



NARODOWY
BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za III kwartał 2022 r.



**Bilans Płatniczy
Rzeczypospolitej Polskiej
za III kwartał 2022 r.**

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

© Copyright Narodowy Bank Polski 2023

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	6
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	7
Rozdział 1. Rachunek bieżący i kapitałowy	9
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	11
1.2. Dochody pierwotne	21
1.3. Dochody wtórne	24
1.4. Transfery z Unią Europejską	24
Rozdział 2. Rachunek finansowy	27
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	28
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	33
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	36
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	39
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	40
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	41
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	42
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	43
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	44
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	44
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	45
Aneks statystyczny	49

Synteza

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2022 r. była ujemna i wyniosła 21,1 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie -2,7%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano deficyt w wysokości 27,4 mld zł. Na poziom tego deficytu wpłynęły: ujemne salda towarów (31,0 mld zł) oraz dochodów pierwotnych (39,0 mld zł) i wtórnych (3,2 mld zł), a także dodatnie saldo usług (45,9 mld zł). W efekcie tego relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła -3,5% i nie zmieniła się w porównaniu z III kwartałem 2021 r.

W III kwartale 2022 r. wartość eksportu towarów została oszacowana na poziomie 380 mld zł i była o 29,7% wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Głównym czynnikiem kształtującym wzrost wartości eksportu pozostawały zmiany cen. Natomiast do przyspieszenia dynamiki eksportu, w porównaniu z poprzednimi kwartałami, przyczynił się przede wszystkim wzrost wolumenu sprzedaży zagranicznej branży samochodowej. W wyniku poprawy dostępności głównych komponentów do produkcji zwiększył się eksport nowych pojazdów, a wzrost produkcji w europejskich fabrykach przyczynił się do zwiększenia dostaw części. Natomiast spadkowa tendencja była kontynuowana w eksporcie dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku.

W omawianym okresie wartość importu wyniosła 411,0 mld zł, co oznacza wzrost o 32,1% w porównaniu z analogicznym kwartałem 2021 r. Inaczej niż w przypadku eksportu, w imporcie było obserwowane obniżenie dynamiki. Dane statystyki handlu zagranicznego wskazują, że przyczynił się do tego zarówno niższy wzrost wolumenu, jak i nieco wolniejszy wzrost cen. Podobnie jak w poprzednich kwartałach najsilniej rósł import paliw (zarówno wolumen, jak i ceny). Jednocześnie poprawa koniunktury w branży samochodowej wpłynęła na przyspieszenie importu z Chin, które stały się jednym z kluczowych dostawców dla fabryk motoryzacyjnych. Z kolei do osłabienia dynamiki importu przyczynił się spadek wolumenu importu towarów zaopatrzeniowych.

W III kwartale 2022 r. saldo obrotów towarowych po raz piąty z kolei było ujemne. W tym okresie deficyt ukształtował się na poziomie 31,0 mld zł, osiągając drugi najwyższy poziom w historii. Podobnie jak w poprzednich kwartałach największy wpływ na ujemne saldo miał duży deficyt w handlu paliwami. W pozostałych kategoriach traktowanych łącznie saldo było dodatnie i powiększyło się o ponad 12,0 mld zł r/r. W ujęciu geograficznym największa nierównowaga charakteryzowała obroty z Chinami. W III kwartale 2022 r. ujemne saldo w wymianie z tym krajem wzrosło do 64,0 mld zł, osiągając najwyższy poziom w historii. Był to wynik jednoczesnego wzrostu znaczenia chińskiej gospodarki w imporcie i obniżenia się i tak już niewielkiego udziału w eksporcie.

W III kwartale 2022 r. odnotowano wysokie dodatnie saldo usług, które wyniosło 45,9 mld zł. Eksport usług świadczonych przez polskie podmioty wyniósł 113,1 mld zł i zwiększył się o 39,7% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Na jego wielkość wpłynął wzrost eksportu z tytułu podróży zagranicznych, usług transportowych oraz pozostałych usług. Wartość importu wyniosła 67,2 mld zł i w stosunku do analogicznego kwartału 2021 r. zwiększyła się

o 32,5%. Wzrost importu usług, podobnie jak w przypadku eksportu, dotyczył podróży zagranicznych, usług transportowych oraz zakupu pozostałych usług.

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 39,0 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów związanych z inwestycjami bezpośrednimi (27,4 mld zł). Ujemne saldo zmniejszyło się w porównaniu z III kwartałem 2021 r. o 1,3 mld zł, co miało związek ze spadkiem wyników finansowych przedsiębiorstw mających inwestorów bezpośrednich. Znalazło to odzwierciedlenie w wielkości reinwestowanych zysków, które są również ujmowane w rachunku finansowym bilansu płatniczego jako napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

Napływ środków z Unii Europejskiej, ujęty w bilansie płatniczym, wyniósł 13,1 mld zł, z czego 5,1 mld zł odnotowano na rachunku bieżącym, a 8,0 mld zł powiększyło przychody na rachunku kapitałowym. Na wysokość środków zarejestrowanych na rachunku bieżącym w największym stopniu wpłynęły transfery przekazane w ramach Polityki Spójności. Na rachunku kapitałowym dominowały środki przeznaczone na Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko oraz Regionalne Programy Operacyjne. Składka przekazana do budżetu Unii Europejskiej wyniosła 8,7 mld zł i była o 2,7 mld zł wyższa niż w III kwartale 2021 r.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 80,4 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie salda inwestycji bezpośrednich, inwestycji portfelowych oraz pozostałych inwestycji. W III kwartale 2022 r. inwestycje bezpośrednie wzrosły o 38,2 mld zł. Dodatkowo saldo tej pozycji wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (17,4 mld zł) oraz napływu kapitału z tytułu instrumentów dłużnych (15,4 mld zł). Inwestycje portfelowe nierezydentów w Polsce wzrosły o 3,3 mld zł. O wzroście w tej kategorii zadecydował napływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynoszący 6,1 mld zł (głównie z tytułu inwestycji nierezydentów w obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy). Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 38,9 mld zł, głównie z tytułu pozostałych zobowiązań (18,6 mld zł), rachunków bieżących i depozytów (9,8 mld zł) oraz pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (6,7 mld zł).

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 65,8 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynęły dodatkowo saldo transakcji zarejestrowanych w ramach pozostałych inwestycji (23,1 mld zł), dodatkowo saldo oficjalnych aktywów rezerwowych (29,4 mld zł) oraz inwestycji bezpośrednich (4,0 mld zł). O wysokości dodatniego salda pozostałych inwestycji zadecydował wzrost należności zagranicznych z tytułu rachunków bieżących i depozytów (25,9 mld zł).

