,7	111,8
4	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	%	198,9	179,4	184,2	162,3	155,2	149,7	151,6	144,6	160,6	171,4	187,3
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	w mies.	6,0	5,4	5,5	4,9	4,7	4,5	4,5	4,3	4,8	5,1	5,6
6	Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego Produkt krajowy brutto	%	0,2	3,5	-1,6	-3,7	-4,5	-0,9	-1,5	-1,0	0,4	1,9	2,5
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	2 799	8 181	-23 893	-21 209	-25 878	-15 570	-24 132	-7 985	23 951	7 289	8 565
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	34 274	35 899	12 000	4 686	6 580	21 683	12 733	16 294	58 113	59 394	49 493
C	Eksport towarów i usług	mln zł	350 199	373 817	374 016	420 018	432 383	483 412	496 723	523 596	513 515	492 565	469 443
D	Import towarów i usług	mln zł	315 925	337 918	362 016	415 332	425 803	461 729	483 990	507 302	455 402	433 171	419 950
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	-1 473	13 636	13 279	-6 309	-5 021	9 192	12 269	-858	-20 905	8 420	12 698
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-35 676	-7 021	-38 661	-19 019	-49 355	-24 828	-29 484	-7 992	-42 937	-9 684	-34 041
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	628 277	606 287	666 823	674 163	660 783	691 382	733 756	733 756	731 426	742 320	786 644
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	595 752	621 312	666 402	747 836	685 984	726 089	781 810	873 612	799 910	816 723	845 414
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,5493	4,5325	4,5665	4,6204	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988

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.	II kw.	III kw.
Sektor rządowy i samorządowy	458 580	434 259	442 167	413 734	393 197	403 504	420 961	431 337	430 646	436 767	439 189
Krótkoterminowe	296	246	203	246	248	192	270	312	362	350	771
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2	5	5	5	4	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	294	241	198	241	244	192	270	312	362	350	356
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	415
Długoterminowe	458 284	434 013	441 964	413 488	392 949	403 312	420 691	431 025	430 284	436 417	438 418
Alokacja SDR-ów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	321 446	295 050	300 991	275 322	247 658	259 374	264 127	273 518	272 773	287 565	283 818
Kredyty i pożyczki	129 861	132 909	134 768	132 777	139 843	139 179	151 605	153 546	153 487	145 794	151 422
Kredyty handlowe	0	0	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	3 058	3 178
Narodowy Bank Polski	46 135	39 256	65 066	69 744	71 464	81 696	96 709	88 395	86 122	98 101	121 490
Krótkoterminowe	38 798	32 177	35 677	39 977	41 212	50 672	63 230	57 664	55 895	69 718	91 324
Rachunki bieżące i depozyty	38 796	32 155	35 671	39 975	41 108	50 662	62 862	57 652	55 680	69 360	91 247
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	2	22	6	2	104	10	368	12	215	358	77
Długoterminowe	7 337	7 079	29 389	29 767	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166
Alokacja SDR-ów	7 337	7 079	29 389	29 767	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	215 590	210 341	208 928	222 168	233 418	231 417	233 020	239 014	241 699	248 730	257 629
Krótkoterminowe	69 786	67 867	66 732	80 784	89 207	87 745	87 220	81 269	78 582	78 457	80 254
Rachunki bieżące i depozyty	59 093	58 920	59 513	73 017	80 814	78 563	80 329	71 826	69 220	68 652	69 913
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	7 468	6 159	6 294	7 051	7 144	7 588	5 781	7 069	6 852	7 418	7 825
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	3 225	2 788	925	716	1 249	1 594	1 110	2 374	2 510	2 387	2 516
Długoterminowe	145 804	142 474	142 196	141 384	144 211	143 672	145 800	157 745	163 117	170 273	177 375
Rachunki bieżące i depozyty	11 338	11 558	10 887	10 276	9 886	9 177	9 301	8 929	8 745	8 610	8 632
Dłużne papiery wartościowe	48 586	47 437	49 117	48 092	49 461	46 059	49 112	53 566	56 891	63 615	73 723
Kredyty i pożyczki	84 417	82 130	82 007	82 836	84 605	88 175	87 120	94 997	97 218	97 802	94 715
