



NARODOWY  
BANK POLSKI

---

# Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za II kwartał 2023 r.



---

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

Wydal:  
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	9
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	11
1.2. Dochody pierwotne	21
1.3. Dochody wtórne	24
1.4. Transfery z Unią Europejską	24
1.5. Rachunek kapitałowy	26
Rozdział 2. Rachunek finansowy	29
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	30
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	35
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	37
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	41
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	43
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	44
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	44
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	45
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	46
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	46
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	47
Aneks statystyczny	51

---



---

# Synteza

---

# Synteza

## 1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w II kwartale 2023 r. była dodatnia i wyniosła 13,8 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie 1,7%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano dodatnie saldo w wysokości 5,4 mld zł. Na poziom nadwyżki wpłynęły: dodatnie salda obrotów usługowych (44,7 mld zł) oraz salda obrotów towarowych (13,2 mld zł). Wpływ dodatniego salda handlu międzynarodowego częściowo był niwelowany przez ujemne saldo dochodów pierwotnych wynoszące 47,9 mld zł. Na uwagę zasługuje fakt, że saldo towarów wzrosło o 38,9 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 13,7 mld zł, saldo usług – o 2,6 mld zł, zaś saldo dochodów wtórnych – o 1,6 mld zł. Spadek o 0,8 mld zł zanotowano także w rachunku kapitałowym, który w II kwartale 2023 r. wyniósł 8,4 mld zł.

Wartość eksportu towarów ukształtowała się na poziomie 378,7 mld zł i była o 0,7% wyższa w porównaniu z analogicznym kwartałem 2022 r. Na silne osłabienie nominalnej dynamiki eksportu złożyły się: spadek wolumenu o 1,0% r/r i jednoczesne obniżenie się skali wzrostu cen – do 0,9%. Stagnacyjne tendencje w wymianie międzynarodowej są obecnie powszechnie obserwowane w gospodarce światowej. W II kwartale najwyższy realny wzrost eksportu ponownie odnotowano w kategorii obejmującej środki transportu i ich części. Wysoka dynamika eksportu w tej kategorii odzwierciedla utrzymującą się dobrą koniunkturę na europejskim rynku motoryzacyjnym. Wolniej niż w poprzednich kwartałach rósł eksport żywności. Jednocześnie pogłębił się spadek wolumenu eksportu towarów zaopatrzeniowych oraz dóbr konsumpcyjnych. Duże spadki odnotowali eksporterzy trwałych dóbr konsumpcyjnych – odbiorników telewizyjnych, sprzętu AGD oraz mebli. W analizowanym okresie w eksporcie zwiększył się udział gospodarek pozaeuropejskich, głównie w wyniku zwiększenia sprzedaży do krajów Azji Środkowej.

W omawianym okresie wartość importu towarów wyniosła 365,5 mld zł, była więc o 9,0% niższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Na jej zmniejszenie wpłynął zarówno wyraźny spadek wolumenu, jak i niższe ceny importu, głównie z powodu silnych spadków cen paliw. Zmiany w strukturze towarowej wskazują, że do realnego spadku importu przyczyniło się osłabienie popytu krajowego oraz zahamowanie wzrostowej tendencji w eksporcie. Realne spadki importu nastąpiły w czterech spośród sześciu kategorii. Najsilniej zmniejszył się import towarów zaopatrzeniowych, żywności (wskutek zakazu importu z Ukrainy) oraz dóbr konsumpcyjnych. Wzrost wolumenu importu nadal był widoczny natomiast w paliwach oraz środkach transportu. Realny wzrost importu w tej ostatniej kategorii wynikał z rosnącego popytu na auta osobowe i większego zapotrzebowania na części ze strony branży motoryzacyjnej. W strukturze geograficznej importu nastąpił dalszy duży spadek udziału Rosji związany z wstrzymaniem na początku 2023 r. dostaw ropy i produktów naftowych z tego kraju. Import rosyjskich paliw został zastąpiony głównie dostawami z Arabii Saudyjskiej, Norwegii i Danii, co wpłynęło na wzrost znaczenia tych krajów w imporcie ogółem.

Drugi kwartał z kolei saldo obrotów towarowych było dodatnie. Nadwyżka eksportu nad importem wyniosła w tym okresie 13,2 mld zł, co oznacza poprawę o 38,9 mld zł w porównaniu z poprzednim rokiem. Do tak dużej zmiany przyczyniło się zarówno korzystne *terms of trade*, jak i mniejsza skala spadku wolumenu eksportu w porównaniu z importem. Saldo obrotów towarowych poprawiło się we wszystkich sześciu kategoriach. W porównaniu z I kwartałem 2023 r. zasadniczo zmieniła się rola poszczególnych kategorii w poprawie bilansu wymiany towarowej. W omawianym okresie największa zmiana salda dotyczyła kategorii charakteryzujących się deficytem, tj. paliw, dóbr inwestycyjnych oraz towarów zaopatrzeniowych. Ze względu na duży wpływ spadku cen paliw na poprawę salda obrotów towarowych bilans wymiany poprawił się w II kwartale przede wszystkim w wymianie z krajami spoza UE. Nastąpiła także poprawa salda obrotów towarowych z Chinami, głównie ze względu na spadki importu elektroniki – wyrobów gotowych i części.

W II kwartale 2023 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 44,7 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. zmalało o 2,6 mld zł. Wpłynęły na to przede wszystkim spadki obserwowane w podróżach zagranicznych oraz usługach transportowych. W przypadku transportu największy spadek eksportu netto został odnotowany głównie w usługach towarowego transportu samochodowego. Najmocniej zróżnicowaną kategorią usług są pozostałe usługi biznesowe, których saldo od długiego czasu było jednym z motorów napędowych polskiej nadwyżki w handlu usługami. W II kwartale 2023 r. dodatnie saldo tej kategorii wzrosło mniej więcej o 1,0 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrost pozostałych usług wynikał głównie z przyrostu pozostałych usług biznesowych (przeważnie świadczonych przez profesjonalistów), zaś czynnikami spowalniającymi wzrost były: zmniejszenie się salda usług telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych oraz opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej (omawiane spadki wynosiły ok. 0,4 mld zł).

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 47,9 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów związanych z inwestycjami bezpośrednimi (42,3 mld zł). Wpływ na spadek salda miało także pogłębienie deficytu w wynagrodzeniach pracowników (spadek o 5,7 mld zł).

W II kwartale 2023 r. Polska przekazała beneficjentom środków unijnych 14,2 mld zł z tytułu transferów unijnych. Z tej kwoty można wyodrębnić 6,1 mld zł, które trafiło do beneficjentów w ramach transferów bieżących, oraz 8,1 mld zł w ramach rachunku kapitałowego. Na wysokość środków zarejestrowanych na rachunku bieżącym wpłynęły środki wypłacone beneficjentom Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (1,3 mld zł) oraz Regionalnych Programów Operacyjnych (1,0 mld zł). W ramach rachunku kapitałowego dominowały środki przekazane partycypantom Regionalnych Programów Operacyjnych (3,0 mld zł) oraz Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (2,5 mld zł). Składka do budżetu UE wyniosła 8,4 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 8,4 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zmniejszyło się o 0,8 mld zł. Wartość przychodów wyniosła 19,0 mld zł i złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO<sub>2</sub>, klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 10,9 mld zł oraz transfery kapitałowe w kwocie 8,1 mld zł, na które prawie w całości złożyły się transfery unijne. Wartość rozchodów wyniosła natomiast 10,6 mld zł i prawie w całości wynikała z nabycia praw do emisji CO<sub>2</sub>. Wartość ta była o 1,9 mld zł większa niż przed rokiem i jednocześnie o 23,1 mld zł mniejsza od wartości zanotowanej w I kwartale 2023 r. (33,7 mld zł).



---

## 2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 64,0 mld zł. Złożyło się na nie dodatnie saldo wszystkich kategorii, tj. inwestycji portfelowych, pozostałych inwestycji oraz inwestycji bezpośrednich. W II kwartale 2023 r. inwestycje portfelowe wzrosły o 33,3 mld zł. O wzroście tej kategorii zdecydował napływ kapitału z tytułu instrumentów dłużnych (30,7 mld zł). Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 16,9 mld zł, głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów (16,9 mld zł). Inwestycje bezpośrednie nierezydentów w Polsce wzrosły o 14,2 mld zł. Dodatnie saldo tej pozycji wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (16,6 mld zł).

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 76,5 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynęło dodatnie saldo oficjalnych aktywów rezerwowych (56,9 mld zł), inwestycji portfelowych (12,3 mld zł), inwestycji bezpośrednich (5,0 mld zł), pochodnych instrumentów finansowych (1,8 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (0,7 mld zł). O wysokości salda oficjalnych aktywów rezerwowych zdecydował wzrost należności zagranicznych z tytułu rachunków bieżących i depozytów (26,1 mld zł) oraz dłużnych papierów wartościowych (17,2 mld zł). W ramach inwestycji portfelowych banki inwestowały głównie w dłużne papiery wartościowe nierezydentów (wzrost aktywów z tego tytułu o 5,8 mld zł).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec II kwartału 2023 r. wyniosło 1 650,9 mld zł i w stosunku do marca 2023 r. zmniejszyło się o 5,1 mld zł, tj. o 0,3%. Na zmianę stanu zadłużenia zagranicznego wpłynęły ujemne inne zmiany<sup>1</sup>, które pomniejszyły je o 49,9 mld zł (wśród nich różnice kursowe wyniosły 52,8 mld zł). Saldo transakcji bilansu płatniczego oddziaływało w przeciwnym kierunku, powiększając je o 44,8 mld zł. Największy spadek zadłużenia zagranicznego zarejestrowały podmioty ujmowane w inwestycjach bezpośrednich, które zmniejszyły swoje zobowiązania z tytułu instrumentów dłużnych o 18,4 mld zł (m.in. z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych). W tym samym czasie drugi największy spadek zadłużenia zagranicznego zarejestrowały pozostałe podmioty niepowiązane kapitałowo ujmowane w kategorii „pozostałe sektory” (przede wszystkim z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych). NBP zwiększył swoje zobowiązania w większości z tytułu rachunków bieżących i depozytów o 12,0 mld zł. Podobnie zadłużenie zagraniczne sektora bankowego zwiększyło się o 7,0 mld zł z tytułu instrumentów dłużnych, a zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego wzrosło o 6,1 mld zł z tego samego tytułu.

Na koniec II kwartału 2023 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 50,6% i w stosunku do I kwartału 2023 r. poprawiła się o 1,4 pkt proc. Na poprawienie tej relacji wpłynął wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 2,6%) przy spadku zadłużenia zagranicznego (o 0,3%).

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej danego kraju przez rynki finansowe ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2023 r. relacja ta wyniosła dla Polski 66,9% i w porównaniu z I kwartałem 2023 r. poprawiła się o 1,4 pkt proc. Spadek zadłużenia krótkoterminowego (o 2,7 mld zł) przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych (o 10,9 mld zł) przyczynił się do poprawienia tej relacji.

---

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

Rozdział 1

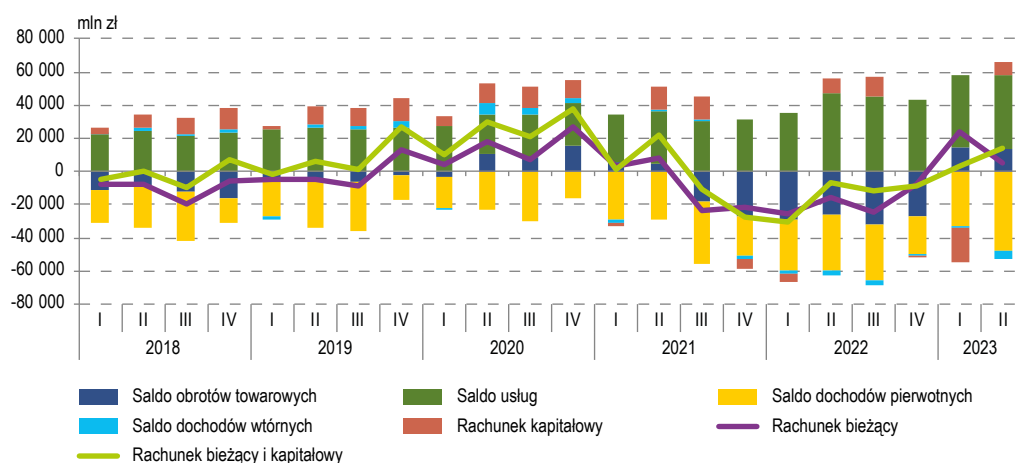
---

# Rachunek bieżący i kapitałowy

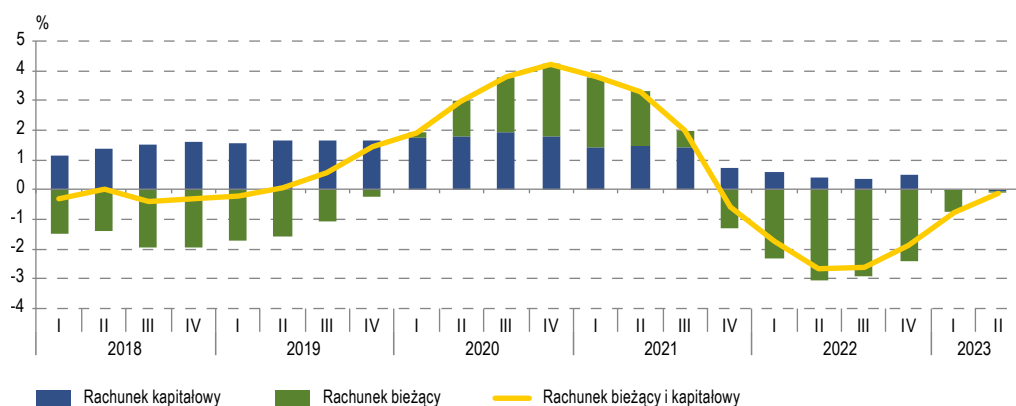
## Rachunek bieżący i kapitałowy

Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w II kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 13,8 mld zł. Na tę kwotę złożyło się dodatnie saldo rachunku bieżącego (w wysokości 5,4 mld zł) oraz saldo rachunku kapitałowego (8,4 mld zł). W odniesieniu do poprzedniego roku w II kwartale 2023 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego poprawiło się o 20,2 mld zł. Tak duża poprawa wynikała głównie z poprawy salda rachunku bieżącego (wzrost o 21,0 mld zł). W II kwartale 2023 r. saldo towarów znacząco się poprawiło – o 38,9 mld zł. Było to skutkiem dużego spadku wolumenu importu oraz poprawy *terms of trade* (relacji cen). Pozytywna tendencja obserwowana na rachunku bieżącym była hamowana przez saldo dochodów pierwotnych (spadek o 13,7 mld zł). Z kolei w usługach zaobserwowano spadki (obniżenie eksportu netto o 2,6 mld zł). W tym samym czasie saldo rachunku kapitałowego nieznacznie się pogorszyło – o 0,8 mld zł.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



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



Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła w omawianym kwartale plus 1,7% i zmieniła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 2,6 pkt proc. Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była bliska 0%, co jest wartością mieszczącą się w ustalonym przez Eurostat przedziale (minus 4,0% – plus 6,0%).

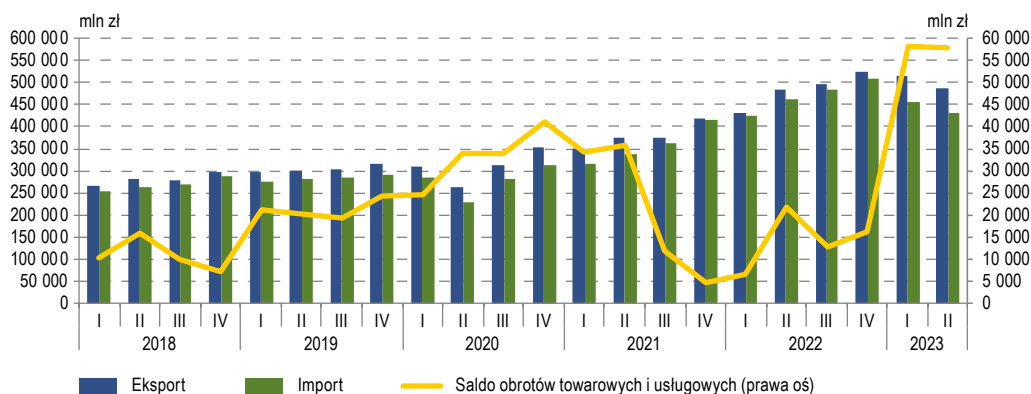
## 1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

W II kwartale 2023 r. nastąpiło wyraźne obniżenie się nominalnych dynamik wymiany międzynarodowej. Łączna wartość eksportu towarów i usług zwiększyła się w analizowanym okresie o 1,4% r/r (wobec wzrostu o 18,8% na początku 2023 r.), natomiast wartość importu zmniejszyła się o 6,9% r/r (wobec wzrostu o 6,1% w I kwartale 2023 r.).

Wzrost eksportu i jednoczesny spadek importu przyczyniły się do dalszej poprawy salda w porównaniu z poprzednim rokiem. W okresie kwiecień–czerwiec 2023 r. nadwyżka wymiany zagranicznej ukształtowała się na poziomie 58,0 mld zł (co stanowiło 7,2% produktu krajowego brutto). Była więc o 36,3 mld zł wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Saldo obrotów międzynarodowych pozostało tym samym na poziomie zbliżonym do obserwowanego w I kwartale 2023 r., tj. najwyższym od początku publikacji danych bilansu płatniczego. Wzrost nadwyżki handlu zagranicznego wynikał w całości z odwrócenia salda obrotów towarowych z ujemnego na dodatnie. Bilans wymiany towarowej poprawił się o 38,9 mld zł w porównaniu z II kwartałem 2022 r. Nadwyżka usług zmniejszyła się natomiast w tym okresie o 2,6 mld zł.

O ile dynamika eksportu towarów oraz usług pozostała w II kwartale bardzo zbliżona, to tendencje w imporcie były odmienne. Znacznemu spadkowi wartości przywozu towarów towarzyszył relatywnie duży wzrost importu usług. Prawdopodobnie wynikało to z dużego zróżnicowania wskaźników cen.

**Wykres 3.** Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



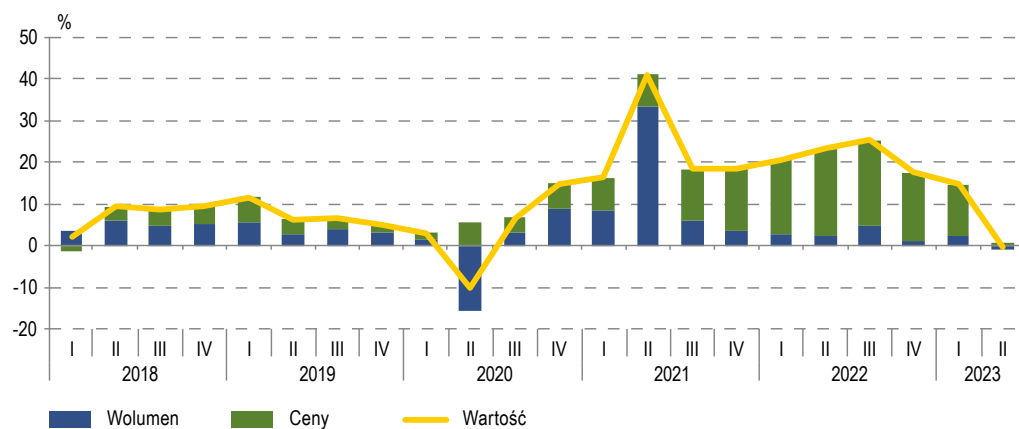
### 1.1.1. Eksport towarów

W II kwartale 2023 r. wartość eksportu towarów wyniosła 378,7 mld zł i była o 0,7% wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem (wobec wzrostu o 18,7% r/r na początku 2023 r.). Oznacza to, że w omawianym okresie nastąpiło zahamowanie wysokiej nominalnej dynamiki eksportu towarów obserwowanej od IV kwartału 2020 r. Na tak dużą zmianę złożyło się zarówno wyraźne obniżenie tempa wzrostu cen towarów eksportowanych, jak i spadek wolumenu sprzedaży zagranicznej.