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec III kwartału 2022 r. wyniosło 1 650,3 mld zł i, w stosunku do czerwca 2022 r., zwiększyło się o 82,3 mld zł, tj. o 5,3%. Na zmianę stanu zadłużenia zagranicznego wpłynęły dodatkowo saldo transakcji bilansu płatniczego, powiększając je o 60,4 mld zł, oraz dodatnie różnice kursowe i inne zmiany, które powiększyły je o 21,9 mld zł. Największy wzrost zadłużenia zarejestrowały podmioty ujmowane w inwestycjach bezpośrednich. Zwiększyły one swoje pasywa z tytułu instrumentów dłużnych o 29,6 mld zł, w największym stopniu z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych oraz otrzymanych kredytów handlowych. Pozostałe podmioty niepowiązane kapitałowo i ujmowane w kategorii „pozostałe sektory” zwiększyły swoje zobowiązania z tytułu instrumentów dłużnych

o 18,6 mld zł (głównie z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych). Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego zwiększyło się o 17,5 mld zł (między innymi z tytułu kredytów otrzymanych od organizacji międzynarodowych). Również NBP zwiększył swoje zobowiązania, głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów, o 15,0 mld zł. W tym samym czasie zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wzrosło o 1,7 mld zł głównie z tytułu będących w posiadaniu nierezydentów dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez sektor bankowy.

Na koniec III kwartału 2022 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 56,1% i w stosunku do II kwartału 2022 r. pogorszyła się o 0,6 pkt proc. Na pogorszenie tej relacji wpłynął większy wzrost zadłużenia zagranicznego (o 5,3%) niż PKB w ujęciu płynnego roku (o 4,1%).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB ukształtowała się na poziomie 6,7% PKB i poprawiła się o 1,5 pkt proc. w porównaniu z II kwartałem 2022 r. Poprawa tego wskaźnika wynikała ze wzrostu wartości PKB w ujęciu płynnego roku (o 115,2 mld zł) przy spadku zadłużenia zagranicznego netto (o 33,4 mld zł). Spadek zadłużenia zagranicznego netto oznacza, że aktywa zagraniczne polskich podmiotów w III kwartale rosły szybciej (o 8,7%) niż zadłużenie zagraniczne brutto (o 5,3%).

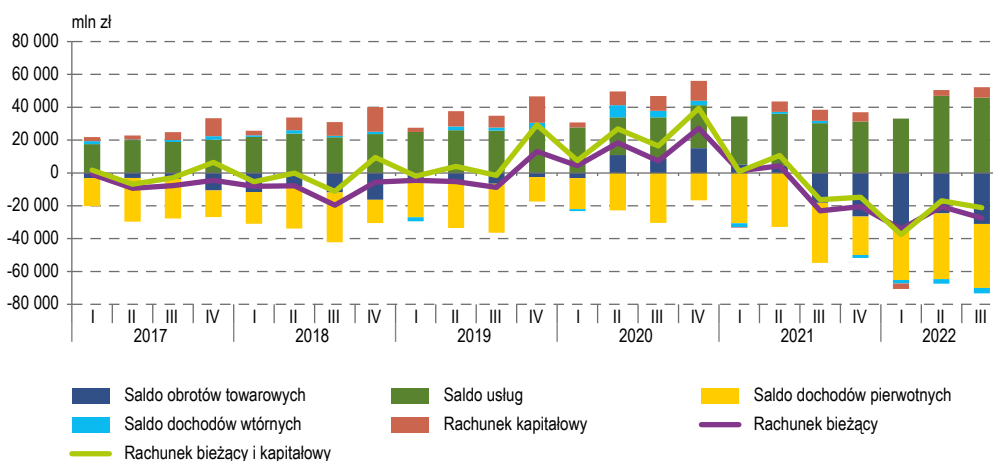
Rozdział 1

Rachunek bieżący i kapitałowy

Rachunek bieżący i kapitałowy

Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2022 r. było ujemne i wyniosło 21,1 mld zł. Na tę kwotę złożyły się ujemne saldo rachunku bieżącego (27,4 mld zł) i dodatnie saldo rachunku kapitałowego (6,3 mld zł). W III kwartale 2022 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 4,8 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. Skala tego pogorszenia była znacząco niższa niż w poprzednich kwartałach 2022 r. głównie w wyniku mniejszego pogorszenia salda obrotów towarowych. W III kwartale 2022 r. saldo towarów uległo pogorszeniu o 12,8 mld zł, ale w I połowie 2022 r. pogarszało się ono ponaddwukrotnie silniej (kwartalnie o ponad 30,0 mld zł). Pogorszenie sald odnotowano także w dochodach pierwotnych i wtórnych oraz w rachunku kapitałowym. Jedynym składnikiem rachunku bieżącego, gdzie nastąpiła poprawa, były usługi (wzrost o 15,6 mld zł).

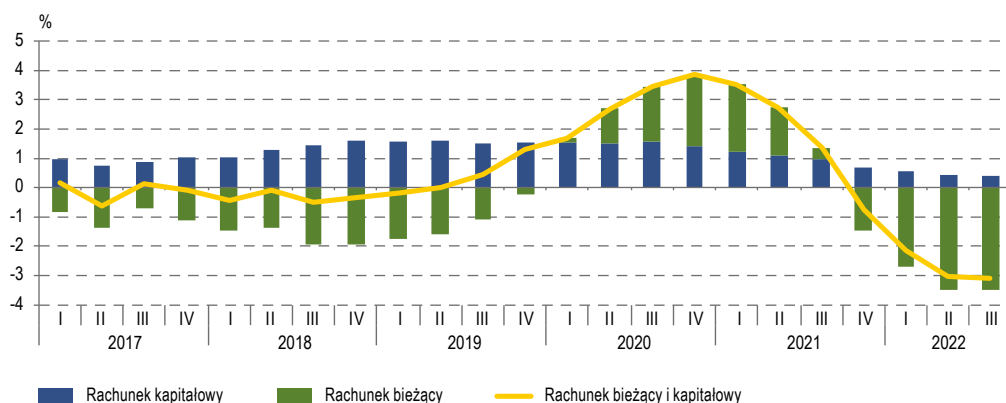
Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła w omawianym kwartale -3,5% i nie zmieniła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku.

Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa 0,3%, co jest wartością mieszczącą się w ustalonym przez Eurostat przedziale (minus 4,0% – plus 6,0%).