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	1 463	1 349	185	180	259	261	267	253	263	246	305
Pozostałe sektory	304 611	304 887	320 635	331 256	347 824	368 956	387 549	362 289	370 742	361 200	366 039
Krótkoterminowe	115 316	120 756	124 805	129 299	141 674	156 463	165 451	147 491	151 451	145 507	144 985
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	267	93	19	5	8	42	25	35	16	395	411
Kredyty i pożyczki	24 586	28 255	26 187	26 985	29 292	29 914	32 036	28 872	28 820	28 022	26 090
Kredyty handlowe	85 122	86 587	90 969	97 493	105 468	119 032	125 805	112 417	114 473	109 763	111 994
Pozostałe pasywa dłużne	5 341	5 821	7 630	4 816	6 906	7 475	7 585	6 167	8 142	7 327	6 490
Długoterminowe	189 295	184 131	195 830	201 957	206 150	212 493	222 098	214 798	219 291	215 693	221 054
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	14 753	17 672	18 616	21 808	21 270	20 374	20 928	20 464	21 092	22 182	23 810
Kredyty i pożyczki	165 142	158 267	169 073	172 108	178 666	186 210	195 887	189 360	191 371	188 489	192 406
Kredyty handlowe	0	0	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	4 249	3 649	3 560
Pozostałe pasywa dłużne	6 460	5 366	5 406	5 166	2 868	2 738	2 301	1 922	2 579	1 373	1 278
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	422 298	421 161	441 591	450 250	477 973	493 101	524 308	509 083	526 766	512 351	533 660
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	217 354	215 186	229 285	233 973	250 543	260 508	278 878	269 965	282 056	276 989	287 859
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	16 815	13 914	14 845	15 620	17 394	18 437	23 134	21 346	20 783	16 879	16 776
Między innymi podmiotami w grupie	188 129	192 061	197 461	200 657	210 036	214 156	222 296	217 772	223 927	218 483	229 025
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 447 214	1 409 904	1 478 387	1 487 152	1 523 876	1 578 674	1 662 547	1 630 418	1 655 975	1 657 149	1 718 007

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.	II kw.	III kw.
Sektor rządowy i samorządowy	98 400	96 057	95 440	89 953	84 513	86 208	86 442	91 973	92 106	98 143	94 743
Krótkoterminowe	63	54	44	53	53	41	55	67	77	79	167
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	63	53	43	52	52	41	55	67	77	79	77
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90
Długoterminowe	98 337	96 003	95 396	89 900	84 460	86 167	86 387	91 906	92 029	98 064	94 576
Alokacja SDR-ów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	68 975	65 265	64 968	59 860	53 231	55 415	54 237	58 321	58 340	64 617	61 225
Kredyty i pożyczki	27 865	29 399	29 089	28 868	30 058	29 735	31 132	32 740	32 828	32 760	32 665
Kredyty handlowe	0	0	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	687	686
Narodowy Bank Polski	9 899	8 684	14 044	15 163	15 360	17 454	19 860	18 849	18 420	22 043	26 208
Krótkoterminowe	8 325	7 118	7 700	8 691	8 858	10 826	12 985	12 296	11 955	15 665	19 701
Rachunki bieżące i depozyty	8 325	7 113	7 699	8 691	8 836	10 824	12 909	12 293	11 909	15 585	19 684
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	5	1	0	22	2	76	3	46	80	17
Długoterminowe	1 574	1 566	6 344	6 472	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507
Alokacja SDR-ów	1 574	1 566	6 344	6 472	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	46 261	46 527	45 098	48 303	50 171	49 442	47 850	50 964	51 695	55 890	55 577
Krótkoterminowe	14 974	15 012	14 405	17 564	19 174	18 747	17 910	17 328	16 808	17 629	17 313
Rachunki bieżące i depozyty	12 680	13 033	12 846	15 875	17 370	16 785	16 495	15 315	14 805	15 426	15 082
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	1 602	1 362	1 359	1 533	1 536	1 621	1 187	1 507	1 466	1 667	1 688
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	692	617	200	156	268	341	228	506	537	536	543
Długoterminowe	31 287	31 515	30 693	30 739	30 997	30 695	29 940	33 636	34 887	38 261	38 264
Rachunki bieżące i depozyty	2 433	2 557	2 350	2 234	2 125	1 961	1 910	1 904	1 870	1 935	1 862