Według statystyki handlu zagranicznego (Eurostat – International trade in goods) skala wzrostu cen towarów eksportowanych obniżyła się z 12,5% r/r w I kwartale 2023 r. do zaledwie 0,9% r/r w II kwartale 2023 r. Z kolei wolumen eksportu towarów po wzroście o 2,5% na początku 2023 r. zmniejszył się o 1,0% r/r w analizowanym okresie.

Na wyniki handlu zagranicznego Polski wpłynęły w dużej mierze tendencje obserwowane w gospodarce światowej, tj. obniżenie się wolumenu światowej wymiany oraz spadki jej cen. Według szacunków CPB – World Trade Monitor w II kwartale 2023 r. wolumen handlu światowego zmniejszył się o 1,8% r/r, a jego ceny (wyrażone w dolarach amerykańskich) obniżyły się o 5,9% r/r.

**Wykres 4.** Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu



Źródło<sup>2</sup>: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (International trade in goods)

Podobnie jak Polska, spadek wolumenu eksportu w II kwartale 2023 r. odnotowało 16 innych krajów UE, a w pięciu kolejnych wzrost eksportu był wolniejszy niż na początku 2023 r. Średnio w Unii Europejskiej wolumen eksportu towarów zmniejszył się o 2,1% r/r (po wzroście w I kwartale 2023 r. o 2,3% r/r). Jeszcze powszechniejsza była tendencja do obniżania się wskaźników cen. W 26 krajach UE wskaźniki cen eksportu były niższe niż w I kwartale 2023 r., w tym w 14 nastąpił spadek cen eksportu w porównaniu z poprzednim rokiem. Bezpośredni negatywny wpływ na polski eksport miał spadek wolumenu niemieckiego eksportu. Był on o 2,2% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku (po wzroście o 0,9% r/r na początku 2023 r.).

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

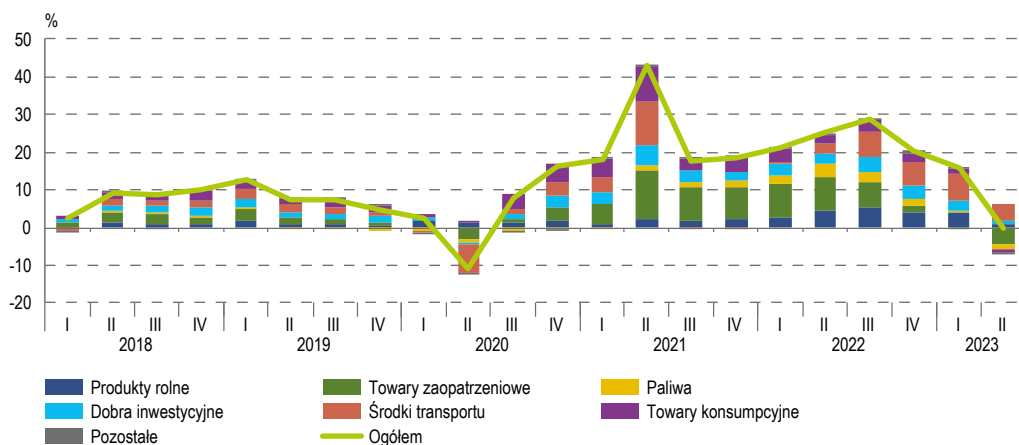
Wzrost wartości eksportu w II kwartale 2023 r. nastąpił w trzech spośród sześciu kategorii. We wszystkich był on jednak wyraźnie wolniejszy w porównaniu z poprzednimi kwartałami. Podobnie jak na początku 2023 r., najszybciej rósł eksport środków transportu i ich części. Jego wartość zwiększyła się o 27,4% r/r (17 mld zł). Wpłynęło to na dalsze powiększenie się udziału tej kategorii w polskim eksporcie. W analizowanym okresie udział środków transportu w eksporcie ogółem zwiększył się do 20,3% (wobec 15,9% w II kwartale 2022 r.). Wzrost w tej kategorii był związany z dalszym zwiększaniem sprzedaży branży motoryzacyjnej. Największy wzrost, podobnie jak na początku 2023 r., odnotowano w pozycjach obejmujących akumulatory litowo-jonowe oraz samochody dostawcze.

Znacznie wolniej niż w poprzednich kwartałach rósł eksport produktów rolnych oraz dóbr inwestycyjnych. W II kwartale 2023 r. wartość produktów rolnych zwiększyła się o 6,8% r/r (wobec wzrostu o 29,7% na początku 2023 r.), był to najniższy wzrost od IV kwartału 2019 r. Wzrostu eksportu produktów rolnych nie wspierał już, tak jak w poprzednich kwartałach, wzrost cen. Ceny eksportowanych produktów rolnych w II kwartale 2023 r. zwiększyły się zaledwie o 2,5% r/r (wobec wzrostu o 18,4% w I kwartale 2023 r.). Najbardziej zwiększyła się wartość eksportu wyrobów tytoniowych, natomiast znaczące spadki odnotowali eksporterzy mięsa, produktów mleczarskich oraz tłuszczów i olejów.

Mniejsza o 2,8% r/r w porównaniu z II kwartałem 2022 r. była wartość eksportu dóbr konsumpcyjnych (z wyłączeniem produktów rolnych). Złożyło się na to przede wszystkim pogłębienie się spadkowej tendencji eksportu dóbr trwałego użytku. Wartość ich eksportu zmniejszyła się o 8,2%. Szczególnie duży spadek nastąpił w eksporcie odbiorników telewizyjnych. Spadki odnotowali także eksporterzy mebli oraz urządzeń gospodarstwa domowego.

Głębokie spadki nastąpiły w eksporcie towarów zaopatrzeniowych oraz paliw. Wartość eksportu towarów zaopatrzeniowych zmniejszyła się o 15,3% r/r. W porównaniu z poprzednim rokiem najbardziej zmniejszyła się sprzedaż za granicę żelaza i stali, drewna i artykułów z drewna oraz półproduktów z tworzyw sztucznych. Z kolei do głębokiego spadku eksportu paliw o 32,8% przyczyniły się przede wszystkim: mniejszy eksport energii elektrycznej oraz niższe ceny produktów naftowych.

Wykres 5. Zmiany eksportu towarów wg głównych kategorii



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

Zmiany w strukturze geograficznej eksportu były niewielkie. Wysoki udział w polskim eksporcie utrzymały Niemcy (27,7% eksportu ogółem). W II kwartale 2023 r. wartość eksportu nieznacznie się obniżyła w porównaniu z poprzednim rokiem (o 0,5 mld zł r/r). Dynamika eksportu do Niemiec wg głównych kategorii była bardzo zróżnicowana. Duży wzrost sprzedaży odnotowano w kategorii obejmującej środki transportu (o 7,4 mld zł). Jednocześnie głęboki spadek nastąpił w eksporcie towarów zaopatrzeniowych (o 7,6 mld zł r/r). Mniejszy w porównaniu z 2022 r. był także eksport dóbr konsumpcyjnych.

Największy wzrost wartości w II kwartale 2023 r. nastąpił w eksporcie do Francji. W porównaniu z poprzednim rokiem jego wartość zwiększyła się o 2,0 mld zł. Tak duży wzrost wynikał ze zwiększenia sprzedaży branży motoryzacyjnej – przede wszystkim akumulatorów litowo-jonowych oraz samochodów dostawczych.

O ile znaczenie strefy euro w eksporcie praktycznie nie zmieniło się w porównaniu z II kwartałem 2022 r., to zmniejszył się udział pozostałych krajów Unii Europejskiej. Wartość eksportu do tej grupy krajów była o 10,1% r/r (6,8 mld zł) niższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Najsilniej zmniejszyła się wartość eksportu do Czech (3,2 mld zł), na co złożył się głęboki spadek dostaw energii elektrycznej, a także wyrobów metalurgicznych. Podobne produkty wpłynęły na spadek eksportu na Słowację.

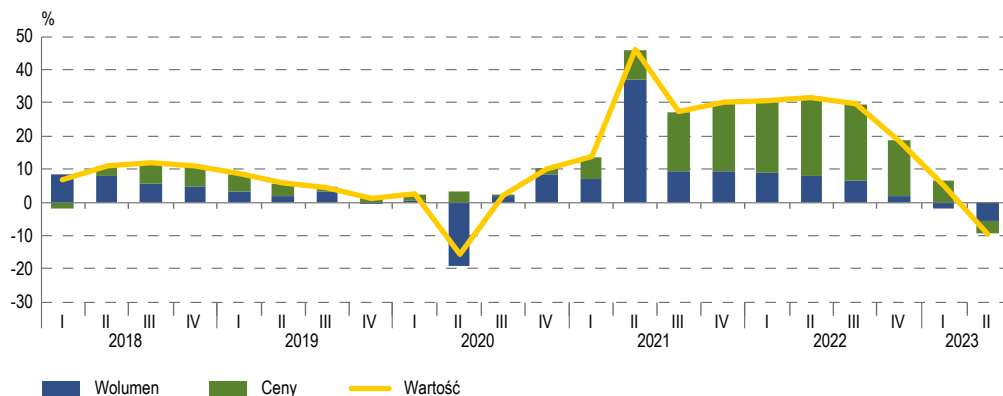
Podczas gdy wartość eksportu do krajów europejskich w II kwartale 2023 r. zmniejszyła się o 1,5% r/r, to sprzedaż do gospodarek pozaeuropejskich wzrosła o 12,6% r/r. Wpłynęło to na zwiększenie się udziału gospodarek pozaeuropejskich w eksporcie towarów do 10,8%, co było jednym z najwyższych wyników w XXI w. Największy, ponaddwukrotny wzrost eksportu odnotowano do Kazachstanu. Najsilniej zwiększyła się sprzedaż w pozycjach reprezentujących sektor motoryzacyjny (ciągniki drogowe, naczepy oraz części samochodowe) oraz dobra inwestycyjne (maszyny do obróbki gumy, maszyny żniwne). Silne wzrosty nastąpiły także w eksporcie do innych pozaeuropejskich krajów b. ZSRR. Historycznie wysoką wartość w II kwartale 2023 r. osiągnął eksport do Kirgistanu (gdzie nastąpił 14-krotny wzrost sprzedaży w porównaniu z poprzednim rokiem) oraz Uzbekistanu.

### 1.1.2. Import towarów

Wartość importu towarów w okresie kwiecień–czerwiec 2023 r. ukształtowała się na poziomie 365,5 mld zł, była więc o 9,0% niższa w porównaniu z poprzednim rokiem (wobec wzrostu o 5,6% w I kwartale 2023 r.). To pierwszy spadek wartości importu od II kwartału 2020 r. spowodowany jednoczesnym spadkiem cen i wolumenu.

Według danych statystyki handlu zagranicznego w II kwartale 2023 r. pogłębiła się skala spadku wolumenu importu. O ile w I kwartale 2023 r. import realnie zmniejszył się o 1,8%, to w omawianym okresie był niższy o 5,8% w porównaniu z poprzednim rokiem. Spadek wolumenu importu w Polsce okazał się głębszy niż w większości krajów Unii Europejskiej i głębszy niż średnio w UE (o 3,4% r/r). Zmiany w strukturze towarowej wskazują, że przyczyniło się do tego zarówno osłabienie popytu krajowego, jak i eksportu; wpłynęło to na spadki dóbr finalnych i produktów pośrednich. Negatywny wpływ na nominalną dynamikę miały również ceny importu, które w porównaniu z II kwartałem 2022 r. obniżyły się o 3,6% (w pierwszych trzech miesiącach 2023 r. były o 6,6% wyższe r/r).

Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu



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

Spadki wartości importu nastąpiły w pięciu spośród sześciu głównych kategorii, najsilniejsze w paliwach oraz w towarach zaopatrzeniowych. Obniżenie się wartości importu paliw było związane ze spadkiem ich cen. Ceny importu w tej kategorii w II kwartale 2023 r. były o 29,1% niższe w porównaniu z 2022 r. i silnie wpływały na ogólny wskaźnik cen importu. Według danych statystyki handlu zagranicznego najsilniej obniżyły się ceny produktów naftowych (spadek o 35,5% r/r), węgla (o 31,3%), energii elektrycznej (o 18,3%) i ropy naftowej (o 12,2%). Jednocześnie utrzymała się wzrostowa tendencja wolumenu importu paliw. Złożył się na to przede wszystkim znacznie wyższy w porównaniu z poprzednim rokiem import węgla oraz produktów naftowych. Wyższy o blisko 8,0% r/r był także import ropy naftowej.

Spadek cen miał również duży wpływ na zmniejszenie się wartości importu towarów zaopatrzeniowych. Ceny importu w tej kategorii były o 9,0% niższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Wyraźnie zmniejszył się także wolumen ich przywozu (o 8,8% r/r). Najgłębsze spadki importu towarów zaopatrzeniowych miały miejsce w przypadku żelaza i stali, tworzyw sztucznych oraz aluminium.

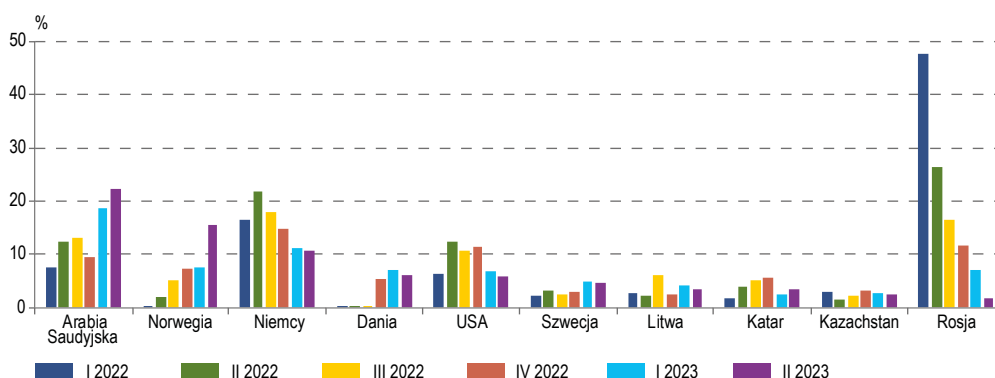
W II kwartale 2023 r. pogłębił się też spadek importu dóbr konsumpcyjnych. Wartość ich importu była w tym okresie o 10,1% niższa w porównaniu z poprzednim rokiem (po spadku o 1,3% na początku 2023 r.). Najgłębszy spadek (14,7%) nastąpił w imporcie dóbr trwałego użytku. Zmniejszył się także import dóbr inwestycyjnych – zarówno gotowych produktów, jak i części, głównie elektroniki.

Wśród kategorii, których wartość w II kwartale 2023 r. była niższa w porównaniu z poprzednim rokiem, znalazły się także produkty rolne. Wartość importu w tej kategorii zmniejszyła się o 1,2% r/r. Spadek ten był związany z ograniczeniem importu rolnego z Ukrainy. W omawianym okresie jego wartość zmniejszyła się o 52,0% r/r, do najniższego poziomu od II kwartału 2021 r. Przyczyniło się do tego duże zmniejszenie importu kukurydzy, oleju słonecznikowego, oleju sojowego i nasion rzepaku. W porównaniu z I kwartałem 2023 r. zmniejszył się także przywóz pszenicy (o 94,0% kw./kw.), makuch oraz soków owocowych. W wyniku tego spadku udział Ukrainy w imporcie produktów rolnych do Polski zmniejszył się z 8,1% na początku 2023 r. do 3,6% w II kwartale 2023 r. Jednocześnie wartość importu rolnego z pozostałych krajów zwiększyła się w omawianym okresie o 2,8% r/r.



Jedyną kategorią, w której wartość importu w II kwartale 2023 r. była wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem, były środki transportu. Wartość importu w tej kategorii zwiększyła się o 23,9% r/r, a więc niewiele mniej niż na początku 2023 r. Wynikało to zarówno z rosnącego w tym okresie popytu na auta osobowe, jak i większego zapotrzebowania na części w związku z rosnącym eksportem branży motoryzacyjnej.

**Wykres 7.** Najwięksi dostawcy paliw do Polski w latach 2022 i 2023 (% importu paliw ogółem)

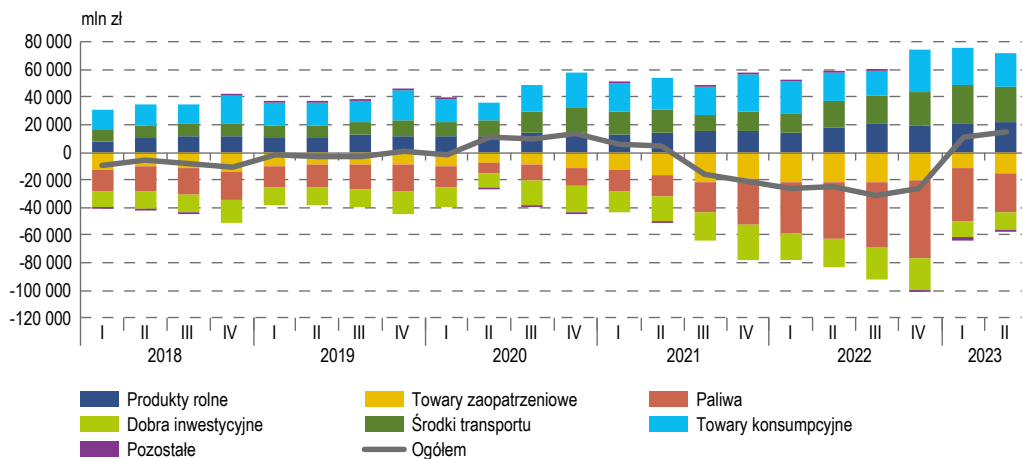


Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS (Dziedzina Baza Wiedzy – Handel zagraniczny)

Zmiany struktury geograficznej importu były większe niż po stronie eksportu. Były one związane przede wszystkim z zastępowaniem dostaw paliw z Rosji importem z innych krajów. W II kwartale 2023 r. w wyniku embarga nałożonego przez UE na produkty naftowe pochodzące z Rosji oraz zatrzymania dostaw ropy rurociągiem Przyjaźń przez stronę rosyjską nastąpił dalszy silny spadek importu paliw z tego kraju. Wcześniej został wstrzymany import gazu ziemnego oraz węgla kamiennego. Brak dostaw wymienionych paliw wpłynął na silny spadek importu z Rosji. W omawianym okresie wartość importu z Rosji wyniosła 2,2 mld zł, była więc o 88,6% niższa w porównaniu z II kwartałem 2022 r., gdy wyniosła 19,1 mld zł. Udział Rosji w polskim imporcie obniżył się do 0,6%. Pod względem wartości importu Rosja spadła na 32 miejsce wśród dostawców do Polski.