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

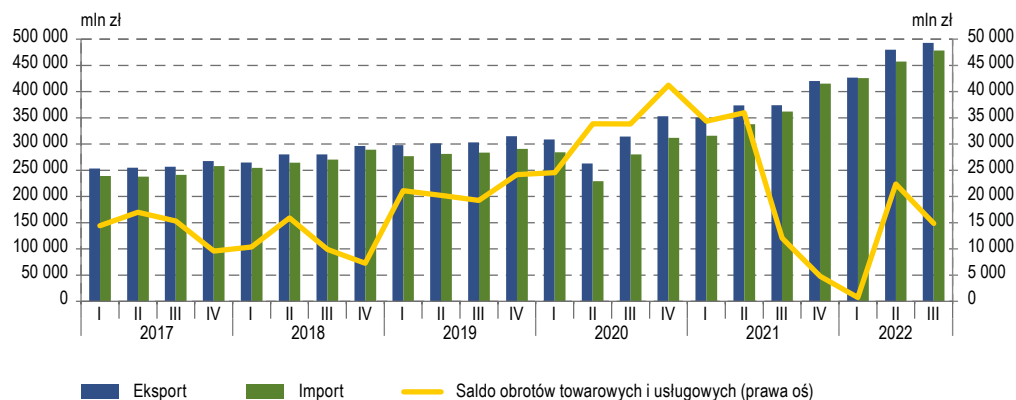


1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

W III kwartale 2022 r. nastąpił dalszy szybki wzrost obrotów handlu międzynarodowego. W tym okresie łączna wartość eksportu i importu towarów i usług osiągnęła poziom 971,3 mld zł, była więc o 235,3 mld zł wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem (wzrost o 32,0% r/r). Duży wpływ na wysoką dynamikę obrotów handlowych miały rosnące ceny zarówno towarów, jak i usług. Z danych statystyki rachunków narodowych (GUS) wynika, że wzrost cen odpowiadał za 77,0% wzrostu wartości handlu międzynarodowego, a więc w podobnym stopniu jak w I połowie 2022 r.

W analizowanym okresie utrzymywała się tendencja do stopniowego przyspieszania dynamiki eksportu i jednoczesnego obniżania się tempa wzrostu importu. Łączna wartość eksportu towarów i usług zwiększyła się o 31,8% (wobec wzrostu o 25,4% w I połowie 2022 r.), na co złożył się wzrost wartości eksportu usług o 39,7% i eksportu towarów o 29,7%. Wyraźnie wyższy wzrost wartości eksportu usług w porównaniu z eksportem towarów sprawił, że udział usług w eksporcie powrócił w III kwartale 2022 r. do poziomu sprzed pandemii COVID-19. W omawianym okresie usługi stanowiły 22,9% wartości eksportu, a więc podobnie jak w IV kwartale 2019 r. Z kolei wartość importu zwiększyła się o 32,1% r/r (wobec 35,1% w I połowie 2022 r.). W przeciwieństwie do eksportu, dynamiki importu towarów oraz usług były zbliżone.

Dodatknie saldo międzynarodowych obrotów towarowych i usługowych w III kwartale 2022 r. ukształtowało się na poziomie 14,9 mld zł, co oznacza wzrost nadwyżki o 2,8 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. Był to więc pierwszy kwartał zwiększenia się dodatniego salda od II kwartału 2021 r. Wzrost dodatniego salda w usługach (o 15,6 mld zł) zrekompensował pogłębienie się deficytu w obrotach towarowych (o 12,8 mld zł).

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami

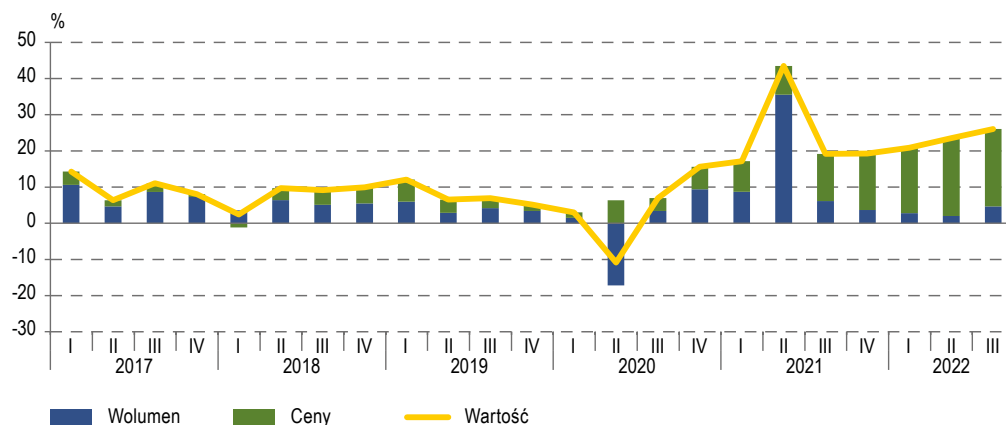
1.1.1. Eksport towarów

W III kwartale utrzymała się tendencja do przyspieszenia nominalnej dynamiki eksportu, obserwowana od początku 2022 r. Wartość eksportu towarów osiągnęła w omawianym okresie poziom 380,0 mld zł. Była więc o 29,7% wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem wobec wzrostu o 21,4% w I kwartale i o 25,0% w II kwartale 2022 r. Do przyspieszenia wzrostu wartości eksportu przyczynił się przede wszystkim silniejszy wzrost wolumenu. Jednocześnie na wysokim poziomie utrzymał się wskaźnik cen transakcyjnych.

Według danych statystyki handlu zagranicznego (Eurostat) wolumen polskiego eksportu w III kwartale 2022 r. wzrósł o 4,5% r/r (wobec wzrostu o 2,0% w II kwartale). Oznacza to, że zmiana wolumenu odpowiadała w analizowanym okresie za 18,0% wzrostu nominalnej wartości eksportu. Jednocześnie ceny transakcyjne eksportu wyrażone w złotych wzrosły o 20,7% r/r, a więc podobnie jak w II kwartale 2022 r. Do utrzymania się dynamiki cen na wysokim poziomie przyczyniła się nieco większa skala deprecjacji złotego. Natomiast wskaźnik cen wyrażonych w euro kształtował się poniżej poziomu obserwowanego w poprzednim kwartale.

Przyspieszenie realnego wzrostu eksportu nastąpiło w większości krajów Unii Europejskiej. Wzrost wolumenu eksportu UE w analizowanym okresie (4,8% r/r) był najwyższy w ostatnich pięciu kwartałach. Było to związane przede wszystkim ze zmniejszeniem skali zakłóceń w łańcuchach dostaw branży motoryzacyjnej. Szczególnie duże wzrosty wolumenu eksportu w III kwartale 2022 r. odnotowały kraje Europy Środkowej i Wschodniej, których gospodarki charakteryzuje wysoki udział branży motoryzacyjnej. W analizowanym okresie wolumen eksportu w Czechach zwiększył się o 14,6% r/r, w Rumunii o 12,2%, a na Słowacji o 11,1% r/r.