Dłużne papiery wartościowe	10 426	10 493	10 602	10 456	10 631	9 840	10 085	11 422	12 168	14 295	15 904
Kredyty i pożyczki	18 114	18 167	17 701	18 010	18 185	18 838	17 890	20 256	20 793	21 976	20 432
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	314	298	40	39	56	56	55	54	56	55	66
Pozostałe sektory	65 364	67 440	69 208	72 023	74 761	78 826	79 583	77 249	79 294	81 163	78 963
Krótkoterminowe	24 745	26 711	26 939	28 112	30 452	33 428	33 975	31 448	32 392	32 696	31 277
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	57	20	4	1	2	9	5	7	3	89	89
Kredyty i pożyczki	5 276	6 250	5 652	5 867	6 296	6 391	6 579	6 156	6 164	6 297	5 628
Kredyty handlowe	18 266	19 153	19 636	21 197	22 669	25 431	25 834	23 970	24 484	24 664	24 160
Pozostałe pasywa dłużne	1 146	1 288	1 647	1 047	1 485	1 597	1 557	1 315	1 741	1 646	1 400
Długoterminowe	40 619	40 729	42 269	43 911	44 309	45 398	45 608	45 801	46 902	48 467	47 686
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	3 166	3 909	4 018	4 742	4 572	4 353	4 298	4 364	4 511	4 984	5 137
Kredyty i pożyczki	35 436	35 008	36 494	37 420	38 402	39 783	40 225	40 377	40 930	42 354	41 506
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	631	625	590	625	719	677	612	651	909	820	768
Pozostałe pasywa dłużne	1 386	1 187	1 167	1 124	616	585	473	409	552	309	275
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	90 616	93 161	95 316	97 893	102 735	105 350	107 665	108 549	112 666	115 127	115 122
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	46 639	47 599	49 491	50 870	53 851	55 657	57 267	57 563	60 326	62 241	62 097
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	3 608	3 078	3 204	3 396	3 739	3 939	4 751	4 551	4 445	3 793	3 619
Między innymi podmiotami w grupie	40 369	42 484	42 621	43 627	45 145	45 754	45 647	46 435	47 895	49 093	49 406
Zadłużenie zagraniczne brutto	310 540	311 869	319 106	323 335	327 540	337 280	341 400	347 584	354 181	372 366	370 613

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.	II kw.	III kw.
Sektor rządowy i samorządowy	115 581	114 173	110 749	101 905	94 063	90 017	84 987	97 992	100 304	106 357	100 508
Krótkoterminowe	75	64	51	60	59	43	55	71	84	85	176
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	74	63	50	59	58	43	55	71	84	85	81
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	95
Długoterminowe	115 506	114 109	110 698	101 845	94 004	89 974	84 932	97 921	100 220	106 272	100 332
Alokacja SDR-ów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	81 018	77 573	75 389	67 814	59 247	57 863	53 324	62 138	63 533	70 025	64 952
Kredyty i pożyczki	32 730	34 944	33 755	32 704	33 454	31 049	30 607	34 883	35 750	35 502	34 653
Kredyty handlowe	0	0	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	745	727
Narodowy Bank Polski	11 628	10 321	16 298	17 178	17 096	18 225	19 524	20 081	20 059	23 889	27 803
Krótkoterminowe	9 779	8 460	8 937	9 846	9 859	11 304	12 765	13 100	13 019	16 977	20 900
Rachunki bieżące i depozyty	9 778	8 454	8 935	9 846	9 834	11 302	12 691	13 097	12 969	16 890	20 882
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	1	6	2	0	25	2	74	3	50	87	18
Długoterminowe	1 849	1 861	7 361	7 332	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903
Alokacja SDR-ów	1 849	1 861	7 361	7 332	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	54 339	55 302	52 329	54 720	55 840	51 627	47 043	54 297	56 296	60 568	58 957
Krótkoterminowe	17 589	17 843	16 714	19 897	21 341	19 576	17 608	18 462	18 303	19 104	18 366
Rachunki bieżące i depozyty	14 894	15 491	14 906	17 984	19 333	17 527	16 217	16 317	16 122	16 717	15 999
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	1 882	1 619	1 576	1 737	1 709	1 693	1 167	1 606	1 596	1 806	1 791
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	813	733	232	176	299	356	224	539	585	581	576
Długoterminowe	36 750	37 459	35 615	34 823	34 499	32 051	29 435	35 835	37 993	41 464	40 591
Rachunki bieżące i depozyty	2 858	3 039	2 727	2 531	2 365	2 047	1 878	2 028	2 037	2 097	1 975