Dostawy rosyjskich paliw w największej mierze zastąpił import z Arabii Saudyjskiej, Danii oraz Norwegii. Obecnie najważniejszym dostawcą ropy naftowej do Polski jest Arabia Saudyjska. Dostawy z Bliskiego Wschodu stanowiły w II kwartale 2023 r. 49,0% importu ropy. Ropa naftowa stanowiła w tym okresie 92% wartości importu z tego kraju. Duży wzrost importu nastąpił także z Danii, co wynikało z dostaw gazu przez rurociąg Baltic Pipe uruchomionych w IV kwartale 2022 r. W analizowanym okresie ponaddwukrotnie w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła wartość importu z Norwegii. Przyczynił się do tego wzrost znaczenia Norwegii w imporcie ropy naftowej (34,0% wolumenu dostaw w II kwartale 2023 r.), a także dostawy gazu ziemnego i produktów naftowych.

Wykres 8. Saldo obrotów towarowych wg głównych kategorii

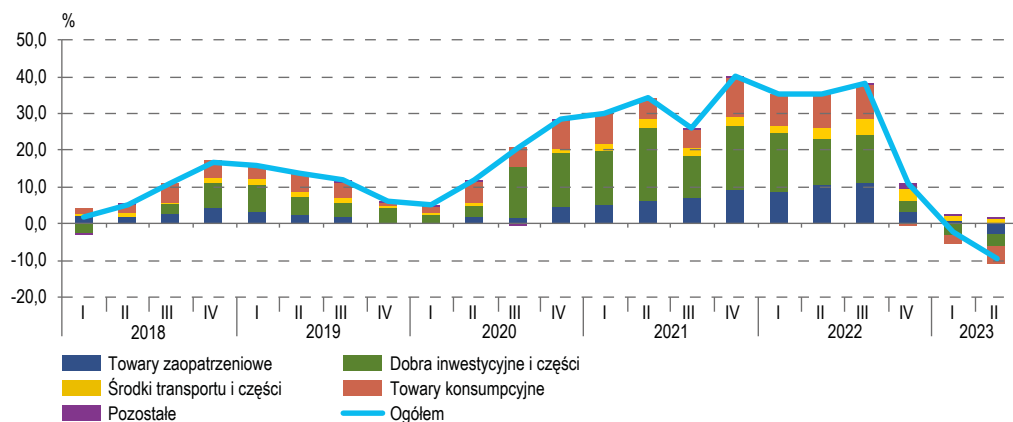


Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS (Dziedzinowa Baza Wiedzy – Handel zagraniczny)

Duży wzrost importu w II kwartale 2023 r. nastąpił także z Korei Południowej. Był on związany przede wszystkim z dostawami dla sektora motoryzacyjnego, zwłaszcza producentów akumulatorów litowo-jonowych. Udział Korei w imporcie ogółem wzrósł do 3,0% wobec 2,2% w II kwartale 2022 r. W omawianym okresie Korea była najważniejszą dostawcą do Polski 15 pozycji 4-cyfrowej klasyfikacji towarowej HS.

W II kwartale 2023 r. pogłębiła się natomiast spadkowa tendencja w imporcie z Chin. W tym okresie wartość importu z tego kraju zmniejszyła się o 5,3 mld zł r/r. Przyczynił się do tego z jednej strony spadek importu towarów zaopatrzeniowych oraz części, z drugiej – zmniejszenie przywozu dóbr konsumpcyjnych oraz inwestycyjnych.

Wykres 9. Zmiany wartości importu towarów z Chin wg głównych kategorii



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

### 1.1.3. Saldo handlu towarami

Drugi kwartał z kolei saldo obrotów towarowych było dodatnie. W II kwartale 2023 r. nadwyżka w wymianie towarami ukształtowała się na poziomie 13,2 mld zł, była więc niewiele niższa niż na początku 2023 r. Podobna była także skala poprawy salda w stosunku do poprzedniego roku. W porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. saldo poprawiło się o 38,9 mld zł. Obecnie jednak poprawa ta była wynikiem spadku importu, podczas gdy w I kwartale 2023 r. było to spowodowane wzrostem eksportu.

Do wspomnianej dużej poprawy salda przyczyniło się zarówno korzystne *terms of trade*, jak i mniejsza skala spadku wolumenu eksportu w porównaniu z importem. Według Eurostatu wskaźnik *terms of trade* w II kwartale 2023 r. ukształtował się na poziomie 104,7, a więc nieco niższym niż na początku 2023 r. (105,3). Na korzyść eksportu powiększyła się natomiast różnica między realnymi dynamikami obrotów towarowych – do najwyższego poziomu od dziesięciu lat.

Dane Eurostatu wskazują, że w II kwartale 2023 r. saldo handlu towarami poprawiło się w 25 gospodarkach Unii Europejskiej. Jedenaście krajów UE odnotowało w tym okresie nadwyżkę w obrotach towarowych (wobec sześciu w II kwartale 2022 r.). Duży wpływ na tę zmianę miała poprawa relacji cenowych. W okresie kwiecień–czerwiec 2023 r. korzystne *terms of trade* notowało 20 krajów Unii.

Saldo obrotów towarowych poprawiło się we wszystkich sześciu kategoriach. Choć skala poprawy salda była bardzo podobna jak w I kwartale 2023 r., to zasadniczo zmienił się w niej udział poszczególnych kategorii. W omawianym okresie największa zmiana salda dotyczyła kategorii charakteryzujących się deficytem, tj. paliw, dóbr inwestycyjnych oraz towarów zaopatrzeniowych. W tych trzech kategoriach ujemne saldo zmniejszyło się łącznie o 26,3 mld zł (w tym w paliwach o 12,6 mld zł), co stanowiło 64,0% poprawy salda. Z kolei w kategoriach o dodatnim saldzie wymiany, tj. towarach konsumpcyjnych, środkach transportu i żywności, nadwyżka powiększyła się o 14,6 mld zł, przyczyniając się w 36,0% do poprawy salda w II kwartale 2023 r. W I kwartale 2023 r. do poprawy salda przyczyniały się przede wszystkim kategorie nadwyżkowe, w tym głównie środki transportu.

Ze względu na duży wpływ spadku cen paliw na poprawę salda obrotów towarowych bilans wymiany poprawił się w II kwartale 2023 r. głównie w wymianie z krajami spoza UE. W tym okresie deficyt w obrotach z krajami nienależącymi do Unii wyniósł 75,3 mld zł, a więc był o 33,2 mld zł mniejszy w porównaniu z poprzednim rokiem. Największa poprawa salda nastąpiła w wymianie z Rosją. W II kwartale 2023 r. po raz pierwszy wartość eksportu do tego kraju była większa w porównaniu z wartością importu. Nadwyżka ta wyniosła w omawianym okresie 1,9 mld zł, podczas gdy w II kwartale 2022 r. deficyt kształtował się na poziomie 15,3 mld zł. Poprawie salda z Rosją towarzyszyło jednak pogorszenie się bilansu wymiany z najważniejszymi obecnie dostawcami paliw do Polski, tj. z Arabią Saudyjską oraz Norwegią.

Wśród krajów, z którymi nastąpiła poprawa salda, znalazły się także Chiny. Do 2022 r. zmiana salda z Chinami była jednokierunkowa, tzn. polegała tylko na pogłębianiu się deficytu. W wyniku spadku importu ujemne saldo w obrotach z tym krajem wyniosło jednak 48,6 mld zł i tym samym deficyt w handlu z Chinami zmniejszył się o 5,5 mld zł r/r.

### 1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W II kwartale 2023 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 44,7 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. zmalało o 2,6 mld zł. Wpłynął na to przede wszystkim niski przyrost obserwowany w eksporcie oraz wyższy w imporcie. Największy wpływ na zmniejszenie się salda miały podróże zagraniczne, których bilans skurczył się o 3,9 mld zł. Kolejnymi kategoriami charakteryzującymi się ujemną wartością zmiany salda były usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne oraz opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnych (spadek w obu kategoriach wynosił 0,4 mld zł).

Wartość przychodów z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosła 109,3 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2022 r. wzrosła zaledwie o 1,9 mld zł (tj. o 1,8%). Jest to niski przyrost, który historycznie średnio wynosił 9,2% (pomijając okresy pandemii COVID-19 oraz intensywnego odbudowywania się handlu zaraz po niej)<sup>3</sup>. Było to spowodowane głównie obniżeniem się eksportu obserwowanym w podróżach zagranicznych (spadek o 1,8 mld zł) oraz usługach transportowych (spadek o 1,6 mld zł). Spadki częściowo były niwelowane przez przyrost pozostałych usług biznesowych (wzrost o 3,1 mld zł) oraz przyrost usług telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (wzrost o 1,8 mld zł).

Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Przychody</b>	<b>68 165</b>	<b>75 173</b>	<b>81 008</b>	<b>89 562</b>	<b>88 572</b>	<b>107 379</b>	<b>113 476</b>	<b>116 771</b>	<b>105 368</b>	<b>109 304</b>
Transport	19 850	22 332	24 239	25 971	26 639	31 795	33 702	33 237	31 048	30 240
Podróże zagraniczne	6 735	8 010	11 102	9 317	10 757	18 366	19 748	15 752	14 951	16 518
Uszlachetnianie	4 543	4 895	5 194	5 590	5 447	6 012	6 049	5 946	5 549	5 852
Naprawy	1 980	2 305	2 308	2 777	2 917	3 420	3 391	4 045	3 697	4 037
Pozostałe	35 057	37 631	38 165	45 907	42 812	47 786	50 586	57 791	50 123	52 657
<b>Rozchody</b>	<b>39 073</b>	<b>43 557</b>	<b>50 735</b>	<b>58 245</b>	<b>52 901</b>	<b>60 029</b>	<b>68 489</b>	<b>73 697</b>	<b>61 666</b>	<b>64 557</b>
Transport	10 207	11 124	13 346	15 207	14 583	16 342	18 447	17 908	15 001	14 729
Podróże zagraniczne	3 686	4 453	8 379	5 705	6 139	8 369	11 814	7 917	8 027	10 411
Uszlachetnianie	401	408	363	419	400	376	411	431	416	464
Naprawy	1 043	1 190	1 313	1 401	1 296	1 360	1 498	1 714	1 530	1 483
Pozostałe	23 736	26 382	27 334	35 513	30 483	33 582	36 319	45 727	36 692	37 470
<b>Saldo</b>	<b>29 092</b>	<b>31 616</b>	<b>30 273</b>	<b>31 317</b>	<b>35 671</b>	<b>47 350</b>	<b>44 987</b>	<b>43 074</b>	<b>43 702</b>	<b>44 747</b>
Transport	9 643	11 208	10 893	10 764	12 056	15 453	15 255	15 329	16 047	15 511
Podróże zagraniczne	3 049	3 557	2 723	3 612	4 618	9 997	7 934	7 835	6 924	6 107
Uszlachetnianie	4 142	4 487	4 831	5 171	5 047	5 636	5 638	5 515	5 133	5 388
Naprawy	937	1 115	995	1 376	1 621	2 060	1 893	2 331	2 167	2 554
Pozostałe	11 321	11 249	10 831	10 394	12 329	14 204	14 267	12 064	13 431	15 187

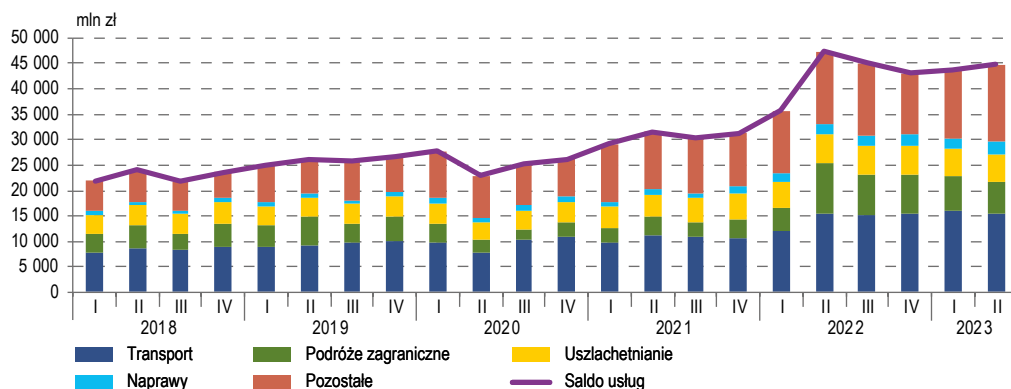
Wartość polskich zakupów usług od nierezydentów wyniosła 64,6 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła o 4,5 mld zł (tj. o 7,5%). Dynamika przyrostu importu w tym obszarze jest zbliżona do tej obserwowanej przed pandemią COVID-19.

<sup>3</sup> Z uwzględnieniem ostatnich dwóch lat średni wzrost eksportu wynosił 21,7% r/r.

Największe dodatnie zmiany odnotowano w: usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (wzrost o 2,3 mld zł), podróżach zagranicznych (wzrost o 2,0 mld zł) oraz pozostałych usługach biznesowych (wzrost o 1,5 mld zł). Wzrost importu był obniżany przez spadki obserwowane w transporcie morskim oraz usługach budowlanych (spadki kolejno o 1,6 mld zł oraz 0,8 mld zł).

W II kwartale 2023 r. saldo usług transportowych było dodatnie i wyniosło 15,5 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wartość ta się nie zmieniła. Na wartość omawianej nadwyżki złożył się eksport o wartości 30,2 mld zł przy imporcie równym 14,7 mld zł. W wyniku zmiany eksportu zaobserwowana dynamika wynosiła minus 4,9%, zaś importu – minus 9,9%. Największa zmiana w transporcie nastąpiła w przypadku 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 rosnących najbardziej dynamicznie) oraz w przypadku transportu morskiego – 0,4 mld zł. Po stronie rozchodów największe spadki odnotowano w pozostałych usługach wspomagających transport (obniżenie się importu o 1,0 mld zł) oraz towarowym transporcie morskim (spadek o 0,9 mld zł). Spadki w transporcie towarowym mogą być związane z osłabioną koniunkturą obserwowaną 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 UE<sup>4</sup>.

**Wykres 10.** Saldo międzynarodowego handlu usługami



W analizowanym kwartale zaobserwowano spadek wydatków nierezydentów z tytułu podróży zagranicznych oraz wzrost wydatków Polaków poniesionych na podróż. Przychody z tytułu usług zmalały w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 1,8 mld zł. W tym samym okresie wydatki Polaków na podróże zagraniczne (rozchody) wzrosły o 2,0 mld zł, głównie w wyniku większej ilości pozostałych podróży prywatnych, których wartość w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła o 1,6 mld zł.

<sup>4</sup> Pakiet mobilności w transporcie zawiera regulacje zaproponowane i wprowadzone w życie przez Parlament Europejski. Do głównych celów pakietu należy poprawa warunków pracy kierowców – w szczególności w kontekście płac, odpoczynku i regeneracji. Wszystkie wprowadzone zmiany podnoszą koszty po stronie pracodawców i zmniejszają polskie przewagi komparatywne wynikające m.in. z niższych niż przeciętnie w UE płac.

W porównaniu z II kwartałem 2022 r. saldo usług związanych z naprawami i konserwacją nieznacznie wzrosło (o 0,5 mld zł). Z kolei wartość eksportu netto usług uszlachetniania charakteryzowała się tendencją odwrotną (spadek o 0,3 mld zł).

Najbardziej zróżnicowaną kategorią w handlu usługami były, podobnie jak w przeszłości, pozostałe usługi. W II kwartale 2023 r. saldo tej kategorii było dodatnie i wyniosło 15,2 mld zł, co oznacza wzrost o prawie 1,0 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Największy przyrost zaobserwowano w pozostałych usługach biznesowych oraz usługach budowlanych. Odnotowana pozytywna zmiana była hamowana przez spadki obserwowane w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych oraz w opłatach z tytułu użytkowania własności intelektualnej (spadek w obu kategoriach mniej więcej o 0,4 mld zł). Eksport pozostałych usług osiągnął wartość 52,7 mld zł (wzrost o 10,2% r/r), a kwota importu ukształtowała się na poziomie 37,5 mld zł (wzrost o 11,6% r/r). Jest to kolejny okres, w którym dynamika importu przewyższyła tę obserwowaną w eksporcie.

Największy wzrost nadwyżki eksportu nad importem odnotowano w handlu z Niemcami (przyrost o 1,3 mld zł). Kolejnymi kierunkami o największym wzroście eksportu netto były USA oraz Wielka Brytania (przyrost kolejno o 0,9 mld zł oraz 0,7 mld zł).

## 1.2. Dochody pierwotne

W II kwartale 2023 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 47,9 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z II kwartałem 2022 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 13,7 mld zł.

### 1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W II kwartale 2023 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 4,3 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. wzrosły o 11,0%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 10,1 mld zł. W odniesieniu do II kwartału 2022 r. oznacza to wzrost obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 7,1%. Wyższa wartość wynagrodzeń cudzoziemców (wzrost o 0,7 mld zł) wiązała się częściowo ze wzrostem płac w gospodarce. Ujemne saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych wyniosło 5,8 mld zł.

#### **Ramka 1. Dochody z pracy migrantów**

##### **Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą**

W II kwartale 2023 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 4,9 mld zł. Na kwotę tę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 1,8 mld zł (tj. 37,8% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 3,0 mld zł (tj. 62,2% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość

przekazanych środków była wyższa (ok. 0,2 mld zł). Na zanotowany wzrost wpłynął głównie wyższy niż przed rokiem napływ środków z Niemiec, Niderlandów, Norwegii. Z drugiej strony zarejestrowano spadek środków przekazywanych do Polski z Wielkiej Brytanii i Irlandii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych pozostały Niemcy. W II 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 50,0% 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
<b>Wynagrodzenia pracowników</b>	<b>3 326</b>	<b>3 771</b>	<b>4 030</b>	<b>3 497</b>	<b>3 328</b>	<b>3 891</b>	<b>4 272</b>	<b>3 718</b>	<b>3 836</b>	<b>4 320</b>
Podatki i składki	-935	-1 090	-1 157	-977	-938	-1 123	-1 224	-1 035	-1 109	-1 283
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-964	-1 072	-1 161	-1 035	-965	-1 106	-1 234	-1 098	-1 090	-1 199
<b>Przekazy zarobków</b>	<b>3 015</b>	<b>2 973</b>	<b>3 000</b>	<b>3 046</b>	<b>3 004</b>	<b>3 033</b>	<b>3 087</b>	<b>3 152</b>	<b>3 160</b>	<b>3 023</b>
<b>Środki przekazywane do Polski</b>	<b>4 442</b>	<b>4 583</b>	<b>4 711</b>	<b>4 531</b>	<b>4 429</b>	<b>4 695</b>	<b>4 901</b>	<b>4 736</b>	<b>4 798</b>	<b>4 860</b>

### Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W II kwartale 2023 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 7,2 mld zł. Była to kwota wyższa o 0,9 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany wzrost wynikał z rosnących przekazów zarobków oraz transferów od imigrantów krótkookresowych, które w II kwartale 2023 r. wyniosły 5,2 mld zł wobec 4,9 mld zł w II kwartale 2022 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazywane na Ukrainę. Wyniosły one 4,5 mld zł i stanowiły 62,0% wszystkich środków. Rosły również środki przekazywane do innych krajów sąsiadujących z Polską, w tym najbardziej na Białoruś.