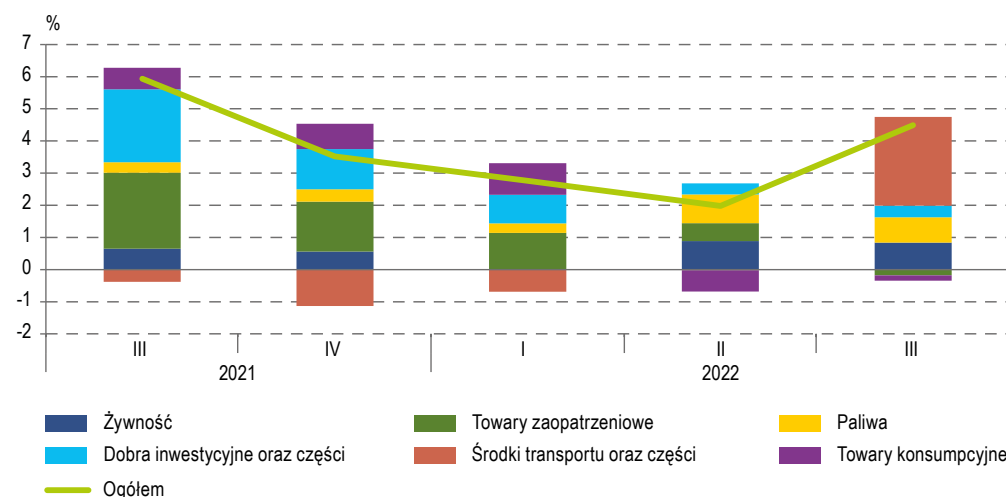
Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu (% r/r)



Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (statystyka handlu zagranicznego)

Także w Polsce największy wpływ na przyspieszenie tendencji wzrostowej eksportu miały produkty klasyfikowane jako środki transportu i ich części. W tej kategorii nastąpiła największa zmiana realnej dynamiki eksportu w porównaniu z poprzednim kwartałem. Podczas gdy w II kwartale 2022 r. wolumen eksportu środków transportu był jeszcze nieco niższy w porównaniu z poprzednim rokiem, to w okresie lipiec-wrzesień zwiększył się o 16,5%. Realny wzrost eksportu w tej kategorii odpowiadał więc za blisko 60% wzrostu wolumenu eksportu ogółem w III kwartale 2022 r.

Wykres 5. Zmiany wolumenu eksportu wg głównych kategorii (% r/r)



¹ Dane prezentowane w tym opracowaniu pochodzą ze statystyki bilansu płatniczego opracowywanej przez Narodowy Bank Polski, chyba że zaznaczono inaczej.

Ożywienie w branży motoryzacyjnej było związane przede wszystkim ze zwiększeniem dostępności głównych komponentów do produkcji, w tym zwłaszcza półprzewodników. Z jednej strony wpłynęło to na wzrost eksportu nowych pojazdów, zarówno aut osobowych, jak i samochodów dostawczych oraz ciągników drogowych. Z drugiej strony wzrost produkcji w europejskich fabrykach przyczynił się do silnego wzrostu eksportu części. Eksport nowych samochodów osobowych zwiększył się z 55,3 tys. sztuk w III kwartale 2021 r. (głęboki spadek był wówczas spowodowany licznymi przestojami w fabrykach) do 76,5 tys. sztuk w analizowanym okresie. Do wzrostu liczby eksportowanych aut przyczyniła się przede wszystkim zwiększona sprzedaż samochodów hybrydowych. Ich udział w eksporcie aut osobowych wzrósł do 54,0% (wobec 40,0% w III kwartale 2021 r.). Z kolei wśród części samochodowych największe wzrosty odnotowano przede wszystkim w eksporcie akumulatorów litowo-jonowych oraz silników.

Wyższą realną dynamiką w porównaniu z eksportem ogółem charakteryzował się również eksport żywności oraz paliw. W III kwartale 2022 r. wolumen eksportu żywności zwiększył się o 6,9% r/r. Największe wzrosty obserwowano zwłaszcza w eksporcie mięsa drobiowego oraz pszenicy. Z kolei wolumen eksportu paliw zwiększył się o 36,3% r/r, do czego przyczynił się głównie dalszy duży wzrost eksportu olejów napędowych do Ukrainy. W obu kategoriach odnotowano jednocześnie wysoki wzrost cen transakcyjnych.

W kategoriach obejmujących towary zaopatrzeniowe oraz dobra konsumpcyjne nastąpiły realne spadki eksportu. Wolumen eksportu towarów zaopatrzeniowych zmniejszył się o 0,6% r/r, a dóbr konsumpcyjnych – o 0,7% r/r (głównie pod wpływem spadku eksportu dóbr trwałego użytku – o 8,5% r/r). Choć spadki były relatywnie niewielkie, to ze względu na duży udział obu kategorii miały one istotny wpływ na kształtowanie się ogólnej dynamiki eksportu. W omawianym okresie na towary zaopatrzeniowe przypadało 29,0%, a na dobra konsumpcyjne – 22,0% wartości eksportu.

Duży udział branży motoryzacyjnej we wzroście eksportu znalazł odzwierciedlenie w jego strukturze geograficznej. Wolumen eksportu do Unii Europejskiej, na którą przypada blisko 80,0% eksportu w kategorii obejmującej środki transportu i ich części, wzrósł silniej niż do pozostałych krajów. W III kwartale 2022 r. wolumen eksportu do krajów UE zwiększył się o 4,6%, co oznaczało także silniejszy wzrost niż obserwowany w poprzednich kwartałach. Wysoki realny wzrost był obserwowany przede wszystkim w eksporcie do krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Duże zwiększenie wolumenu nastąpiło zwłaszcza w dostawach do Czech (9,3% r/r). Tym samym Czechy umocniły się na pozycji drugiego po Niemczech największego odbiorcy towarów pochodzących z Polski. W omawianym okresie wyraźnie przyspieszył także wzrost eksportu do Włoch. Po spadkach w I połowie 2022 r. ponownie zwiększył się także wolumen eksportu do Niemiec (o 1,5%). Nadal jednak negatywny wpływ na dynamikę eksportu do Niemiec miała utrzymująca się spadkowa tendencja dostaw dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku. Niska dynamika eksportu do Niemiec sprawiła, że nastąpiło obniżenie się udziału tej gospodarki w polskim eksporcie.