Dłużne papiery wartościowe	12 246	12 472	12 302	11 845	11 832	10 275	9 915	12 169	13 251	15 491	16 871
Kredyty i pożyczki	21 277	21 593	20 540	20 403	20 240	19 671	17 588	21 581	22 644	23 816	21 675
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	369	355	46	44	62	58	54	57	61	60	70
Pozostałe sektory	76 776	80 160	80 309	81 590	83 210	82 311	78 241	82 304	86 349	87 957	83 768
Krótkoterminowe	29 065	31 749	31 261	31 847	33 892	34 906	33 403	33 507	35 273	35 433	33 180
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	67	24	5	1	2	10	5	8	3	96	94
Kredyty i pożyczki	6 197	7 429	6 559	6 647	7 007	6 674	6 468	6 559	6 712	6 824	5 971
Kredyty handlowe	21 454	22 765	22 785	24 013	25 231	26 554	25 398	25 539	26 662	26 728	25 630
Pozostałe pasywa dłużne	1 347	1 531	1 912	1 186	1 652	1 668	1 532	1 401	1 896	1 785	1 485
Długoterminowe	47 711	48 411	49 048	49 743	49 318	47 405	44 838	48 797	51 076	52 524	50 588
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	3 719	4 646	4 662	5 371	5 089	4 545	4 225	4 649	4 912	5 402	5 449
Kredyty i pożyczki	41 623	41 611	42 347	42 391	42 743	41 542	39 546	43 019	44 573	45 899	44 032
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	741	743	685	708	800	707	602	693	990	889	815
Pozostałe pasywa dłużne	1 628	1 411	1 354	1 273	686	611	465	436	601	334	292
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	106 437	110 730	110 605	110 899	114 344	110 006	105 850	115 653	122 692	124 762	122 127
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	54 782	56 576	57 429	57 629	59 937	58 117	56 301	61 331	65 695	67 450	65 876
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	4 238	3 658	3 718	3 847	4 161	4 113	4 670	4 849	4 841	4 110	3 839
Między innymi podmiotami w grupie	47 417	50 496	49 458	49 423	50 246	47 776	44 879	49 473	52 156	53 202	52 412
Zadłużenie zagraniczne brutto	364 761	370 686	370 290	366 292	364 553	352 186	335 645	370 327	385 700	403 533	393 163

Tabela 31. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	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	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	56,5	56,0	55,9	56,5	53,1	52,1	50,6	51,5
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	28,0	30,2	31,2	31,9	30,1	30,1	30,2	31,0
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	61,8	69,7	71,2	72,3	66,8	68,3	67,3	67,8
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	98,0	95,2	92,3	90,7	84,2	82,1	81,8	85,9
5	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	9,5	8,8	8,4	7,1	6,8	5,9	5,9	4,5
6	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	71,5	86,6	86,5	86,9	78,9	81,6	81,5	82,5
7	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	4,3	4,2	3,5	3,1	6,1	5,0	3,6	4,3
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 487 152	1 523 876	1 578 674	1 662 547	1 630 118	1 655 975	1 657 149	1 718 007
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 070 306	1 063 590	1 086 635	1 131 836	1 139 716	1 156 764	1 157 295	1 184 711
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	416 846	460 286	492 039	530 711	490 402	499 211	499 854	533 296
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 631 302	2 721 534	2 826 312	2 941 719	3 067 495	3 181 420	3 272 054	3 335 658
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	674 163	660 783	691 382	733 756	733 756	731 426	742 320	786 644
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	250 107	240 318	237 040	208 307	208 307	189 185	193 965	149 637
G	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 518 050	1 600 234	1 709 829	1 832 536	1 936 114	2 017 246	2 026 399	1 999 119
H	Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	482 118	572 540	598 193	637 308	578 676	597 091	604 826	649 178
I	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	28 983	27 759	24 510	22 401	44 980	36 454	26 878	33 501
J	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,6204	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988

nbp.pl