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

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Wynagrodzenia pracowników</b>	<b>8 408</b>	<b>8 129</b>	<b>7 539</b>	<b>8 384</b>	<b>8 747</b>	<b>9 414</b>	<b>10 420</b>	<b>11 397</b>	<b>11 393</b>	<b>10 083</b>
Podatki i składki	-656	-808	-872	-953	-1 007	-1 315	-1 457	-1 666	-1 548	-1 439
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
<b>Przekazy zarobków</b>	<b>915</b>	<b>992</b>	<b>992</b>	<b>988</b>	<b>1 147</b>	<b>1 365</b>	<b>1 392</b>	<b>1 359</b>	<b>1 643</b>	<b>1 977</b>
<b>Środki przekazywane z Polski</b>	<b>5 799</b>	<b>5 540</b>	<b>5 088</b>	<b>5 559</b>	<b>5 904</b>	<b>6 252</b>	<b>6 800</b>	<b>7 198</b>	<b>7 598</b>	<b>7 179</b>

#### 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 II kwartale 2023 r. wyniosło 41,8 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2022 r. pogłębiło się o 14,7 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w II kwartale 2023 r. złożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (42,3 mld zł), inwestycji portfelowych (1,6 mld zł), pozostałych inwestycji (4,0 mld zł) oraz dodatnie saldo dochodów z aktywów rezerwowych (6,2 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 II kwartale 2023 r. wyniosły 45,9 mld zł i zwiększyły się o 11,6 mld zł względem II kwartału 2022 r. Dochody z udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku wzrosły o 9,8 mld zł i dzieliły się na dywidendy (24,0 mld zł, wzrost o 7,6 mld zł) oraz reinwestowane zyski (16,6 mld zł, wzrost o 2,2 mld zł). Odnotowano także wyraźny wzrost dochodów odsetkowych – do 5,3 mld zł (o 1,8 mld zł).

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Holandii (6,5 mld zł) oraz Niemiec (5,0 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty działające w przetwórstwie przemysłowym oraz w handlu hurtowym i detalicznym. Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczały firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (0,8 mld zł), Francji (0,8 mld zł) oraz Holandii (0,8 mld zł).

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Przychody</b>	<b>13 570</b>	<b>13 303</b>	<b>9 958</b>	<b>21 679</b>	<b>18 072</b>	<b>17 047</b>	<b>18 839</b>	<b>30 860</b>	<b>19 995</b>	<b>18 537</b>
Wynagrodzenia pracowników	3 326	3 771	4 030	3 497	3 328	3 891	4 272	3 718	3 836	4 320
Dochody z inwestycji	5 561	9 224	5 838	6 386	9 542	12 711	14 314	14 238	11 027	13 276
Dochody z inwestycji bezpośrednich	3 269	6 819	3 243	3 652	6 690	8 888	9 618	8 479	2 927	3 619
Dochody z inwestycji portfelowych	557	740	888	778	605	1 142	943	1 016	949	1 766
Dochody z pozostałych inwestycji	1 735	1 665	1 707	1 956	2 247	2 681	3 753	4 743	7 151	7 891
Pozostałe dochody pierwotne	4 683	308	90	11 796	5 202	445	253	12 904	5 132	941
<b>Rozchody</b>	<b>42 574</b>	<b>42 207</b>	<b>47 294</b>	<b>45 666</b>	<b>48 349</b>	<b>51 208</b>	<b>52 338</b>	<b>53 948</b>	<b>52 861</b>	<b>66 399</b>
Wynagrodzenia pracowników	8 408	8 129	7 539	8 384	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083
Dochody z inwestycji	32 949	32 678	38 378	34 742	37 643	39 753	39 821	40 199	39 734	55 035
Dochody z inwestycji bezpośrednich	29 497	28 707	32 675	31 142	33 926	34 290	31 445	33 396	32 163	45 913
Dochody z inwestycji portfelowych	2 279	2 764	4 535	2 170	1 962	2 894	4 942	2 562	2 596	3 410
Dochody z pozostałych inwestycji	1 173	1 207	1 168	1 430	1 755	2 569	3 434	4 241	4 975	5 712
Pozostałe dochody pierwotne	1 217	1 400	1 377	2 540	1 959	2 041	2 097	2 352	1 734	1 281
<b>Saldo</b>	<b>-29 004</b>	<b>-28 904</b>	<b>-37 336</b>	<b>-23 987</b>	<b>-30 277</b>	<b>-34 161</b>	<b>-33 499</b>	<b>-23 088</b>	<b>-32 866</b>	<b>-47 862</b>
Wynagrodzenia pracowników	-5 082	-4 358	-3 509	-4 887	-5 419	-5 523	-6 148	-7 679	-7 557	-5 763
Dochody z inwestycji	-27 388	-23 454	-32 540	-28 356	-28 101	-27 042	-25 507	-25 961	-28 707	-41 759
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-26 228	-21 888	-29 432	-27 490	-27 236	-25 402	-21 827	-24 917	-29 236	-42 294
Dochody z inwestycji portfelowych	-1 722	-2 024	-3 647	-1 392	-1 357	-1 752	-3 999	-1 546	-1 647	-1 644
Dochody z pozostałych inwestycji	562	458	539	526	492	112	319	502	2 176	2 179
Pozostałe dochody pierwotne	3 466	-1 092	-1 287	9 256	3 243	-1 596	-1 844	10 552	3 398	-340



Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 3,6 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2022 r. zmalały o 5,3 mld zł. Spadek wynikał głównie z mniejszych dochodów od udziałów (o 6,0 mld zł). Największe dochody pochodziły z inwestycji w Republice Czeskiej oraz od podmiotów działających w sektorze przetwórstwa przemysłowego.

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w II kwartale 2023 r. wyniosło 1,6 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku poprawiło się ono o 0,1 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z większego wzrostu przychodów niż rozchodów. Przychody wyniosły 1,8 mld zł i były to głównie dochody od papierów udziałowych (1,0 mld zł) oraz odsetki od papierów dłużnych (0,8 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 3,4 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (2,9 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (0,5 mld zł).

### 1.3. Dochody wtórne

W II kwartale 2023 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 11,9 mld zł i były o 1,0 mld zł niższe niż w II kwartale 2022 r. W tym samym czasie rozchody były równe 16,6 mld zł i w stosunku do II kwartału 2022 r. wzrosły o 0,7 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 4,7 mld zł.

Na obserwowany spadek przychodów złożyły się spadki w obu sektorach, jednak dużo silniej oddziaływał spadek transakcji pozostałych sektorów. Na wzrost rozchodów wpłynęły przede wszystkim wyższe transakcje sektora rządowego.

**Tabela 5.** Dochody wtórne (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-2 471	1 186	1 443	-1 908	-2 181	-3 092	-3 366	-1 191	-1 296	-4 724
<b>Przychody</b>	<b>10 038</b>	<b>10 715</b>	<b>10 610</b>	<b>12 434</b>	<b>10 655</b>	<b>12 826</b>	<b>12 152</b>	<b>14 186</b>	<b>11 593</b>	<b>11 858</b>
Sektor rządowy i samorządowy	2 610	3 197	2 572	3 864	2 950	3 517	3 398	3 965	2 980	3 411
Pozostałe sektory	7 428	7 518	8 038	8 570	7 705	9 309	8 754	10 221	8 613	8 447
w tym: przekazy zarobków	3 015	2 973	3 000	3 046	3 004	3 033	3 087	3 152	3 160	3 023
<b>Rozchody</b>	<b>12 509</b>	<b>9 529</b>	<b>9 167</b>	<b>14 342</b>	<b>12 836</b>	<b>15 918</b>	<b>15 518</b>	<b>15 377</b>	<b>12 889</b>	<b>16 582</b>
Sektor rządowy i samorządowy	9 014	5 764	5 130	9 986	7 652	7 433	7 296	8 733	5 721	7 969
Pozostałe sektory	3 495	3 765	4 037	4 356	5 184	8 485	8 222	6 644	7 168	8 613
w tym: przekazy zarobków	915	992	992	988	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977

### 1.4. Transfery z Unią Europejską

W II kwartale 2023 r. Polska przekazała do beneficjentów 14,2 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z II kwartałem 2022 r. wartość wydatkowanych środków spadła

o 0,08 mld zł. Wynikało to ze zmniejszonego wydatkowania środków w ramach transferów bieżących o 0,3 mld zł oraz wzrostu wydatków na inwestycje o 0,2 mld zł.

Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane beneficjentom Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 0,9 mld zł; są to głównie środki przekazane w ramach płatności bezpośrednich (0,7 mld zł). W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono środki w kwocie 5,2 mld zł. Środki te zostały przekazane głównie beneficjentom następujących programów: Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (1,3 mld zł), Regionalnych Programów Operacyjnych (1,0 mld zł) oraz Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich (0,9 mld zł).

W II kwartale 2023 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały wypłacone beneficjentom w wysokości 8,1 mld zł (wzrost o 0,2 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przeznaczone na realizację Regionalnych Programów Operacyjnych w wysokości 3,0 mld zł, które w porównaniu z II kwartałem 2022 r. wzrosły o 0,1 mld zł. Ponadto równie duże wsparcie w wysokości 2,5 mld zł otrzymali beneficjenci Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko. 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 II kwartale 2023 r. wyniosła 8,4 mld zł i była niższa o 0,3 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku. Największa część składki została zapłacona na podstawie dochodu narodowego brutto w wysokości 5,0 mld zł (spadek o 0,03 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
<b>Saldo transferów z UE</b>	<b>6 699</b>	<b>6 393</b>	<b>6 244</b>	<b>19 684</b>	<b>7 364</b>	<b>5 514</b>	<b>4 209</b>	<b>22 678</b>	<b>8 894</b>	<b>5 759</b>
<b>Przychody</b>	<b>16 163</b>	<b>12 910</b>	<b>12 237</b>	<b>31 269</b>	<b>16 040</b>	<b>14 286</b>	<b>13 058</b>	<b>32 806</b>	<b>15 408</b>	<b>14 204</b>
<b>Rachunek bieżący</b>	<b>9 181</b>	<b>5 472</b>	<b>4 665</b>	<b>18 154</b>	<b>9 820</b>	<b>6 431</b>	<b>5 039</b>	<b>19 768</b>	<b>9 710</b>	<b>6 138</b>
Dochody pierwotne	4 679	304	86	11 791	5 199	441	250	12 899	5 128	937
Dochody wtórne	4 502	5 168	4 579	6 362	4 620	5 990	4 790	6 870	4 581	5 202
w tym										
Regionalne Programy Operacyjne	1 444	1 709	1 151	2 063	1 409	1 171	1 278	1 293	881	1 016
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	220	371	387	578	228	384	500	1 070	732	687
<b>Rachunek kapitałowy</b>	<b>6 982</b>	<b>7 438</b>	<b>7 572</b>	<b>13 115</b>	<b>6 220</b>	<b>7 855</b>	<b>8 019</b>	<b>13 038</b>	<b>5 698</b>	<b>8 065</b>
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
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
<b>Rozchody</b>	<b>9 464</b>	<b>6 518</b>	<b>5 993</b>	<b>11 585</b>	<b>8 676</b>	<b>8 771</b>	<b>8 849</b>	<b>10 128</b>	<b>6 513</b>	<b>8 445</b>
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

## 1.5. Rachunek kapitałowy

W II kwartale 2023 r. przychody w rachunku kapitałowym wyniosły 19,0 mld zł (wzrost o 1,1 mld zł). W ramach nabycia aktywów niefinansowych przychody wyniosły 10,9 mld zł, z czego prawie całość stanowią przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (ramka 2). W ramach transferów kapitałowych w II kwartale 2023 r. napłynęło 8,1 mld zł i są to głównie środki pochodzące z Unii Europejskiej (tabela 6).

W omawianym kwartale rozchody w rachunku kapitałowym wyniosły 10,6 mld zł (wzrost o 1,9 mld zł). Prawie całość rozchodów (10,5 mld zł) stanowią wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

**Tabela 7.** Rachunek kapitałowy (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Rachunek kapitałowy</b>	<b>-1 473</b>	<b>13 636</b>	<b>13 279</b>	<b>-6 309</b>	<b>-5 021</b>	<b>9 192</b>	<b>12 269</b>	<b>-858</b>	<b>-20 905</b>	<b>8 400</b>
<b>Przychody</b>	<b>11 597</b>	<b>16 605</b>	<b>14 371</b>	<b>23 642</b>	<b>13 888</b>	<b>17 867</b>	<b>14 815</b>	<b>19 648</b>	<b>12 731</b>	<b>19 001</b>
Nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	4 615	9 167	6 799	10 526	7 669	10 012	6 797	6 609	7 033	10 935
Transfery kapitałowe	6 982	7 438	7 572	13 116	6 219	7 855	8 018	13 039	5 698	8 066
<b>Rozchody</b>	<b>13 070</b>	<b>2 969</b>	<b>1 092</b>	<b>29 951</b>	<b>18 909</b>	<b>8 675</b>	<b>2 546</b>	<b>20 506</b>	<b>33 636</b>	<b>10 601</b>
Nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	13 069	2 969	1 092	29 951	18 909	8 675	2 546	20 505	33 636	10 601
Transfery kapitałowe	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0

Saldo rachunku kapitałowego w II kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 8,4 mld zł, co stanowi spadek o 0,8 mld zł w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku.

### **Ramka 2.** Rewizja danych *Bilansu Płatniczego Polski* w związku z wprowadzeniem nowego źródła danych o handlu emisjami CO<sub>2</sub>

Departament Statystyki 29 września 2023 r. zrewidował dane polskiego bilansu płatniczego za lata 2013–2022 w zakresie handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> klasyfikowanymi w rachunku kapitałowym. Korekta ta jest związana z cyklicznym procesem rewizji danych statystycznych w wyniku prowadzonych prac nad poprawą jakości (pozyskaniem nowych źródeł danych) i wypełnianiem standardów międzynarodowych w zakresie bilansu płatniczego.

System handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych EU ETS (European Union Emissions Trading System) jest kluczowym unijnym instrumentem stosowanym w celu ograniczenia ilości wprowadzanych do atmosfery gazów cieplarnianych. System ten obejmuje obecnie około 40% emisji gazów cieplarnianych w UE. Handel uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> zyskał na znaczeniu w ciągu ostatnich kilku lat z uwagi na silny wzrost ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla.

**Wykres 11.** Cena za 1 tonę CO<sub>2</sub> na rynku wtórnym EEX

Źródło: Giełda European Energy Exchange

Dotychczas w *Bilansie Płatniczym* dane dotyczące handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> pochodziły ze zbieranych przez GUS sprawozdań o międzynarodowej wymianie usług (jako nabycie/zbycie nieprodukowanych i niefinansowych aktywów). Z przyczyn metodologicznych dane te nie obejmowały całościowo zjawiska handlu uprawnieniami.

Nowym źródłem danych dla transakcji z tytułu handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> jest Rejestr Unii. Rejestr Unii służy zapewnieniu dokładnego księgowania wszystkich uprawnień wydanych w ramach EU ETS zrealizowanych zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym. Prowadzeniem polskiej części Rejestru Unii zajmuje się KOBiZE (Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami).

Korekta danych z zakresu handlu uprawnieniami została przeprowadzona, począwszy od 2013 r. Na przychody składają się przychody z rynku pierwotnego (przychody z polskich aukcji na giełdzie w Lipsku) oraz rynku wtórnego<sup>5</sup>. Przychody z aukcji stanowią przychód sektora rządowego. Rozchody to transakcje kupna uprawnień na rynku wtórnym przez polskie przedsiębiorstwa od nierezydentów.

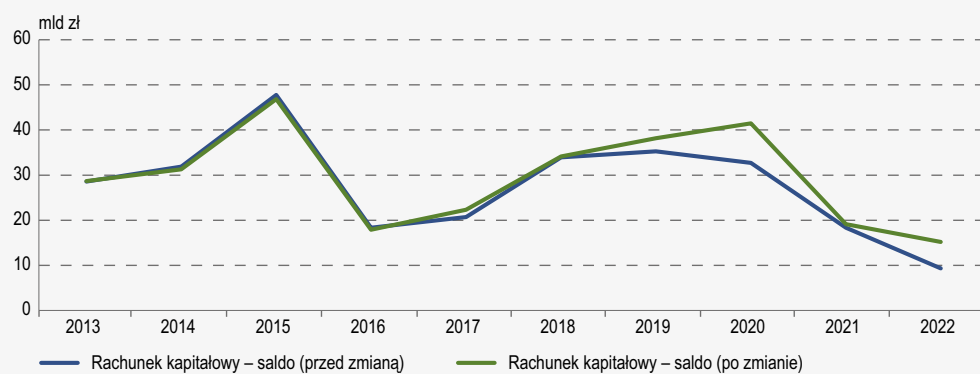
W wyniku zmiany metodologii zmieniają się przychody i rozchody, zaś saldo rachunku kapitałowego w większości lat nie zmienia się istotnie i pozostanie dodatnie.

Korekta w szczególności spowoduje wzrost salda rachunku kapitałowego w 2022 r. w wyniku zmiany metodologii, który wyniósł 5,9 mld zł, co wynika z dużej korekty przychodów z tytułu handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> (wzrost o 27,0 mld zł) oraz dużej korekty na rozchodach (wzrost o 21,0 mld zł).

Zmiana źródła danych skutkuje korektą salda rachunku kapitałowego, nie wpływa natomiast na saldo rachunku bieżącego.

<sup>5</sup> Giełda w Lipsku EEX (European Energy Exchange) to platforma, na której są przeprowadzane aukcje praw do emisji CO<sub>2</sub>.

**Wykres 12. Saldo rachunku kapitałowego przed zmianą i po niej**



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 64,0 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji portfelowych (32,9 mld zł), pozostałych inwestycji (16,9 mld zł) oraz inwestycji bezpośrednich (14,2 mld zł).

**Tabela 8.** Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Rachunek finansowy – pasywa</b>	<b>48 679</b>	<b>6 434</b>	<b>77 825</b>	<b>45 673</b>	<b>79 186</b>	<b>68 045</b>	<b>80 476</b>	<b>38 342</b>	<b>55 648</b>	<b>63 959</b>
Inwestycje bezpośrednie	47 790	16 621	45 831	29 309	64 643	30 287	41 073	25 767	48 201	14 241
Inwestycje portfelowe	-12 152	-12 645	5 567	-6 860	-12 551	20 992	3 248	15 358	-473	32 868
Pozostałe inwestycje	13 041	2 458	26 427	23 224	27 094	16 766	36 155	-2 783	7 920	16 850

### 2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 14,2 mld zł, co wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (16,6 mld zł) przy jednoczesnym spadku zobowiązań z tytułu instrumentów dłużnych (2,8 mld zł).