Wolumen eksportu do krajów spoza UE zwiększył się w III kwartale 2022 r. o 3,0% r/r. Dynamika eksportu do tej grupy krajów była bardzo zróżnicowana. Z jednej strony wysoki wzrost eksportu miał miejsce do takich krajów jak Ukraina (wzrost wolumenu o 52,0% r/r) i Stany Zjednoczone (13,0%), z drugiej strony – zmniejszyła się sprzedaż m.in. do Rosji (o 57,0% r/r), Chin (10,0% r/r) oraz Wielkiej Brytanii (0,2% r/r). Wysoki wzrost eksportu do Ukrainy sprawił, że w III kwartale 2022 r. kraj ten stał się siódmym, pod względem wartości eksportu, partnerem handlowym Polski. Udział Ukrainy w polskim eksporcie zwiększył się do 3,2%, tj. do najwyższego poziomu

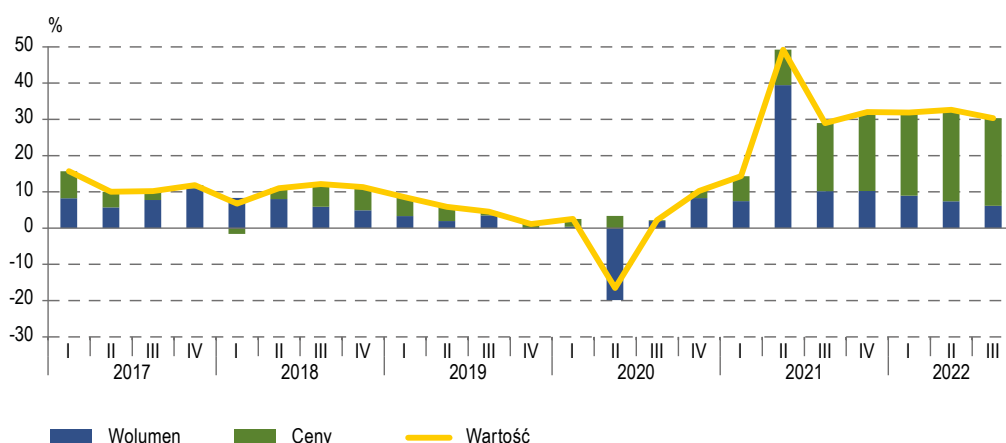
w historii polsko-ukraińskich obrotów. Z kolei odwrotna tendencja charakteryzuje eksport do Rosji. Postępująca marginalizacja dostaw do tego kraju sprawiła, że Rosja w omawianym okresie znalazła się na 18. miejscu wśród rynków eksportowych Polski, a jej udział w eksporcie obniżył się do 1,3%.

1.1.2. Import towarów

W III kwartale 2022 r. wartość importu towarów wyniosła 411,0 mld zł, była więc o 32,1% wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem (wobec wzrostu o 35,2% w II kwartale). Inaczej niż w przypadku eksportu – w imporcie było obserwowane obniżenie dynamiki. Dane statystyki handlu zagranicznego wskazują, że przyczynił się do tego zarówno niższy wzrost wolumenu, jak i nieco wolniejszy wzrost cen. Wolumen importu wzrósł o 5,9% r/r (wobec wzrostu o 7,1% w II kwartale 2022 r.). Był to najniższy wzrost wolumenu importu od III kwartału 2020 r. Z kolei ceny transakcyjne importu wzrosły o 23,3% (wobec wzrostu o 24,0% w II kwartale 2022 r.).

Podobnie jak w poprzednich kwartałach w III kwartale 2022 r. najsilniej wzrosła wartość importu paliw. Według danych statystyki handlu zagranicznego osiągnęła ona kolejne maksimum – 34,8 mld zł i była o 128,0% wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Tak duży wzrost wartości przyczynił się do dalszego zwiększenia udziału paliw w przywozie do Polski. W III kwartale 2022 r. stanowiły one 14,6% wartości importu (wobec 8,4% w III kwartale 2021 r.). Na silny wzrost wartości importu paliw złożyły się najwyższe spośród wszystkich kategorii wzrosty wolumenu i cen. Wolumen importowanych paliw zwiększył się o 21,7%, a ceny wzrosły o blisko 80,0% r/r. Skala wzrostu wolumenu utrzymała się na podobnie wysokim poziomie, jak w II kwartale 2022 r. Z kolei wzrost cen paliw był nieco wolniejszy niż w poprzednich kwartałach 2022 r.

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



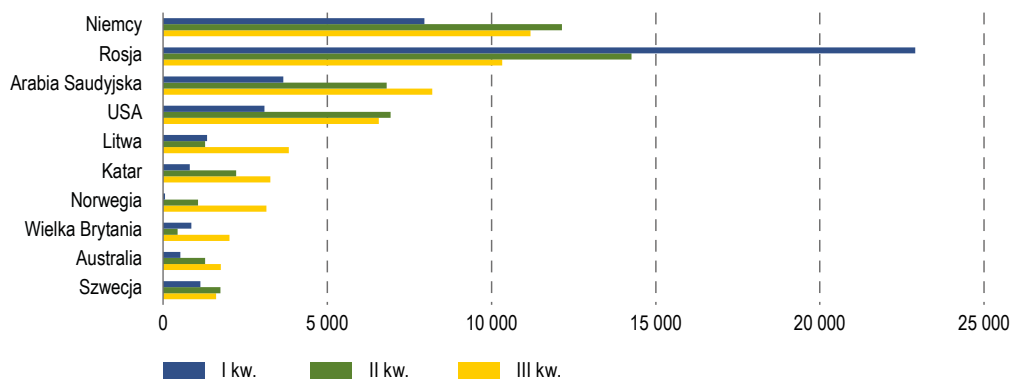
Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (statystyka handlu zagranicznego)

Do wzrostu wolumenu importu paliw najsilniej przyczyniły się większe dostawy węgla. W III kwartale do Polski sprowadzono 5,0 mln ton węgla, tj. o ponad 70,0% więcej w porównaniu z III kwartałem 2021 r. Większy import obserwowano także w przypadku dostaw ropy naftowej (wzrost o 3,5% r/r) oraz produktów naftowych (5,4% r/r). Na wysokim poziomie były realizowane także dostawy skroplonego gazu ziemnego. W omawianym okresie w terminalu w Świnoujściu odebrano 14 ładunków LNG (podczas gdy w III kwartale 2021 r. odebrano 8 ładunków).

W III kwartale 2022 r. nastąpiła duża zmiana struktury geograficznej importu paliw. Ze względu na embargo na import węgla oraz wstrzymanie dostaw gazu, wartość importu paliw z Rosji zmniejszyła się o 32,0% r/r. Wpłynęło to na wyraźne zmniejszenie się znaczenia tego kraju w dostawach paliw do Polski. W okresie lipiec – wrzesień 2022 r. udział Rosji w imporcie paliw zmniejszył się do 17,0% (wobec 56,0% w III kwartale 2021 r.).

W analizowanym okresie najważniejszym dostawcą paliw do Polski były Niemcy, na które przypadało 18,0% wartości importu w tej kategorii. W III kwartale Niemcy były największym dostawcą produktów naftowych (30,0% całego importu) i energii elektrycznej (53,0%). Silny wzrost importu paliw nastąpił także z Arabii Saudyjskiej, głównie w wyniku zwiększenia dostaw ropy naftowej. W okresie od lipca do września 2022 r. duże znaczenie w imporcie paliw miały także Stany Zjednoczone. W III kwartale 2022 r. USA stały się najważniejszym dostawcą gazu ziemnego. Z kolei duży wzrost importu z Litwy był związany z uruchomieniem połączenia gazowego na polsko-litewskiej granicy, które umożliwia odbiór paliwa z terminalu LNG w Kłajpedzie. Znaczne zwiększenie importu węgla z Australii poskutkowało tym, że w III kwartale 2022 r. była ona najważniejszym dostawcą tego surowca do Polski.