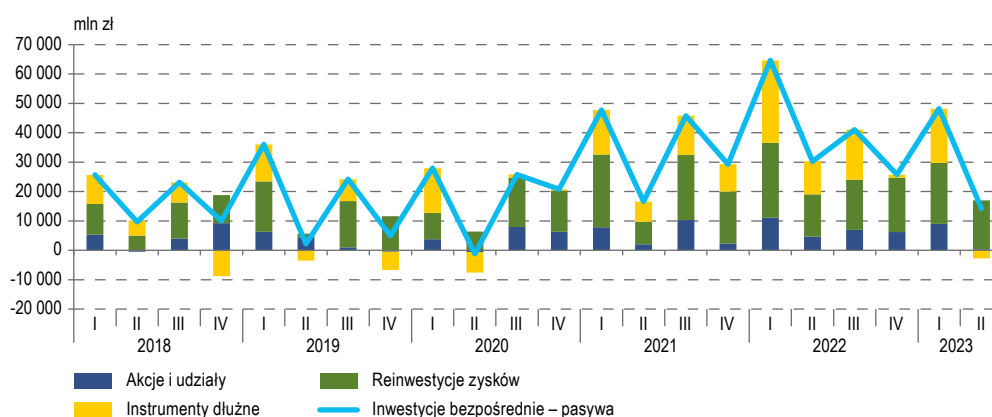
**Tabela 9.** Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	<b>47 790</b>	<b>16 621</b>	<b>45 831</b>	<b>29 309</b>	<b>64 643</b>	<b>30 287</b>	<b>41 073</b>	<b>25 767</b>	<b>48 201</b>	<b>14 241</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	32 604	9 776	32 480	20 020	36 617	19 079	24 001	24 667	29 787	17 008
Akcje i udziały	7 831	2 078	10 291	2 308	11 151	4 660	7 004	6 244	8 992	366
Reinwestycje zysków	24 773	7 698	22 189	17 712	25 466	14 419	16 997	18 423	20 795	16 642
Instrumenty dłużne	15 186	6 845	13 351	9 289	28 026	11 208	17 072	1 100	18 414	-2 767

Największy napływ kapitału w formie udziałów odnotowano z Wielkiej Brytanii, Holandii oraz Belgii (powyżej 1,5 mld zł). Głównymi odbiorcami tych inwestycji były podmioty związane z przetwórstwem przemysłowym oraz wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych. Z kolei najbardziej zmniejszyli swoje udziały kapitałowe inwestorzy z Francji oraz Luksemburga (powyżej 3,0 mld zł), przede wszystkim podmioty związane z informacją i komunikacją. Pomimo wzrostu wartości wypłaconych dywidend po stronie pasywów w II kwartale 2023 r. wartość reinwestowanych zysków wyniosła 16,6 mld zł i wzrosła o 2,2 mld zł względem tego samego okresu w 2022 r. Wynikało to z rekordowych zysków w omawianym okresie wśród przedsiębiorstw posiadających inwestora bezpośredniego.

W formie instrumentów dłużnych najwięcej kapitału odpłynęło do Szwecji, Holandii oraz Korei Południowej. W szczególności największy odpływ odnotowano w podmiotach z Holandii z sekcji „działalność w zakresie handlu hurtowego i detalicznego” (3,9 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał napływ kapitału z Niemiec (1,1 mld zł, z czego 1,8 mld zł napłynęło do podmiotów przetwórstwa przemysłowego, przy jednoczesnym odpływie 0,7 mld zł z sektora powiązanego z działalnością finansową i ubezpieczeniową) oraz Cypru i Austrii (po 1,1 mld zł).

Wykres 13. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



### 2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W II kwartale 2023 r. zanotowano bardzo duży napływ zagranicznego kapitału inwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on aż 32,9 mld zł. Dodatkowo saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 30,7 mld zł oraz napływu inwestycji na rynek papierów udziałowych wynoszącego 2,1 mld zł.

Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	<b>-12 152</b>	<b>-12 645</b>	<b>5 567</b>	<b>-6 860</b>	<b>-12 551</b>	<b>20 992</b>	<b>3 248</b>	<b>15 358</b>	<b>-473</b>	<b>32 868</b>
Udziałowe papiery wartościowe	-843	814	861	1 585	62	-894	-2 850	-1 669	-1 205	2 142
Dłużne papiery wartościowe	-11 309	-13 459	4 706	-8 445	-12 613	21 886	6 098	17 027	732	30 726
Papiery dłużne długoterminowe	-10 541	-13 289	4 780	-8 432	-12 616	21 866	6 104	17 018	745	30 349
Instrumenty rynku pieniężnego	-768	-170	-74	-13	3	20	-6	9	-13	377

Wśród dłużnych papierów wartościowych obiektem zainteresowania zagranicznych inwestorów były przede wszystkim obligacje Skarbu Państwa (20,1 mld zł), a oprócz nich obligacje sektora bankowego (8,8 mld zł) i obligacje przedsiębiorstw (1,5 mld zł).

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano napływ kapitału netto wynoszący 20,7 mld zł. Złożyły się na to: wartość nabytych przez

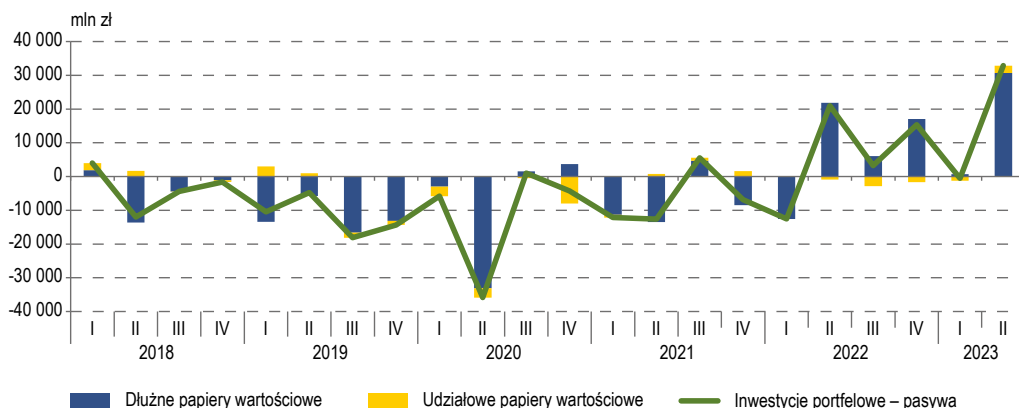


nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (20,2 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,3 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,8 mld zł). Przyczyną napływu kapitału w II kwartale 2023 r. była dokonana przez Skarb Państwa na rynkach zagranicznych emisja dwóch serii obligacji nominowanych w dolarach o łącznej wartości nominalnej 5,0 mld dolarów (równowartość 21,4 mld zł). Jednocześnie nierezydenci sprzedali na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 1,2 mld zł, które zostały nabyte przez polskich inwestorów, przede wszystkim banki.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano odpływ kapitału w wysokości 0,7 mld zł. Było to rezultatem zbycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (0,3 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (1,0 mld zł) oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,4 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec II kwartału 2023 r. 14,9%, podczas gdy na koniec II kwartału 2022 r. wynosił 17,0%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 28,6 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. W kwietniu i maju miał miejsce odpływ inwestycji nierezydentów, który wyniósł odpowiednio 3,0 mld zł i 1,6 mld zł. Czerwiec przyniósł napływ inwestycji o wartości 3,9 mld zł. Mimo zwiększonej podaży na rynku pierwotnym przez pierwsze dwa miesiące omawianego okresu nierezydenci nie byli skłonni powiększać portfela obligacji skarbowych. Ceny polskich obligacji przez cały omawiany okres wykazywały się niewielką zmiennością. Spadki cen surowców energetycznych obserwowane w II kwartale 2023 r. zwiększyły nadzieje globalnych inwestorów na zakończenie przez banki centralne zacieśniania polityki pieniężnej. Istotne dla polskiego rynku były płynące ze strony NBP sygnały o zakończeniu cyklu podwyżek stóp procentowych, co mogło przyciągnąć zagranicznych inwestorów w czerwcu. Równocześnie, w ciągu omawianego kwartału różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA zmniejszyła się z 2,6 pkt proc. na początku do 2,0 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 dominowały brytyjskie banki i inne instytucje finansowe (1,8 mld zł), holenderskie fundusze emerytalne (1,6 mld zł) i banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (0,9 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się natomiast fundusze inwestycyjne i emerytalne z USA (3,3 mld zł), fundusze emerytalne i ubezpieczyciele z Japonii (2,0 mld zł) oraz inwestorzy z Singapuru (1,1 mld zł).

Wykres 14. Inwestycje portfelowe – pasywa



Jednocześnie w II kwartale 2023 r. istotnie wzrosła wartość inwestycji niezydentów 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 9,6 mld zł. Również polskie przedsiębiorstwa niefinansowe wyemitowały obligacje, których łączna wartość wyniosła 1,2 mld zł.

W II kwartale 2023 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było dodatnie i wyniosło 2,1 mld zł. Nierezydenci nabyli akcje polskich spółek o wartości 2,0 mld zł i tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych również o wartości 0,1 mld zł. Kupowano przede wszystkim akcje banków i innych spółek sektora finansowego oraz wybranych spółek sektorów surowcowego i usługowego. W omawianym okresie indeks WIG20 wzrósł o 17,2%. W ujęciu dolarowym, ze względu na umocnienie złotego, indeks ten powiększył swoją wartość o 24,1%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano wzrost wynoszący 23,6%. Ceny polskich akcji zachowywały się lepiej niż indeksy globalnych rynków akcji, których wzrosty w omawianym okresie nie były aż tak dynamiczne.

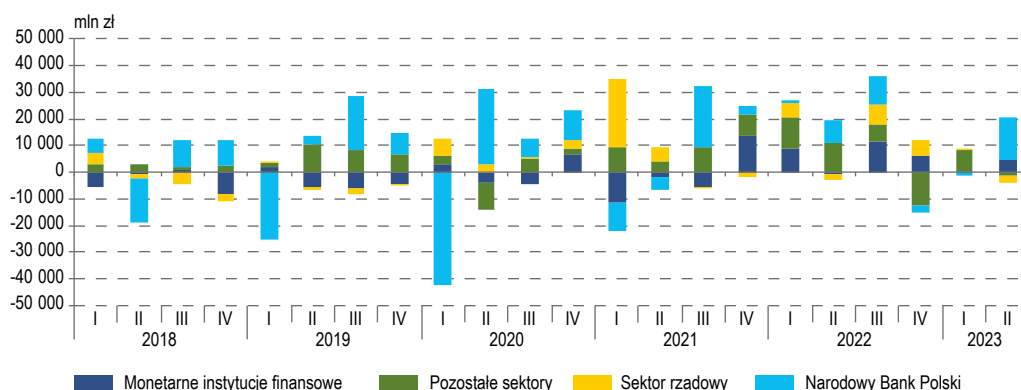
### 2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

Saldo pozostałych inwestycji niezydentów w Polsce w II kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 16,9 mld zł. Największy wpływ miały na to transakcje NBP, który zwiększył swoje zobowiązania o 15,9 mld zł. Sektor bankowy zwiększył swoje pasywa o 4,9 mld zł, natomiast transakcje sektora rządowego i samorządowego oraz podmiotów z pozostałych sektorów spowodowały spadek zobowiązań z tego tytułu odpowiednio o 2,5 mld zł i 1,4 mld zł.

**Tabela 11.** Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	13 041	2 458	26 427	23 224	27 094	16 766	36 155	-2 783	7 920	16 850
Narodowy Bank Polski	-10 796	-5 216	23 294	3 660	889	8 689	10 525	-2 582	-948	15 902
Sektor rządowy	25 664	5 189	-639	-1 920	5 351	-2 166	7 546	5 931	302	-2 529
Monetarne instytucje finansowe	-11 462	-1 540	-5 528	13 661	8 859	-684	11 345	6 416	378	4 871
Pozostałe sektory	9 635	4 025	9 300	7 823	11 995	10 927	6 739	-12 548	8 188	-1 394
Pozostałe podmioty finansowe	800	3 030	743	710	1 670	989	-1 206	-2 213	1 467	-1 727
Pozostałe podmioty niefinansowe	8 835	995	8 557	7 113	10 325	9 938	7 945	-10 335	6 721	333

Zobowiązania sektora bankowego w II kwartale 2023 r. zwiększyły się o 4,9 mld zł. Banki w omawianym okresie zwiększyły swoje pasywa głównie z tytułu kredytów otrzymanych (3,8 mld zł) oraz z tytułu rachunków bieżących i depozytów (1,2 mld zł).

**Wykres 15.** Pozostałe inwestycje – pasywa

W analizowanym kwartale 2023 r. zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zmniejszyły się o 2,5 mld zł, przede wszystkim z powodu spadku zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (1,7 mld zł).

Podmioty niefinansowe zwiększyły swoje zobowiązania wobec nierezzydentów o 0,3 mld zł. Wpływ na to miał głównie wzrost z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (1 mld zł) przy jednoczesnym spadku otrzymanych kredytów handlowych (0,2 mld zł) i pozostałych zobowiązań (0,5 mld zł). Podmioty finansowe (pozostałych sektorów) zmniejszyły swoje pasywa o 1,7 mld zł. Na wysokość tego salda miał wpływ przede wszystkim spadek z tytułu pozostałych zobowiązań (1,3 mld zł). Dodatkowo nieznacznie spadło saldo z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (0,3 mld zł) i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (0,1 mld zł).

Zobowiązania NBP wzrosły o 15,9 mld zł, głównie z tytułu wzrostu salda na rachunku bieżącym i depozytach (15,7 mld zł).

## 2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W II kwartale 2023 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 76,5 mld zł. Na wysokość tego salda istotnie wpłynęło dodatnie saldo oficjalnych aktywów rezerwowych w wysokości 56,6 mld zł. Saldo inwestycji portfelowych oraz inwestycji bezpośrednich było również dodatnie i wyniosło odpowiednio 12,3 mld zł oraz 5,0 mld zł. Dodatnie saldo pochodnych instrumentów finansowych wyniosło 1,8 mld zł. Saldo zarejestrowane w ramach pozostałych inwestycji było również dodatnie i wyniosło 0,7 mld zł.

**Tabela 12.** Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Rachunek finansowy – aktywa</b>	<b>51 591</b>	<b>12 743</b>	<b>71 821</b>	<b>30 458</b>	<b>37 572</b>	<b>47 864</b>	<b>73 613</b>	<b>52 057</b>	<b>60 644</b>	<b>76 461</b>
Inwestycje bezpośrednie	12 114	9 600	7 170	10 290	15 288	5 459	11 589	17 775	5 264	4 956
Inwestycje portfelowe	11 483	4 284	2 714	606	-3 330	-49	513	17 637	21 831	12 341
Pozostałe inwestycje	-3 820	2 921	23 868	26 561	48 088	26 824	25 967	-13 503	26 497	707
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 699	-3 319	-3 615	-5 038	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 665	1 848
Oficjalne aktywa rezerwowe	33 513	-743	41 684	-1 961	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609

### 2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w II kwartale 2023 r. było dodatnie i wyniosło 4,9 mld zł. Złożyły się na to dodatnie saldo instrumentów dłużnych (5,8 mld zł) oraz ujemne saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych (0,9 mld zł). Największy wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród niemieckich podmiotów bezpośredniego inwestowania (2,2 mld zł) oraz w przypadku podmiotów z Luksemburga i Wielkiej Brytanii (po 1,1 mld zł). Z kolei największe spłaty zadłużenia miały miejsce w przypadku podmiotów zlokalizowanych w Szwecji (0,7 mld zł). Największe zmiany z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z działalności profesjonalnej, naukowej i technicznej oraz handlu hurtowego i detalicznego (wzrost odpowiednio o 1,8 mld zł oraz 1,5 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2022 r. saldo transakcji odnotowało niewielką zmianę (spadek o 0,5 mld zł), na co złożył się silny spadek salda transakcji, których przedmiotem były akcje i inne formy udziałów kapitałowych (spadek o 7,7 mld zł), przy równoczesnym znaczącym wzroście salda instrumentów dłużnych (wzrost o 7,2 mld zł).

### 2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W II kwartale 2023 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 12,3 mld zł. Rezydenci nabyli dłużne papiery wartościowe o wartości 11,1 mld zł i papiery udziałowe o wartości 1,2 mld zł.

Na rynkach akcji w dalszym ciągu trwała rozpoczęta w październiku 2022 r. korekta fali spadkowej wywołanej przez rosyjski atak na Ukrainę i zacieśnianie polityki pieniężnej przez banki centralne, przede wszystkim Fed. Wzrosty były znacznie bardziej dynamiczne niż w I kwartale 2023 r. Przykładowo, kwartalny wzrost indeksu S&P 500 wyniósł 11,7%, a indeksu DAX 5,3%.

Wpływ na to miały przede wszystkim pochodzące ze światowych banków centralnych sygnały o możliwym zakończeniu cyklu podwyżek stóp procentowych jeszcze w 2023 r. oraz spadki cen na rynku surowców energetycznych obniżające oczekiwania inflacyjne. Wzrostom cen na rynkach akcji towarzyszyły wynikające ze spadku awersji do ryzyka wzrosty rentowności (spadki cen) na rynku papierów dłużnych. Mimo to polscy inwestorzy, przede wszystkim banki, dokonali bardzo dużych zakupów zagranicznych obligacji i instrumentów rynku pieniężnego. Nowym zjawiskiem, które pojawiło się w drugiej połowie 2022 r., były zwiększone zakupy papierów dłużnych z istotnym udziałem instrumentów rynku pieniężnego, dokonywane przez polskie banki. Można przypuszczać, że jego przyczyną było pojawienie się w sektorze bankowym nadpłynności w walutach obcych wywołanej z jednej strony wzrostem wartości depozytów walutowych przedsiębiorstw i gospodarstw domowych, a z drugiej strony – spadkiem wartości udzielanych kredytów nominowanych w walutach obcych, przy jednoczesnym funkcjonowaniu źródeł finansowania tych kredytów opartym na długoterminowych umowach (swapy walutowe, kredyty otrzymane od nierezydentów).

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

### 2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W II kwartale 2023 r. dodatnie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 0,7 mld zł. O wysokości tego salda zadecydował wzrost należności zagranicznych z tytułu rachunków bieżących i depozytów (12,4 mld zł) przy jednoczesnym spadku udzielonych kredytów handlowych (1,3 mld zł) i pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (1,1 mld zł). Spadły również należności rezydentów z tytułu rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej o 0,2 mld zł. Dodatkowo rezydenci zmniejszyli swoje aktywa o 9 mld zł z tytułu pozostałych należności.

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego wzrosły o 11,9 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (14,4 mld zł).

Pozostałe inwestycje polskich podmiotów zgrupowanych w pozostałych sektorach spadły o 3,6 mld zł. Należności polskich przedsiębiorstw niefinansowych spadły o 4,5 mld zł. Na wysokość salda miał wpływ przede wszystkim spadek należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych (1,5 mld zł), z tytułu rachunków bieżących i depozytów (1,9 mld zł) oraz pozostałych udzielonych kredytów i pożyczek (1,4 mld zł). Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów zwiększyły swoje aktywa o 0,9 mld zł, głównie z tytułu pozostałych udzielonych kredytów i pożyczek (1,2 mld zł).

## 2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

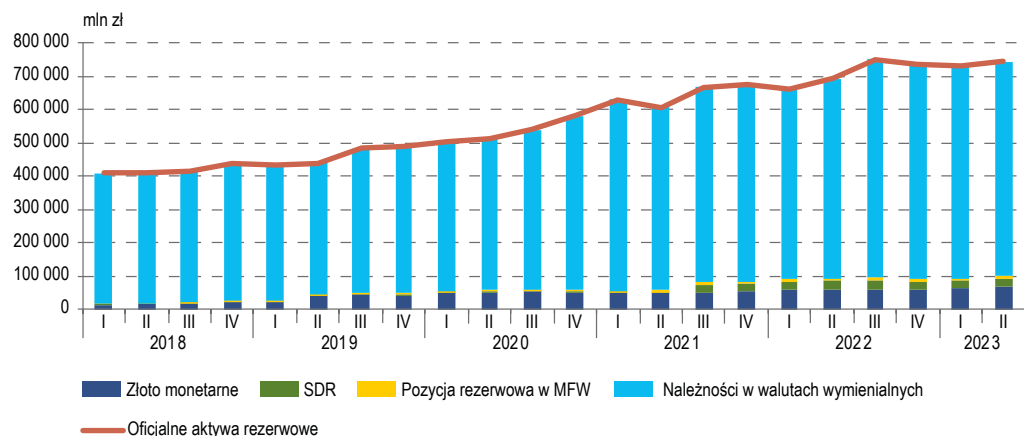
Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec czerwca 2023 r. wyniósł 742,3 mld zł i w porównaniu z marcem 2023 r. zwiększył się o 10,9 mld zł. O wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych zadecydowało dodatnie saldo transakcji własnych NBP oraz dodatnie saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, które wyniosło 56,6 mld zł. Różnice kursowe oraz zmiany wyceny były ujemne i wyniosły łącznie 45,7 mld zł.

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

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

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

Wykres 16. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



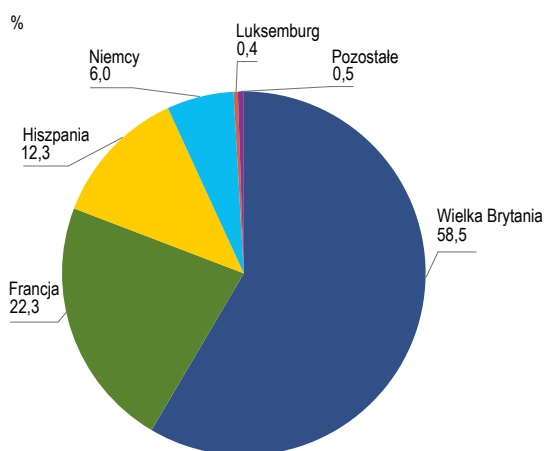
## 2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W II kwartale 2023 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było dodatnie<sup>6</sup>

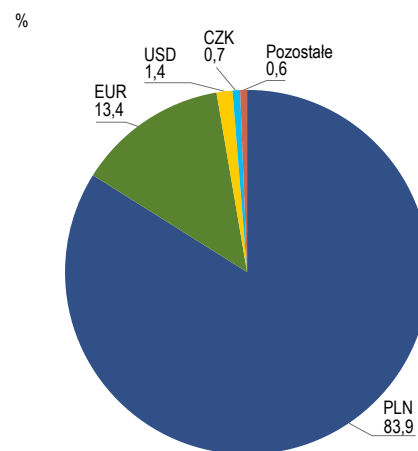
<sup>6</sup> Dodatnia wartość salda oznacza odpływ środków do nierezydentów, przede wszystkim związany z realizacją strat poniesionych przez polskie podmioty z tytułu pochodnych instrumentów finansowych. Ujemna wartość salda dla instrumentów pochodnych oznacza napływ środków do rezydentów będący wynikiem rozliczania posiadanych pozycji, związany przede wszystkim z realizacją zysków osiągniętych przez polskie podmioty.

i wyniosło 1,8 mld zł. Oznacza to odpływ środków do niezydentów. Dodatkowo saldo było przede wszystkim rezultatem strat polskich przedsiębiorstw niefinansowych z tytułu instrumentów towarowych, głównie tych opartych na zezwoleniach na emisję dwutlenku węgla. Polskie spółki energetyczne używają tych instrumentów pochodnych jako zabezpieczenia przed wzrostem cen w trwającym od 2020 r. trendzie wzrostowym na rynku zezwoleń emisyjnych. W omawianym okresie w dalszym ciągu miała miejsce spadkowa korekta cen zezwoleń emisyjnych, co spowodowało straty na instrumentach pochodnych zabezpieczających przed wzrostem cen. Do powstania dodatniego salda w II kwartale 2023 r. przyczyniły się również straty poniesione przez polskie banki z tytułu pochodnych instrumentów na stopy procentowe. Jednocześnie polskie banki osiągnęły zyski z tytułu instrumentów walutowych, przede wszystkim swapów. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, prezentowane w bilansie płatniczym stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w II kwartale 2023 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

**Wykres 17.** Kraj pochodzenia niezydentów, z którymi rezydenci posiadają otwarte pozycje w instrumentach stóp procentowych



**Wykres 18.** Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a niezydentami – struktura walutowa

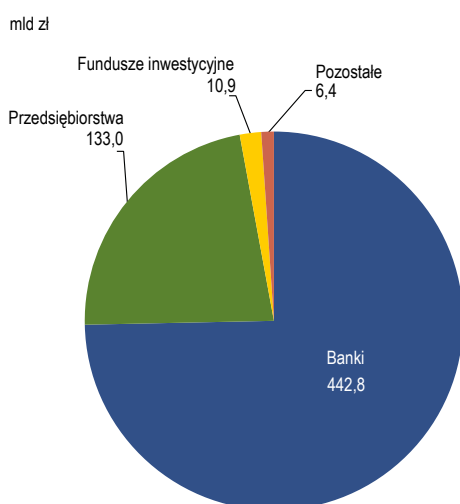
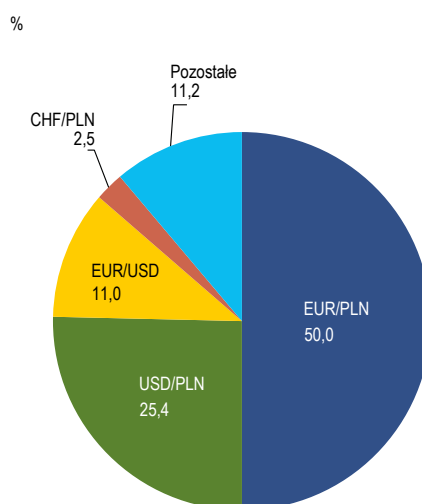


Wśród instrumentów pochodnych największy udział (74,4%), mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty, miały instrumenty pochodne na stopy procentowe, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały instrumenty na stopy związane z polską walutą. W strukturze geograficznej niezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii i Francji.

**Tabela 14.** Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

	2021				2022				2023	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 699	-3 319	-3 615	-5 038	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 665	1 848

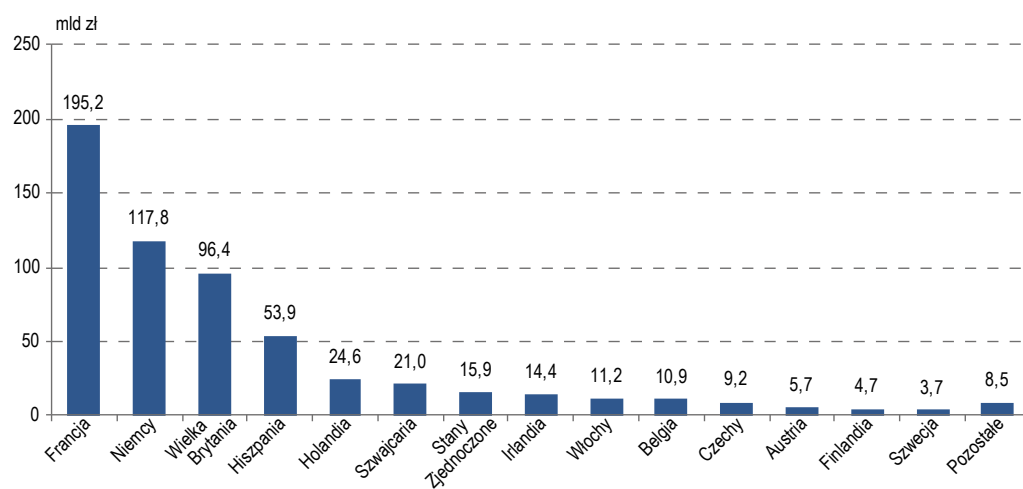
Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji istotną kategorię (22,1%) stanowiły walutowe instrumenty pochodne, tj. swapy walutowe, dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane przez banki, inne podmioty sektora finansowego oraz przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym.

**Wykres 19.** Rezydenci posiadający pozycje w walutowych instrumentach pochodnych otwarte z nierezidentami – struktura sektorowa**Wykres 20.** Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych

Instrumenty oparte na głównych parach walutowych (PLN, USD, CHF i EUR) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (92,4% 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 nierezycenci, z którymi były zawierane transakcje, mieli najczęściej siedzibę we Francji, w Niemczech oraz w Wielkiej Brytanii.



**Wykres 21.** Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami

Rozdział 3

---

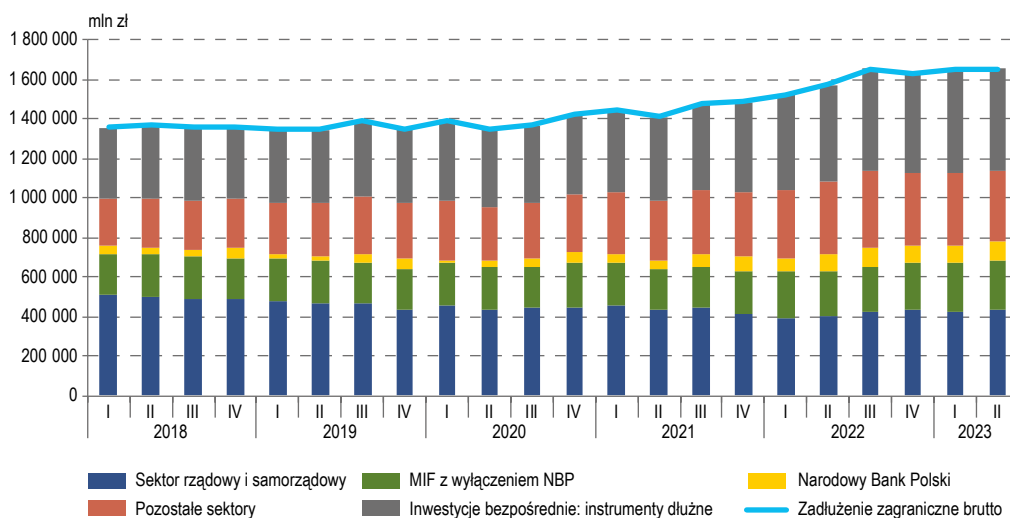
# Zadłużenie zagraniczne

## Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec czerwca 2023 r. wyniosło 1 650,9 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2023 r. zmniejszyło się o 5,1 mld zł, tj. o 0,3%.

Na jego stan wpłynęły ujemne inne zmiany<sup>7</sup>, powodując jego spadek o 49,9 mld zł (wśród nich największą pozycją były ujemne różnice kursowe 52,8 mld zł), oraz transakcje bilansu płatniczego, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zwiększając je o 44,8 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji miał sektor rządowy z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz NBP z tytułu rachunków bieżących i depozytów.

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne



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

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 69,9% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 154,4 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 30,1% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 496,5 mld zł.

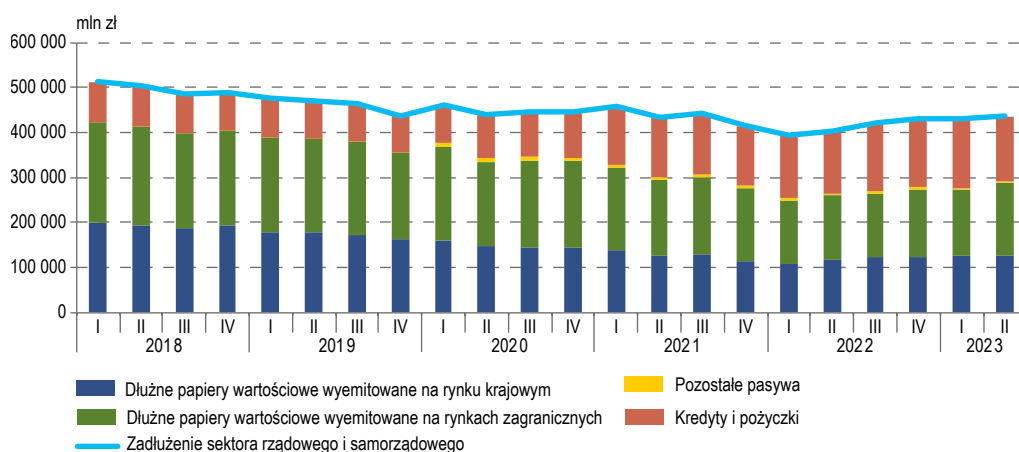
Wartość zadłużenia długoterminowego w II kwartale 2023 r. zmniejszyła się o 2,3 mld zł, tj. o 0,2%, a krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego – o 2,7 mld zł, tj. o 0,5%.

<sup>7</sup> Inne zmiany obejmują: różnice kursowe, zmiany wyceny, reklasyfikacje i storna.

### 3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec II kwartału 2023 r. wyniosło 436,8 mld zł i stanowiło 26,5% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 94,3% i wyniosło 411,9 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 65,8% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec czerwca 2023 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 287,6 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 160,9 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 126,7 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (33,4%, tj. 145,8 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne na koniec czerwca 2023 r. wyniosły 3,1 mld zł.

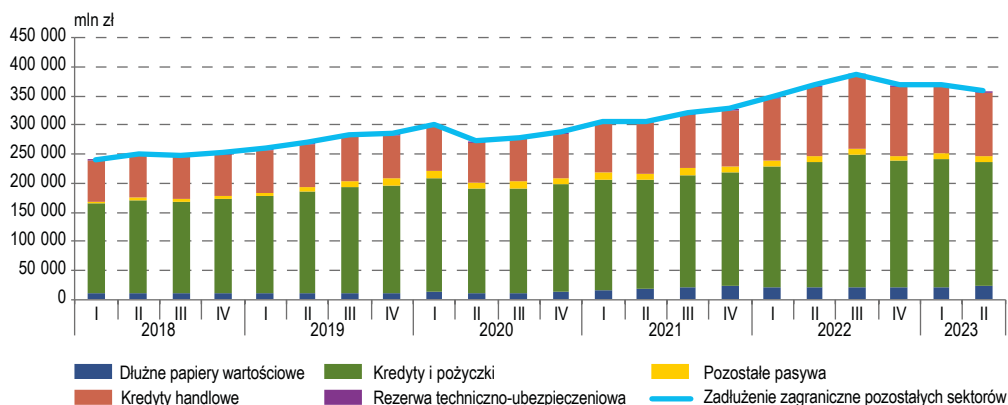
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w II kwartale 2023 r. zwiększyło się o 6,1 mld zł, tj. o 1,4%. Wpłynęło na nie dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego (17,5 mld zł), podczas gdy ujemne inne zmiany (11,4 mld zł) oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając zadłużenie tego sektora. Istotny wpływ na wzrost zadłużenia miał napływ kapitału z tytułu długoterminowych papierów dłużnych w wysokości 20,1 mld zł. Zmiany wyceny i różnice kursowe zmniejszyły zadłużenie z tego tytułu o 5,3 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku włącznie na koniec czerwca 2023 r. wyniosło 26,9 mld zł, co stanowiło 3,6% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2023 r. relacja ta wyniosła 5,0%.

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec II kwartału 2023 r. wyniosło 359,0 mld zł, co stanowiło 21,7% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zmniejszyło się o 11,8 mld zł, tj. o 3,2%, w porównaniu z I kwartałem 2023 r. W analizowanym kwartale ujemne inne zmiany spowodowały spadek zadłużenia tego sektora o 12,2 mld zł. Dodatnie transakcje bilansu płatniczego oddziaływały w przeciwnym kierunku, powodując wzrost zadłużenia tego sektora o 0,5 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec czerwca 2023 r. wyniósł 59,1%. Na podmioty niefinansowe przypada 77,1% zadłużenia tego sektora (tj. 276,7 mld zł).

Wykres 24. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów

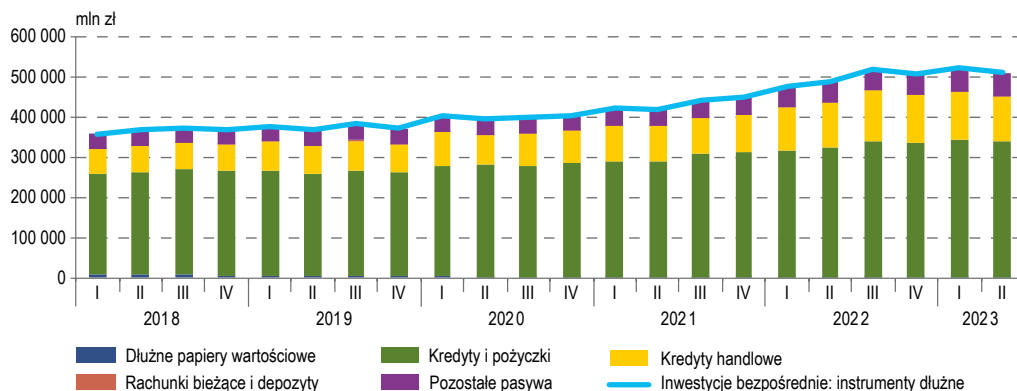


Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 214,7 mld zł, czyli 59,8% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 109,2 mld zł, co stanowiło 30,4% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec czerwca 2023 r. wyniosło 22,2 mld zł i stanowiło 6,2% 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 508,3 mld zł, co stanowiło 30,8% zadłużenia zagranicznego ogółem. W II kwartale 2023 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (66,3%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 22,2%, pozostałe pasywa zagraniczne – 11,4% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,04%.

Wykres 25. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



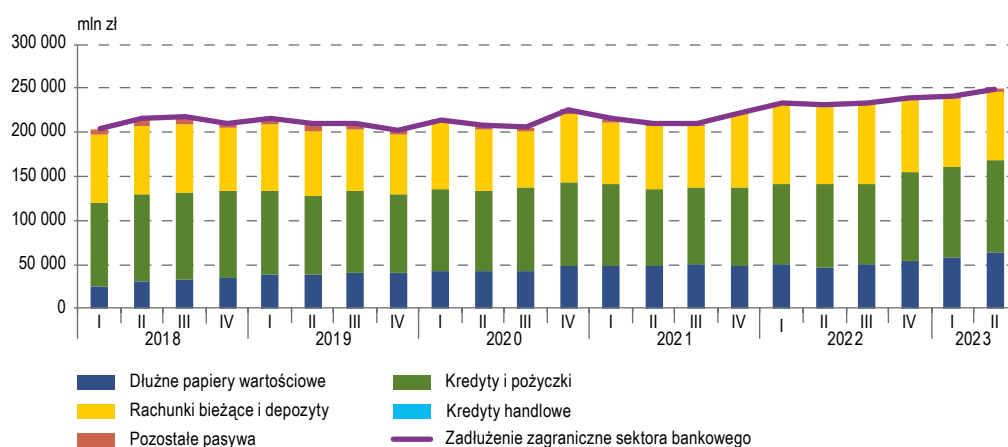
Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2023 r. zmniejszyło się o 18,4 mld zł. Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne inne zmiany (15,7 mld zł) oraz transakcje bilansu płatniczego, zmniejszając zadłużenie tego sektora o 2,8 mld zł.