Wykres 7. Najwięksi dostawcy paliw do Polski w 2022 r. (mln zł)



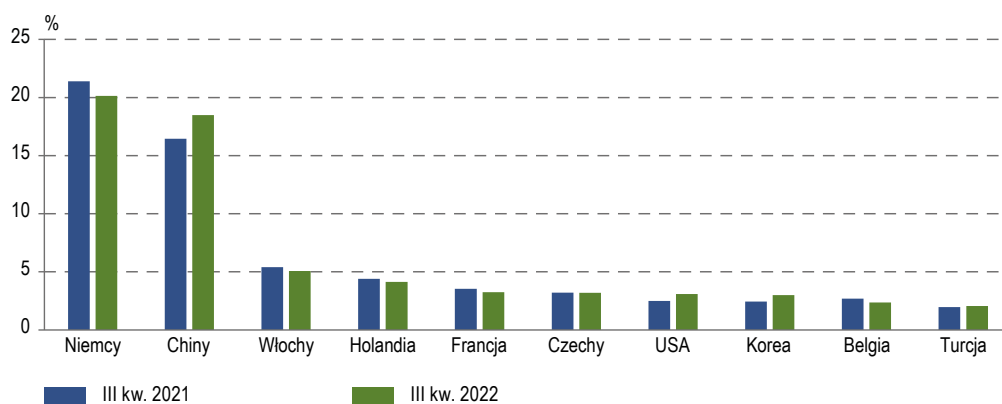
Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS (Dziedzinowa Baza Wiedzy – Handel Zagraniczny)

Oprócz paliw najwyższy wzrost wolumenu odnotowano w przypadku środków transportu i ich części. Realnie import w tej kategorii zwiększył się o 14,5% r/r (wobec spadku o 0,3% w II kwartale). Duży wpływ na wzrost importu w tej kategorii miało zwiększenie eksportu branży motoryzacyjnej. Było to związane z relatywnie wysokim udziałem zagranicznej wartości

dotychczasowej w eksporcie tej branży². Wśród pozycji o najwyższym wzroście importu w III kwartale 2022 r. znalazły się części samochodowe, akumulatory litowo-jonowe oraz części silników. Wzrost eksportu branży motoryzacyjnej wpłynął także na zwiększenie importu niektórych pozycji z innych kategorii, jak np. komponentów do produkcji akumulatorów.

Do obniżenia się realnej dynamiki importu w III kwartale 2022 r. najbardziej przyczynił się spadek wolumenu importu towarów zaopatrzeniowych. Wolumen importu w kategorii obejmującej największą część importu (32%) zmniejszył się o 5,6% r/r. Wolniej niż w poprzednich kwartałach rosły także ceny towarów zaopatrzeniowych.

Wykres 8. Najważniejsze kraje w imporcie do Polski z wyłączeniem paliw (% importu)



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

Zmiany struktury geograficznej importu nastąpiły nie tylko w handlu paliwami, ale także w pozostałych kategoriach. Po wyłączeniu paliw największym dostawcą towarów pozostały Niemcy. Z tego kraju pochodziło 20,0% wartości importu (o 1,3 pkt proc. mniej w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r.). Niewiele mniejsze znaczenie miały Chiny – 18,5% (wzrost o 2,0 pkt proc. r/r). Był to najwyższy dotychczas udział Chin w imporcie do Polski. Wzrost tego udziału wynikał ze zwiększenia wartości importu o 37,0% r/r. Była to prawie dwukrotnie większa zwyżka w porównaniu z importem z pozostałych krajów. Na silny wzrost importu z Chin złożyło się zwiększenie popytu na komponenty i części dla branży motoryzacyjnej. Zmiany w kierunku e-mobilności spowodowały, że Chiny stały się jednym z kluczowych dostawców do fabryk motoryzacyjnych.

Chiny od wielu lat pozostają najważniejszym dostawcą do Polski dóbr konsumpcyjnych oraz dóbr inwestycyjnych i ich części. W przypadku importu dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku udział Chin wyniósł 40% w III kwartale 2022 r. i niewiele mniej w imporcie dóbr konsumpcyjnych półtrwałych oraz dóbr inwestycyjnych (w obu kategoriach kształtował się na poziomie 37,0%).

² Według danych OECD – Trade in Value Added – udział zagranicznej wartości dodanej w eksporcie branży motoryzacyjnej kształtował się w 2018 r. na poziomie 48,8%, podczas gdy w całym eksporcie przetwórstwa przemysłowego był szacowany na poziomie 40,0%.

1.1.3. Saldo handlu towarami

W III kwartale 2022 r. po raz piąty z kolei wartość eksportu towarów była mniejsza niż importu. W analizowanym okresie ujemne saldo handlu towarami kształtowało się na poziomie 31,0 mld zł. Był to więc drugi najwyższy deficyt w historii (nieco większe ujemne saldo odnotowano tylko w I kwartale 2022 r. – 32,3 mld zł). W wyniku zmniejszenia się negatywnej różnicy między dynamiką eksportu i importu obniżyła się skala pogarszania się salda obrotów towarowych. W omawianym okresie deficyt wzrósł o 12,8 mld zł r/r (podczas gdy w II kwartale 2022 r. saldo pogorszyło się o 28,9 mld zł). Złożyło się na to zmniejszenie się zarówno różnicy dynamik wolumenów, jak i cen transakcyjnych. Wskaźnik *terms of trade* (wg danych Eurostatu) ukształtował się na poziomie 97,9, co oznacza stopniową poprawę w porównaniu z poprzednimi kwartałami. Poprawie *terms of trade* sprzyjało przyspieszenie wzrostowej tendencji cen dóbr przetworzonych i żywności, podczas gdy ceny paliw oraz towarów zaopatrzeniowych rosły wolniej niż w dwóch poprzednich kwartałach 2022 r.

Pogorszenie się salda było ogólnym zjawiskiem w Unii Europejskiej. W III kwartale 2022 r. saldo obrotów towarowych pogorszyło się w dwudziestu pięciu gospodarkach UE. W większości gospodarek Europy Zachodniej saldo kształtowało się na najniższym poziomie od początku XXI w. Rekordowy deficyt osiągnęły obroty handlowe we Francji i we Włoszech. Z kolei w Niemczech nastąpiło silne zmniejszenie się dodatniego salda.