### 3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec II kwartału 2023 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 248,7 mld zł, co stanowiło 15,1% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 24,4% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z I kwartałem 2023 r. zwiększyło się o 7,0 mld zł. Wpływ na to miały dodatnie transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły zadłużenie tego sektora o 13,7 mld zł, natomiast ujemne inne zmiany zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 6,6 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (42,3%), depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (31,1%) oraz papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (25,6%). Na koniec II kwartału 2023 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 105,2 mld zł, z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 77,3 mld zł, a z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów – 63,6 mld zł.

Wykres 26. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



### 3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

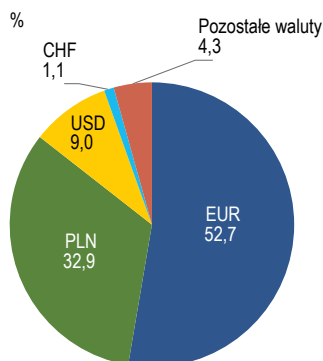
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec II kwartału 2023 r. wyniosły 98,1 mld zł i stanowiły 5,9% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w II kwartale 2023 r. zwiększyły się o 12,0 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 28,4 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 69,7 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Dodatkowo saldo transakcji bilansu płatniczego spowodowało ich wzrost o 15,9 mld zł, a ujemne różnice kursowe zmniejszyły je o 3,9 mld zł.

### 3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec II kwartału 2023 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 869,7 mld zł, tj. 52,7%, i polski złoty – 542,7 mld zł, tj. 32,9%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i frank szwajcarski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 9,0% i 1,1%.

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.

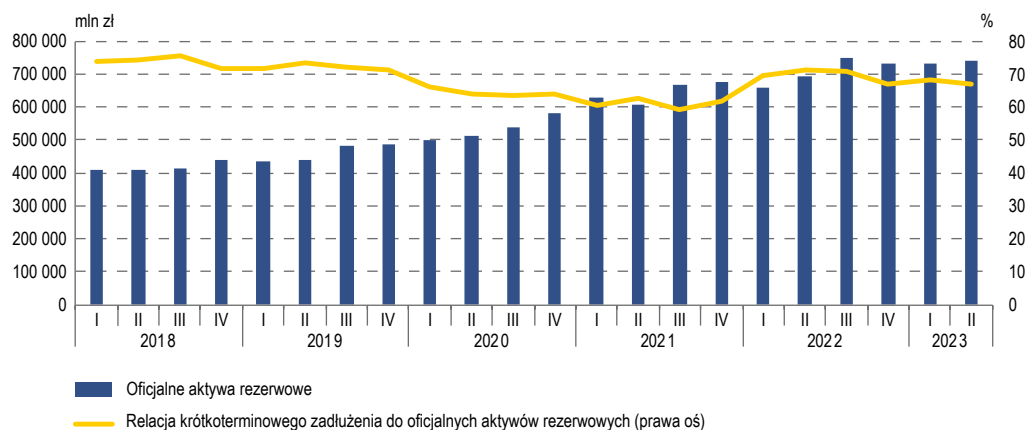
Wykres 27. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



### 3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego<sup>8</sup>

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2023 r. relacja ta wyniosła dla Polski 66,9% i w porównaniu z I kwartałem 2023 r. poprawiła się o 1,4 pkt proc. Na jej poprawę wpłynął spadek zadłużenia krótkoterminowego (o 2,7 mld zł) przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych (o 10,9 mld zł).

Wykres 28. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem nie zmieniła się w stosunku do I kwartału 2023 r. i pozostała na poziomie 30,1%.

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 3,6% i poprawiła się o 1,4 pkt proc. w porównaniu z końcem marca 2023 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zmniejszenia

<sup>8</sup> Wskaźniki są prezentowane w ujęciu płynnego roku, co oznacza, że brane jest pod uwagę ostatnie 12 miesięcy.

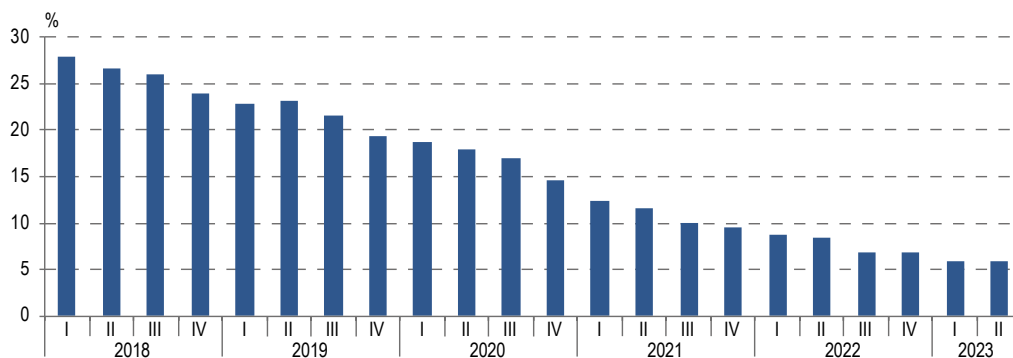


się zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku (o 9,6 mld zł) przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych (o 10,9 mld zł).

Na koniec II kwartału 2023 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 50,6% i w stosunku do I kwartału 2023 r. poprawiła się o 1,4 pkt proc. Wpłynął na to spadek zadłużenia zagranicznego ogółem (o 0,3%) przy wzroście PKB w ujęciu płynnego roku (o 2,6%).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto<sup>9</sup> do PKB ukształtowała się na poziomie 5,8% PKB i poprawiła się o 0,1 pkt proc. w porównaniu z I kwartałem 2023 r. Zdecydował o tym większy wzrost wartości PKB w ujęciu płynnego roku (o 81,3 mld zł) niż zadłużenia zagranicznego netto (o 1,5 mld zł). Wzrost zadłużenia zagranicznego netto oznacza, że aktywa zagraniczne polskich podmiotów w II kwartale odnotowały większy spadek (o 0,4%) niż zadłużenie zagraniczne brutto (o 0,3%).

**Wykres 29.** Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB



<sup>9</sup> Zadłużenie zagraniczne netto jest różnicą między należnościami zagranicznymi a zadłużeniem zagranicznym brutto. Należności zagraniczne, podobnie jak zadłużenie zagraniczne brutto, nie obejmują stanów akcji i innych form udziałów kapitałowych, udziałowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych.

Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	55,7	55,5	56,1	53,0	51,7	50,6
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,2	31,2	31,9	30,2	30,1	30,1
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	69,5	70,9	70,4	67,3	67,7	66,9
4	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	8,8	8,4	6,8	6,8	5,9	5,8
5	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	4,2	3,5	3,0	6,1	5,0	3,6
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 521 259	1 573 048	1 655 182	1 632 390	1 647 342	1 650 908
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 061 698	1 082 659	1 126 785	1 138 622	1 152 311	1 154 438
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	459 561	490 389	528 397	493 768	495 031	496 470
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 729 735	2 833 862	2 951 894	3 078 325	3 184 519	3 265 787
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	240 318	237 040	201 108	208 307	189 185	190 659
G	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	27 759	24 510	22 401	44 980	36 454	26 878



---

# 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.
<b>Rachunek bieżący</b>	2 799	8 181	-23 893	-21 209	-25 878	-15 570	-24 132	-7 985	23 951	5 390
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	5 182	4 283	-18 273	-26 631	-29 091	-25 667	-32 254	-26 780	14 411	13 229
Eksport	282 034	298 644	293 008	330 456	343 811	376 033	383 247	406 825	408 147	378 731
Import	276 852	294 361	311 281	357 087	372 902	401 700	415 501	433 605	393 736	365 502
<b>Saldo usług</b>	29 092	31 616	30 273	31 317	35 671	47 350	44 987	43 074	43 702	44 747
Przychody	68 165	75 173	81 008	89 562	88 572	107 379	113 476	116 771	105 368	109 304
Rozchody	39 073	43 557	50 735	58 245	52 901	60 029	68 489	73 697	61 666	64 557
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-29 004	-28 904	-37 336	-23 987	-30 277	-34 161	-33 499	-23 088	-32 866	-47 862
Przychody	13 570	13 303	9 958	21 679	18 072	17 047	18 839	30 860	19 995	18 537
Rozchody	42 574	42 207	47 294	45 666	48 349	51 208	52 338	53 948	52 861	66 399
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-2 471	1 186	1 443	-1 908	-2 181	-3 092	-3 366	-1 191	-1 296	-4 724
Przychody	10 038	10 715	10 610	12 434	10 655	12 826	12 152	14 186	11 593	11 858
Rozchody	12 509	9 529	9 167	14 342	12 836	15 918	15 518	15 377	12 889	16 582
<b>Rachunek kapitałowy</b>	-1 473	13 636	13 279	-6 309	-5 021	9 192	12 269	-858	-20 905	8 400
Przychody	11 597	16 605	14 371	23 642	13 888	17 867	14 815	19 648	12 731	19 001
Rozchody	13 070	2 969	1 092	29 951	18 909	8 675	2 546	20 506	33 636	10 601
<b>Rachunek finansowy</b>	2 912	6 309	-6 004	-15 215	-41 614	-20 181	-6 863	13 715	4 996	12 502
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	12 114	9 600	7 170	10 290	15 288	5 459	11 589	17 775	5 264	4 956
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 653	5 523	722	5 364	4 479	6 777	8 850	8 370	761	-882
Instrumenty dłużne	10 461	4 077	6 448	4 926	10 809	-1 318	2 739	9 405	4 503	5 838
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	47 790	16 621	45 831	29 309	64 643	30 287	41 073	25 767	48 201	14 241
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	32 604	9 776	32 480	20 020	36 617	19 079	24 001	24 667	29 787	17 008
Instrumenty dłużne	15 186	6 845	13 351	9 289	28 026	11 208	17 072	1 100	18 414	-2 767
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	11 483	4 284	2 714	606	-3 330	-49	513	17 637	21 831	12 341
Udziałowe papiery wartościowe	6 815	4 544	3 733	3 475	-1 980	-687	-2 691	798	3 822	1 187
Dłużne papiery wartościowe	4 668	-260	-1 019	-2 869	-1 350	638	3 204	16 839	18 009	11 154
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-12 152	-12 645	5 567	-6 860	-12 551	20 992	3 248	15 358	-473	32 868
Udziałowe papiery wartościowe	-843	814	861	1 585	62	-894	-2 850	-1 669	-1 205	2 142
Dłużne papiery wartościowe	-11 309	-13 459	4 706	-8 445	-12 613	21 886	6 098	17 027	732	30 726
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	-3 820	2 921	23 868	26 561	48 088	26 824	25 967	-13 503	26 497	707
NBP	164	0	0	12	13	-4	-20	30	-21	354
Sektor rządowy i samorządowy	-9 765	-6 422	-4 623	15 248	-1 304	-1 150	-7 485	6 681	-2 886	-7 965
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-611	4 699	20 499	8 737	29 596	13 606	25 753	-245	23 742	11 910
Pozostałe sektory	6 392	4 644	7 992	2 564	19 783	14 372	7 719	-19 969	5 662	-3 592
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	13 041	2 458	26 427	23 224	27 094	16 766	36 155	-2 783	7 920	16 850
NBP	-10 796	-5 216	23 294	3 660	889	8 689	10 525	-2 582	-948	15 902
Sektor rządowy i samorządowy	25 664	5 189	-639	-1 920	5 351	-2 166	7 546	5 931	302	-2 529
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-11 462	-1 540	-5 528	13 661	8 859	-684	11 345	6 416	378	4 871
Pozostałe sektory	9 635	4 025	9 300	7 823	11 995	10 927	6 739	-12 548	8 188	-1 394
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-1 699	-3 319	-3 615	-5 038	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 665	1 848
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	33 513	-743	41 684	-1 961	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	1 586	-15 508	4 610	12 303	-10 715	-13 803	5 000	22 558	1 950	-1 288

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.
<b>Rachunek bieżący</b>	618	1 806	-5 232	-4 590	-5 592	-3 348	-5 085	-1 691	5 089	1 181
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 139	944	-4 001	-5 764	-6 289	-5 523	-6 799	-5 663	3 060	2 908
Eksport	61 995	65 889	64 165	71 521	74 333	80 911	80 786	86 026	86 663	83 256
Import	60 856	64 945	68 166	77 285	80 622	86 434	87 585	91 689	83 603	80 348
<b>Saldo usług</b>	6 397	6 977	6 629	6 778	7 714	10 190	9 486	9 107	9 280	9 836
Przychody	14 984	16 587	17 739	19 385	19 149	23 106	23 922	24 690	22 373	24 028
Rozchody	8 587	9 610	11 110	12 607	11 435	12 916	14 436	15 583	13 093	14 192
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-6 376	-6 376	-8 176	-5 191	-6 546	-7 350	-7 062	-4 882	-6 976	-10 525
Przychody	2 983	2 935	2 181	4 693	3 907	3 669	3 971	6 526	4 247	4 074
Rozchody	9 359	9 311	10 357	9 884	10 453	11 019	11 033	11 408	11 223	14 599
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-542	261	316	-413	-471	-665	-710	-253	-275	-1 038
Przychody	2 207	2 364	2 323	2 691	2 304	2 760	2 561	2 999	2 462	2 607
Rozchody	2 749	2 103	2 007	3 104	2 775	3 425	3 271	3 252	2 737	3 645
<b>Rachunek kapitałowy</b>	-324	3 009	2 908	-1 365	-1 085	1 977	2 586	-181	-4 439	1 847
Przychody	2 549	3 664	3 147	5 117	3 003	3 844	3 123	4 155	2 703	4 177
Rozchody	2 873	655	239	6 482	4 088	1 867	537	4 336	7 142	2 330
<b>Rachunek finansowy</b>	638	1 392	-1 319	-3 289	-9 001	-4 349	-1 453	2 901	1 061	2 747
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	2 662	2 117	1 569	2 227	3 305	1 174	2 442	3 759	1 119	1 088
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	362	1 218	157	1 161	968	1 458	1 865	1 770	162	-195
Instrumenty dłużne	2 300	899	1 412	1 066	2 337	-284	577	1 989	957	1 283
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	10 506	3 666	10 036	6 344	13 978	6 519	8 658	5 448	10 233	3 131
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	7 168	2 156	7 113	4 333	7 918	4 107	5 059	5 216	6 324	3 739
Instrumenty dłużne	3 338	1 510	2 923	2 011	6 060	2 412	3 599	232	3 909	-608
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	2 524	946	594	133	-720	-11	109	3 729	4 635	2 712
Udziałowe papiery wartościowe	1 498	1 002	817	753	-429	-147	-567	169	812	261
Dłużne papiery wartościowe	1 026	-56	-223	-620	-291	136	676	3 560	3 823	2 451
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-2 671	-2 789	1 219	-1 486	-2 713	4 517	686	3 246	-100	7 225
Udziałowe papiery wartościowe	-185	180	188	342	14	-192	-600	-354	-256	471
Dłużne papiery wartościowe	-2 486	-2 969	1 031	-1 828	-2 727	4 709	1 286	3 600	156	6 754
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	-841	644	5 225	5 749	10 397	5 771	5 472	-2 857	5 625	156
NBP	36	0	0	3	3	-1	-4	6	-4	78
Sektor rządowy i samorządowy	-2 147	-1 417	-1 013	3 300	-282	-248	-1 578	1 413	-613	-1 752
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-134	1 037	4 488	1 891	6 399	2 928	5 428	-52	5 041	2 619
Pozostałe sektory	1 404	1 024	1 750	555	4 277	3 092	1 626	-4 224	1 201	-789
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	2 865	541	5 788	5 026	5 858	3 609	7 623	-588	1 681	3 704
NBP	-2 374	-1 151	5 101	792	192	1 870	2 219	-546	-202	3 496
Sektor rządowy i samorządowy	5 641	1 145	-140	-415	1 156	-466	1 591	1 254	64	-556
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 520	-340	-1 211	2 957	1 916	-146	2 392	1 357	80	1 071
Pozostałe sektory	2 118	887	2 038	1 692	2 594	2 351	1 421	-2 653	1 739	-307
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-374	-733	-792	-1 090	-317	-732	1 293	-768	778	406
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	7 367	-164	9 128	-424	-4 543	4 094	6 198	7 144	718	12 445
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	344	-3 423	1 005	2 666	-2 324	-2 978	1 046	4 773	411	-281

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.
<b>Rachunek bieżący</b>	742	2 169	-6 170	-5 256	-6 277	-3 570	-5 130	-1 720	5 452	1 297
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 373	1 138	-4 718	-6 593	-7 055	-5 888	-6 854	-5 764	3 282	3 166
Eksport	74 727	79 378	75 660	81 806	83 378	86 262	81 443	87 563	92 961	90 649
Import	73 354	78 240	80 378	88 399	90 433	92 150	88 297	93 327	89 679	87 483
<b>Saldo usług</b>	7 708	8 401	7 817	7 748	8 649	10 864	9 558	9 272	9 953	10 719
Przychody	18 059	19 979	20 917	22 168	21 480	24 634	24 114	25 134	23 999	26 162
Rozchody	10 351	11 578	13 100	14 420	12 831	13 770	14 556	15 862	14 046	15 443
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-7 685	-7 685	-9 642	-5 940	-7 342	-7 837	-7 119	-4 971	-7 488	-11 457
Przychody	3 595	3 534	2 571	5 366	4 383	3 911	4 004	6 640	4 554	4 435
Rozchody	11 280	11 219	12 213	11 306	11 725	11 748	11 123	11 611	12 042	15 892
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-654	315	373	-471	-529	-709	-715	-257	-295	-1 131
Przychody	2 660	2 848	2 740	3 079	2 584	2 942	2 582	3 053	2 641	2 838
Rozchody	3 314	2 533	2 367	3 550	3 113	3 651	3 297	3 310	2 936	3 969
<b>Rachunek kapitałowy</b>	-390	3 625	3 429	-1 562	-1 218	2 109	2 607	-185	-4 761	2 011
Przychody	3 073	4 414	3 711	5 853	3 368	4 099	3 148	4 229	2 900	4 548
Rozchody	3 463	789	282	7 415	4 586	1 990	541	4 414	7 661	2 537
<b>Rachunek finansowy</b>	773	1 678	-1 553	-3 763	-10 090	-4 628	-1 460	2 949	1 138	2 990
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	3 210	2 552	1 850	2 548	3 707	1 254	2 462	3 825	1 199	1 185
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	438	1 468	186	1 329	1 086	1 555	1 880	1 801	173	-212
Instrumenty dłużne	2 772	1 084	1 664	1 219	2 621	-301	582	2 024	1 026	1 397
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	12 663	4 419	11 834	7 256	15 677	6 949	8 728	5 546	10 979	3 408
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	8 639	2 599	8 387	4 957	8 880	4 378	5 100	5 309	6 785	4 070
Instrumenty dłużne	4 024	1 820	3 447	2 299	6 797	2 571	3 628	237	4 194	-662
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	3 043	1 139	701	150	-808	-12	110	3 796	4 972	2 955
Udziałowe papiery wartościowe	1 806	1 208	964	861	-481	-158	-572	172	871	284
Dłużne papiery wartościowe	1 237	-69	-263	-711	-327	146	682	3 624	4 101	2 671
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-3 220	-3 362	1 438	-1 699	-3 043	4 815	690	3 307	-108	7 868
Udziałowe papiery wartościowe	-224	216	222	392	15	-205	-605	-359	-274	513
Dłużne papiery wartościowe	-2 996	-3 578	1 216	-2 091	-3 058	5 020	1 295	3 666	166	7 355
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	-1 010	776	6 162	6 576	11 662	6 154	5 518	-2 905	6 035	170
NBP	43	0	0	3	3	-1	-4	6	-5	85
Sektor rządowy i samorządowy	-2 587	-1 707	-1 194	3 775	-316	-263	-1 591	1 438	-657	-1 907
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-161	1 249	5 293	2 163	7 178	3 121	5 473	-53	5 407	2 851
Pozostałe sektory	1 695	1 234	2 063	635	4 797	3 297	1 640	-4 296	1 290	-859
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	3 457	652	6 822	5 749	6 567	3 845	7 685	-599	1 803	4 036
NBP	-2 860	-1 387	6 015	906	215	1 994	2 236	-556	-216	3 807
Sektor rządowy i samorządowy	6 800	1 379	-165	-476	1 297	-498	1 604	1 277	68	-605
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 037	-409	-1 428	3 383	2 148	-157	2 412	1 380	86	1 167
Pozostałe sektory	2 554	1 069	2 400	1 936	2 907	2 506	1 433	-2 700	1 865	-333
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-450	-883	-934	-1 246	-355	-780	1 304	-783	835	442
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	8 880	-197	10 762	-485	-5 095	4 365	6 249	7 270	771	13 550
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	421	-4 116	1 188	3 055	-2 595	-3 167	1 063	4 854	447	-318