W Polsce, podobnie, jak w pozostałych krajach Unii, największy wpływ na ujemne saldo miał duży deficyt w handlu paliwami. W III kwartale 2022 r. wzrósł on do 48,1 mld zł i był o 26,7 mld zł większy w porównaniu z poprzednim rokiem. W pozostałych kategoriach traktowanych łącznie saldo było dodatnie. Nadwyżka eksportu nad importem w tej części obrotów towarowych powiększyła się o ponad 12,0 mld zł r/r. Do poprawy salda przyczyniły się w największym stopniu kategorie: środki transportu oraz żywność. Dodatnie saldo w pierwszej z nich powiększyło się o 9,0 mld zł, a w drugiej – o 5 mld zł. W pozostałych kategoriach zmiany salda były znacznie mniejsze. Na zmniejszenie skali pogłębiania się ujemnego salda w III kwartale duży wpływ miało m.in. zahamowanie wzrostu deficytu w kategorii obejmującej towary zaopatrzeniowe. W I połowie 2022 r. towary zaopatrzeniowe, oprócz paliw, miały największy wpływ na pogłębienie się deficytu.

W ujęciu geograficznym największa nierównowaga charakteryzowała obroty z Chinami. W III kwartale 2022 r. ujemne saldo w wymianie z tym krajem wzrosło do 63,9 mld zł (o 18,2 mld zł r/r), osiągając najwyższy poziom w historii. Był to wynik jednoczesnego wzrostu znaczenia chińskiej gospodarki w imporcie i obniżenia się i tak już niewielkiego udziału w eksporcie. W omawianym okresie wartość importu z Chin była ponad dwudziestokrotnie większa od eksportu. Drugim krajem pod względem wielkości deficytu obrotów towarowych była Korea Południowa. Także i w tym przypadku ujemne saldo w analizowanym okresie osiągnęło rekordowe rozmiary (9,9 mld zł). Ograniczenie obrotów handlowych wpłynęło na zmniejszenie się deficytu w handlu z Rosją (do 8,2 mld zł). Jednakże wzrost importu paliw z innych kierunków spowodował pogłębienie się ujemnego salda w obrotach z pozostałymi najważniejszymi ich dostawcami, w tym przede wszystkim ze Stanami Zjednoczonymi oraz Arabią Saudyjską.

Pogorszeniu się salda w handlu z krajami spoza UE towarzyszyło powiększenie nadwyżki w wymianie z Unią Europejską. W analizowanym okresie osiągnęła ona poziom 86,7 mld zł, tj. powiększyła się o 24,4 mld zł r/r. Największe dodatnie saldo odnotowano w wymianie z Niemcami i wyniosło ono 25,9 mld zł. Wzrost salda z Niemcami był relatywnie niewielki

ze względu na zwiększenie importu paliw. W III kwartale 2022 r. najbardziej zwiększyła się nadwyżka w handlu z Czechami i Francją.

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W III kwartale 2022 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 45,9 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. wzrosło ono o 15,6 mld zł. Był to historycznie największy przyrost wartości salda usług. Wpłynęły na to przede wszystkim przyrosty obserwowane w usługach transportowych oraz w podróżach zagranicznych. W przypadku transportu największy przyrost eksportu netto został odnotowany głównie w towarowym transporcie samochodowym oraz w eksporcie pozostałych usług wspomagających usługi transportowe.

Wartość przychodów z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosła 113,1 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2021 r. wzrosła o 32,1 mld zł (tj. o 39,7%). Jest to kontynuacja bardzo wysokiego tempa wzrostu obserwowanego od III kwartału 2021 r., czyli od momentu odbudowywania się polskiego eksportu po pandemii COVID-19. Tak jak w poprzednim kwartale, bardzo dobry wynik jest głównie zasługą zwiększonych przychodów w usługach transportowych, podróżach zagranicznych, usługach informatycznych oraz usługach świadczonych przez profesjonalistów.

Wartość polskich zakupów usług od nierezydentów wyniosła 67,2 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła o 16,5 mld zł (tj. o 32,5%). Dynamika przyrostu importu w tym obszarze należy do największych obserwowanych od końca 2018 r. Największe przyrosty zaobserwowano dokładnie w tych samych komponentach co w przypadku eksportu, co sugeruje wysoki udział handlu wewnątrzgałęziowego.

W III kwartale 2022 r. saldo usług transportowych było dodatnie i wyniosło 16,3 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku oznacza to wzrost o 5,4 mld zł. Na wartość omawianej nadwyżki złożył się eksport o wartości 34,0 mld zł, przy imporcie równym 17,7 mld zł. W III kwartale 2022 r. najważniejszymi kategoriami wpływającymi na przyrost eksportu netto były: towarowy transport samochodowy (wzrost o prawie 3,0 mld zł) oraz eksport pozostałych usług wspomagających transport (przyrost o prawie 1,0 mld zł). W omawianym kwartale wyhamował wzrost importu morskiego transportu towarowego.

W analizowanym kwartale zarówno wydatki nierezydentów z tytułu podróży zagranicznych, jak i wydatki Polaków poniesione na podróże zagraniczne, znacząco wzrosły. Przychody z tytułu usług zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 8,7 mld zł, głównie w wyniku wydatków uchodźców z Ukrainy w Polsce (uchodźcy, którzy zamierzają przebywać w Polsce krócej niż rok, są klasyfikowani jako nierezydenci i ich wydatki są ujmowane w podróżach zagranicznych). W tym samym okresie wydatki Polaków na podróże zagraniczne (rozchody) wzrosły o 3,4 mld zł, głównie w wyniku większej ilości wyjazdów turystycznych. Głównie zaobserwowano silny wzrost wyjazdów do typowo turystycznych destynacji: Hiszpanii, Włoch, Grecji, Chorwacji i Portugalii.

Tabela 1. Usługi (mln zł)