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

	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023
<b>Rachunek bieżący</b>	14 343	-34 122	-62 799	-86 550	-86 789	-73 565	-23 736	-2 776
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	6 303	-35 439	-69 712	-99 662	-113 643	-113 792	-70 290	-31 394
Eksport	1 155 340	1 204 142	1 265 919	1 343 308	1 433 547	1 509 916	1 574 252	1 576 950
Import	1 149 037	1 239 581	1 335 631	1 442 970	1 547 190	1 623 708	1 644 542	1 608 344
<b>Saldo usług</b>	117 099	122 298	128 877	144 611	159 325	171 082	179 113	176 510
Przychody	295 664	313 908	334 315	366 521	398 989	426 198	442 994	444 919
Rozchody	178 565	191 610	205 438	221 910	239 664	255 116	263 881	268 409
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-111 927	-119 231	-120 504	-125 761	-121 924	-121 025	-123 614	-137 315
Przychody	58 193	58 510	63 012	66 756	75 637	84 818	86 741	88 231
Rozchody	170 120	177 741	183 516	192 517	197 561	205 843	210 355	225 546
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	2 868	-1 750	-1 460	-5 738	-10 547	-9 830	-8 945	-10 577
Przychody	44 931	43 797	44 414	46 525	48 067	49 819	50 757	49 789
Rozchody	42 063	45 547	45 874	52 263	58 614	59 649	59 702	60 366
<b>Rachunek kapitałowy</b>	36 193	19 133	15 585	11 141	10 131	15 582	-302	-1 094
Przychody	63 733	66 215	68 506	69 768	70 212	66 218	65 061	66 195
Rozchody	27 540	47 082	52 921	58 627	60 081	50 636	65 363	67 289
<b>Rachunek finansowy</b>	37 289	-11 998	-56 524	-83 014	-83 873	-54 943	-8 333	24 350
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	41 863	39 174	42 348	38 207	42 626	50 111	40 087	39 584
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	10 339	13 262	16 088	17 342	25 470	28 476	24 758	17 099
Instrumenty dłużne	31 524	25 912	26 260	20 865	17 156	21 635	15 329	22 485
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	131 015	139 551	156 404	170 070	165 312	161 770	145 328	129 282
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	95 238	94 880	98 893	108 196	99 717	104 364	97 534	95 463
Instrumenty dłużne	35 777	44 671	57 511	61 874	65 595	57 406	47 794	33 819
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-8 057	19 087	4 274	-59	-2 260	14 771	39 932	52 322
Udziałowe papiery wartościowe	-16 276	18 567	9 772	4 541	-1 883	-4 560	1 242	3 116
Dłużne papiery wartościowe	8 219	520	-5 498	-4 600	-377	19 331	38 690	49 206
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-23 480	-26 090	-26 489	7 148	4 829	27 047	39 125	51 001
Udziałowe papiery wartościowe	-7 147	2 417	3 322	1 614	-2 097	-5 351	-6 618	-3 582
Dłużne papiery wartościowe	-16 333	-28 507	-29 811	5 534	6 926	32 398	45 743	54 583
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	71 381	49 530	101 438	125 341	127 440	87 376	65 785	39 668
NBP	166	176	25	21	1	19	-15	343
Sektor rządowy i samorządowy	-8 777	-5 562	2 899	8 171	5 309	-3 258	-4 840	-11 655
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	18 428	33 324	63 531	72 438	77 692	68 710	62 856	61 160
Pozostałe sektory	61 564	21 592	34 983	44 711	44 438	21 905	7 784	-10 180
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	65 146	65 150	79 203	93 511	103 239	77 232	58 058	58 142
NBP	18 446	10 942	22 627	36 532	23 763	17 521	15 684	22 897
Sektor rządowy i samorządowy	33 192	28 294	7 981	626	8 811	16 662	11 613	11 250
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-11 699	-4 869	15 452	16 308	33 181	25 936	17 455	23 010
Pozostałe sektory	25 207	30 783	33 143	40 045	37 484	17 113	13 306	985
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-9 955	-13 671	-13 435	-13 516	-3 763	-2 358	2 770	8 018
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	114 738	72 493	17 969	37 742	25 464	61 206	85 604	123 183
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-13 247	2 991	-9 310	-7 605	-7 215	3 040	15 705	28 220



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

	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023
<b>Rachunek bieżący</b>	3 238	-7 398	-13 608	-18 762	-18 615	-15 716	-5 035	-506
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 435	-7 682	-15 110	-21 577	-24 375	-24 274	-14 925	-6 494
Eksport	254 546	263 570	275 908	290 930	307 551	322 056	334 386	336 731
Import	253 111	271 252	291 018	312 507	331 926	346 330	349 311	343 225
<b>Saldo usług</b>	25 799	26 781	28 098	31 311	34 168	36 497	38 063	37 709
Przychody	65 135	68 695	72 860	79 379	85 562	90 867	94 091	95 013
Rozchody	39 336	41 914	44 762	48 068	51 394	54 370	56 028	57 304
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-24 631	-26 119	-26 289	-27 263	-26 149	-25 840	-26 270	-29 445
Przychody	12 838	12 792	13 716	14 450	16 240	18 073	18 413	18 818
Rozchody	37 469	38 911	40 005	41 713	42 389	43 913	44 683	48 263
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	635	-378	-307	-1 233	-2 259	-2 099	-1 903	-2 276
Przychody	9 904	9 585	9 682	10 078	10 316	10 624	10 782	10 629
Rozchody	9 269	9 963	9 989	11 311	12 575	12 723	12 685	12 905
<b>Rachunek kapitałowy</b>	7 978	4 228	3 467	2 435	2 113	3 297	-57	-187
Przychody	14 055	14 477	14 931	15 111	15 087	14 125	13 825	14 158
Rozchody	6 077	10 249	11 464	12 676	12 974	10 828	13 882	14 345
<b>Rachunek finansowy</b>	8 276	-2 578	-12 217	-17 958	-18 092	-11 902	-1 840	5 256
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	9 228	8 575	9 218	8 275	9 148	10 680	8 494	8 408
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	2 278	2 898	3 504	3 744	5 452	6 061	5 255	3 602
Instrumenty dłużne	6 950	5 677	5 714	4 531	3 696	4 619	3 239	4 806
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	28 818	30 552	34 024	36 877	35 499	34 603	30 858	27 470
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	20 959	20 770	21 520	23 471	21 417	22 300	20 706	20 338
Instrumenty dłużne	7 859	9 782	12 504	13 406	14 082	12 303	10 152	7 132
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-1 823	4 197	953	-4	-489	3 107	8 462	11 185
Udziałowe papiery wartościowe	-3 643	4 070	2 143	994	-390	-974	267	675
Dłużne papiery wartościowe	1 820	127	-1 190	-998	-99	4 081	8 195	10 510
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-5 185	-5 727	-5 769	1 537	1 004	5 736	8 349	11 057
Udziałowe papiery wartościowe	-1 588	525	724	352	-436	-1 132	-1 402	-739
Dłużne papiery wartościowe	-3 597	-6 252	-6 493	1 185	1 440	6 868	9 751	11 796
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	15 771	10 777	22 015	27 142	27 389	18 783	14 011	8 396
NBP	36	39	6	5	1	4	-3	76
Sektor rządowy i samorządowy	-1 908	-1 277	588	1 757	1 192	-695	-1 026	-2 530
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 025	7 282	13 815	15 706	16 646	14 703	13 345	13 036
Pozostałe sektory	13 618	4 733	7 606	9 674	9 550	4 771	1 695	-2 186
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	14 344	14 220	17 213	20 281	22 116	16 502	12 325	12 420
NBP	4 053	2 368	4 934	7 955	5 073	3 735	3 341	4 967
Sektor rządowy i samorządowy	7 306	6 231	1 746	135	1 866	3 535	2 443	2 353
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 556	-1 114	3 322	3 516	7 119	5 519	3 683	4 900
Pozostałe sektory	5 541	6 735	7 211	8 675	8 058	3 713	2 858	200
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-2 192	-2 989	-2 932	-2 931	-846	-524	571	1 709
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	25 269	15 907	3 997	8 255	5 325	12 893	18 154	26 505
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-2 940	592	-2 076	-1 631	-1 590	517	3 252	5 949

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

	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023
<b>Rachunek bieżący</b>	3 950	-8 515	-15 534	-21 273	-20 233	-16 697	-4 968	-101
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 790	-8 800	-17 228	-24 254	-26 390	-25 561	-15 224	-6 170
Eksport	304 269	311 571	320 222	327 106	332 889	338 646	348 229	352 616
Import	302 479	320 371	337 450	351 360	359 279	364 207	363 453	358 786
<b>Saldo usług</b>	30 833	31 674	32 615	35 078	36 819	38 343	39 647	39 502
Przychody	77 820	81 123	84 544	89 199	92 396	95 362	97 881	99 409
Rozchody	46 987	49 449	51 929	54 121	55 577	57 019	58 234	59 907
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-29 424	-30 952	-30 609	-30 761	-28 238	-27 269	-27 415	-31 035
Przychody	15 351	15 066	15 854	16 231	17 664	18 938	19 109	19 633
Rozchody	44 775	46 018	46 463	46 992	45 902	46 207	46 524	50 668
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	751	-437	-312	-1 336	-2 424	-2 210	-1 976	-2 398
Przychody	11 837	11 327	11 251	11 345	11 187	11 161	11 218	11 114
Rozchody	11 086	11 764	11 563	12 681	13 611	13 371	13 194	13 512
<b>Rachunek kapitałowy</b>	9 508	5 102	4 274	2 758	1 936	3 313	-230	-328
Przychody	16 795	17 051	17 346	17 031	16 468	14 844	14 376	14 825
Rozchody	7 287	11 949	13 072	14 273	14 532	11 531	14 606	15 153
<b>Rachunek finansowy</b>	9 907	-2 865	-13 728	-20 034	-19 941	-13 229	-2 001	5 617
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	11 044	10 160	10 657	9 359	9 971	11 248	8 740	8 671
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	2 737	3 421	4 069	4 156	5 850	6 322	5 409	3 642
Instrumenty dłużne	8 307	6 739	6 588	5 203	4 121	4 926	3 331	5 029
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	34 411	36 172	39 186	41 716	38 610	36 900	32 202	28 661
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	25 015	24 582	24 823	26 602	23 315	23 667	21 572	21 264
Instrumenty dłużne	9 396	11 590	14 363	15 114	15 295	13 233	10 630	7 397
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-2 137	5 033	1 182	31	-560	3 086	8 866	11 833
Udziałowe papiery wartościowe	-4 319	4 839	2 552	1 186	-350	-1 039	313	755
Dłużne papiery wartościowe	2 182	194	-1 370	-1 155	-210	4 125	8 553	11 078
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-6 269	-6 843	-6 666	1 511	763	5 769	8 704	11 757
Udziałowe papiery wartościowe	-1 897	606	845	424	-403	-1 154	-1 443	-725
Dłużne papiery wartościowe	-4 372	-7 449	-7 511	1 087	1 166	6 923	10 147	12 482
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	18 734	12 504	25 176	30 554	29 910	20 429	14 802	8 818
NBP	44	46	6	5	1	4	-4	82
Sektor rządowy i samorządowy	-2 304	-1 713	558	2 002	1 605	-732	-1 073	-2 717
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 751	8 544	15 883	17 755	17 935	15 719	13 948	13 678
Pozostałe sektory	16 243	5 627	8 729	10 792	10 369	5 438	1 931	-2 225
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	17 075	16 680	19 790	22 983	23 846	17 498	12 734	12 925
NBP	4 722	2 674	5 749	9 130	5 351	3 889	3 458	5 271
Sektor rządowy i samorządowy	8 801	7 538	2 035	158	1 927	3 680	2 451	2 344
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 067	-1 491	3 694	3 946	7 786	5 783	3 721	5 045
Pozostałe sektory	6 619	7 959	8 312	9 749	8 782	4 146	3 104	265
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-2 617	-3 513	-3 418	-3 315	-1 077	-614	576	1 798
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	30 100	18 960	4 985	9 547	5 034	12 789	18 655	27 840
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-3 551	548	-2 468	-1 519	-1 644	155	3 197	6 046

**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	5 390	13 229	44 747	-47 862	-4 724	8 400	12 502	4 956	14 241

Okres	Rachunek finansowy						Saldo błędów i opuszczeń
	Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
10	11	12	13	14	15	16	
2021	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	12 341	32 868	707	16 850	1 848	56 609	-1 288

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	13 790	5 390	13 229	378 731	365 502	44 747	109 304	64 557

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	-47 862	18 537	66 399	-4 724	11 858	16 582	8 400	19 001	10 601

**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	44 747	109 304	64 557	15 511	30 240	14 729	6 107	16 518	10 411

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	5 388	5 852	464	2 554	4 037	1 483	15 187	52 657	37 470

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	15 187	52 657	37 470	1 406	2 385	979

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	-1 236	657	1 893	453	1 910	1 457	-3 017	1 176	4 193

**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	5 944	16 546	10 602	11 143	28 372	17 229

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe i samorządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo <sup>1</sup>	Przychody <sup>1</sup>	Rozchody	Saldo <sup>1</sup>	Przychody <sup>1</sup>	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	285	1 218	933	-	-	150	-	-	34

<sup>1</sup>Dane 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	-47 862	18 537	66 399	-5 763	4 320	10 083	-41 759	13 276	55 035

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	-42 294	3 619	45 913	-1 644	1 766	3 410	2 179	7 891	5 712	-340	941	1 281



**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	-41 759	13 276	55 035	-42 294	3 619	45 913	-1 644	1 766	3 410	2 179	7 891	5 712

**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	-42 294	3 619	45 913	-21 987	1 981	23 968	-16 848	-206	16 642	-3 459	1 844	5 303

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	-1 644	1 766	3 410	492	1 009	517	-2 136	757	2 893

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	-4 724	11 858	16 582	-4 558	3 411	7 969	-166	8 447	8 613

**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	-9 285	4 956	-882	-676	-206	5 838

Okres	Inwestycje bezpośrednie				
	Razem	Inwestycje bezpośrednie – pasywa			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych		Instrumenty dłużne
			Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
7	8	9	10	11	
2021	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	14 241	17 008	366	16 642	-2 767

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	4 956	-882	-676	-685	16	-7	-206	5 838	1 903	2 148	1 787

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	14 241	17 008	366	315	47	4	16 642	-2 767	1 168	-3 136	-799

**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	-20 527	12 341	1 187	11 154	8 600	2 554	32 868	2 142	30 726	30 349	377

**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	1 187	0	-72	0	1 259	991	268

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	11 154	8 600	0	5 768	0	2 832	2 225	607

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	2 554	0	2 793	0	-239	137	-376	

**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	2 142	0	1 058	0	1 084	629	455

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	30 726	30 349	0	8 816	20 056	1 477	341	1 136

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



**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	-16 143	707	354	11 910	-7 965	-3 592	872	-4 464

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	16 850	15 902	4 871	-2 529	-1 394	-1 727	333	

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	707	-46	12 361	-1 133	-226	-1 297	-8 952

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	16 850	9	16 917	2 821	-106	-252	-2 539	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

Tabela 27. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

	Jednostka	2022				2023		
		I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	
1	$\frac{\text{Saldo rachunku bieżącego}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	-3,7	-2,1	-3,1	-0,9	3,0	0,7
2	$\frac{\text{Saldo obrotów towarowych i usługowych}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	0,9	3,0	1,6	1,9	7,3	7,2
3	$\frac{\text{Eksport towarów i usług}}{\text{Import towarów i usług}}$	%	101,5	104,7	102,6	103,2	112,8	113,5
4	$\frac{\text{Stan oficjalnych aktywów rezerwowych}}{\text{Import towarów i usług}}$	%	155,2	149,7	155,1	144,6	160,6	172,6
5	$\frac{\text{Stan oficjalnych aktywów rezerwowych}}{\text{Import towarów i usług}}$	w mies.	4,7	4,5	4,7	4,3	4,8	5,2
6	$\frac{\text{Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	-4,5	-0,9	-1,5	-1,0	0,4	1,7
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	-25 878	-15 570	-24 132	-7 985	23 951	5 390
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	6 580	21 683	12 733	16 294	58 113	57 976
C	Eksport towarów i usług	mln zł	432 383	483 412	496 723	523 596	513 515	488 035
D	Import towarów i usług	mln zł	425 803	461 729	483 990	507 302	455 402	430 059
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	-5 021	9 192	12 269	-858	-20 905	8 400
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-49 355	-24 828	-29 484	-7 992	-42 937	-9 285
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	694 185	725 439	784 434	874 267	800 380	806 707
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490







Tabela 31. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	58,0	56,4	55,7	55,5	56,1	53,0	51,7	50,6
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	26,6	28,2	30,2	31,2	31,9	30,2	30,1	30,1
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	58,9	62,0	69,5	70,9	70,4	67,3	67,7	66,9
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	101,7	97,8	95,1	92,0	90,3	84,3	81,7	81,7
5	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	10,0	9,5	8,8	8,4	6,8	6,8	5,9	5,8
6	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	76,9	71,7	86,5	86,3	84,6	79,3	81,6	81,0
7	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,9	4,3	4,2	3,5	3,0	6,1	5,0	3,6
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 475 958	1 484 282	1 521 259	1 573 048	1 655 182	1 632 390	1 647 342	1 650 908
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 082 911	1 066 372	1 061 698	1 082 659	1 126 785	1 138 622	1 152 311	1 154 438
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	393 047	417 910	459 561	490 389	528 397	493 768	495 031	496 470
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 543 444	2 631 302	2 729 735	2 833 862	2 951 894	3 078 325	3 184 519	3 265 787
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	666 823	674 163	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	255 386	250 107	240 318	237 040	201 108	208 307	189 185	190 659
G	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 451 004	1 518 050	1 600 234	1 709 829	1 832 536	1 936 114	2 017 246	2 021 869
H	Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	512 911	483 182	571 815	596 543	634 994	582 042	597 091	601 442
I	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	45 832	28 983	27 759	24 510	22 401	44 980	36 454	26 878
J	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,5665	4,6204	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490



---

[nbp.pl](http://nbp.pl)