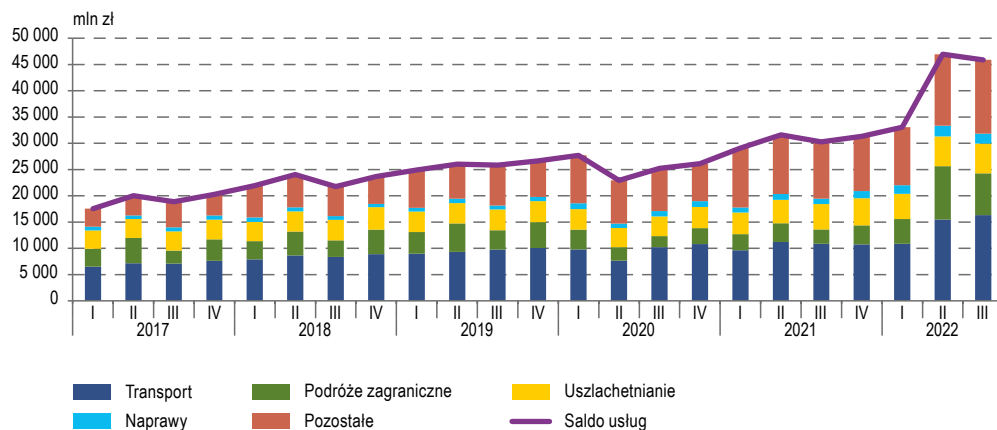
	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	66 024	57 170	64 450	71 318	68 166	75 173	81 008	89 563	84 297	106 374	113 128
Transport	18 386	15 835	18 365	20 264	19 850	22 332	24 239	25 971	25 131	31 601	34 017
Podróże zagraniczne	10 335	5 318	9 254	7 068	6 735	8 010	11 102	9 317	10 851	18 560	19 773
Uszlachetnianie	4 292	3 955	4 095	4 485	4 543	4 895	5 194	5 590	5 189	6 010	6 058
Naprawy	2 179	1 790	2 022	2 280	1 980	2 305	2 308	2 777	2 856	3 352	3 329
Pozostałe	30 832	30 272	30 714	37 221	35 058	37 631	38 165	45 908	40 270	46 851	49 951
Rozchody	38 317	34 226	39 228	45 200	39 071	43 552	50 732	58 231	51 222	59 422	67 234
Transport	8 589	8 180	8 136	9 435	10 207	11 124	13 346	15 207	14 264	16 117	17 694
Podróże zagraniczne	6 570	2 747	7 157	4 062	3 686	4 453	8 379	5 705	6 137	8 383	11 814
Uszlachetnianie	378	311	355	451	401	408	363	419	374	355	384
Naprawy	1 080	943	972	1 172	1 043	1 190	1 313	1 401	1 216	1 299	1 438
Pozostałe	21 700	22 045	22 608	30 080	23 734	26 377	27 331	35 499	29 231	33 268	35 904
Saldo	27 707	22 944	25 222	26 118	29 095	31 621	30 276	31 332	33 075	46 952	45 894
Transport	9 797	7 655	10 229	10 829	9 643	11 208	10 893	10 764	10 867	15 484	16 323
Podróże zagraniczne	3 765	2 571	2 097	3 006	3 049	3 557	2 723	3 612	4 714	10 177	7 959
Uszlachetnianie	3 914	3 644	3 740	4 034	4 142	4 487	4 831	5 171	4 815	5 655	5 674
Naprawy	1 099	847	1 050	1 108	937	1 115	995	1 376	1 640	2 053	1 891
Pozostałe	9 132	8 227	8 106	7 141	11 324	11 254	10 834	10 409	11 039	13 583	14 047

W porównaniu z III kwartałem 2021 r. saldo usług związanych z uszlachetnianiem towarów oraz z naprawami i konserwacją nieznacznie wzrosło (o 0,8 mld zł). Wynikało to ze zwiększenia się eksportu i braku zmian w imporcie.

Najbardziej zróżnicowaną kategorią w handlu usługami były, podobnie jak i w przeszłości, pozostałe usługi. W III kwartale 2022 r. saldo tej kategorii było dodatnie i wyniosło 14,0 mld zł, co oznacza wzrost o 3,2 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Eksport pozostałych usług osiągnął wartość 50,0 mld zł (wzrost o 30,9% r/r), a kwota importu ukształtowała się na poziomie 35,9 mld zł (wzrost o 31,4% r/r). W eksporcie pozostałych usług największy przyrost wartości odnotowano w pozostałych usługach biznesowych (wzrost o 6,2 mld zł) oraz w usługach informatycznych, telekomunikacyjnych i informacyjnych (wzrost o 4,1 mld zł). Zwiększenie się wartości importowanych usług wynikało głównie ze wzrostu wartości importu pozostałych usług biznesowych (wzrost o 31,2% – tj. o 4,0 mld zł) oraz usług informatycznych (wzrost o 42,6% – tj. o 2,8 mld zł).

Wykres 9. Saldo międzynarodowego handlu usługami



1.2. Dochody pierwotne

W III kwartale 2022 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 39,0 mld zł. O jego wysokości zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z III kwartałem 2021 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 2,4 mld zł.

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W III kwartale 2022 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 4,3 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. wzrosły o 6,0%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 10,5 mld zł. W odniesieniu do III kwartału 2021 r. oznacza to wzrost obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 39,4%. Wyższa wartość wynagrodzeń nierezydentów (wzrost o 3,0 mld zł) wiązała się przede wszystkim z większą liczbą Ukraińców i ich dłuższym pobytem w Polsce w wyniku konfliktu zbrojnego w ich kraju. Ujemne saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych wyniosło 6,2 mld zł.

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów

Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W III kwartale 2022 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 4,9 mld zł. Na tę kwotę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 1,8 mld zł (tj. 37,0% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 3,1 mld zł (tj. 63,0% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków była wyższa (o 0,2 mld zł). Na zanotowany wzrost wpłynął głównie niższy

kurs walutowy złotego oraz wyższy niż przed rokiem napływ środków z Niemiec, Holandii, Norwegii i Irlandii. Z drugiej strony zarejestrowano spadek środków przekazywanych do Polski z Wielkiej Brytanii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nadal pozostały Niemcy. W III kwartale 2022 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 1,6 mld zł. Na drugim miejscu znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 0,8 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 49,5% wszystkich transferów.

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

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Wynagrodzenia pracowników	2 835	3 360	4 027	3 382	3 326	3 771	4 030	3 497	3 322	3 946	4 273
Podatki i składki	-810	-989	-1 162	-949	-935	-1 090	-1 157	-977	-948	-1 141	-1 224
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-822	-954	-1 180	-1 013	-964	-1 072	-1 161	-1 035	-964	-1 120	-1 234
Przekazy zarobków	2 828	2 882	2 863	2 938	3 015	2 973	3 000	3 046	2 999	3 067	3 088
Środki przekazywane do Polski	4 031	4 299	4 547	4 358	4 442	4 583	4 711	4 531	4 409	4 751	4 903

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W III kwartale 2022 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców osiągnęły wartość 6,9 mld zł. Była to kwota wyższa o 1,8 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany wzrost wynikał z rosnących transferów od imigrantów krótkookresowych, które w III kwartale 2022 r. wyniosły 5,5 mld zł wobec 4,1 mld zł w III kwartale 2021 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane do Ukrainy. Wyniosły one 4,8 mld zł i stanowiły 69,3% wszystkich środków.

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

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Wynagrodzenia pracowników	6 672	6 980	6 432	7 818	8 408	8 129	7 539	8 384	9 037	9 996	10 506
Podatki i składki	-710	-626	-516	-635	-656	-808	-872	-953	-1 007	-1 315	-1 457
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-2 274	-2 380	-2 193	-2 667	-2 868	-2 773	-2 571	-2 860	-3 083	-3 411	-3 585
Przekazy zarobków	696	728	715	776	915	992	992	988	1 147	1 365	1 392
Środki przekazywane z Polski	4 383	4 702	4 438	5 292	5 799	5 540	5 088	5 559	6 094	6 635	6 856

Uwaga:

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

1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w III kwartale 2022 r. wyniosło 31,1 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2021 r. poprawiło się o 0,6 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w III kwartale 2022 r. złożyły się głównie ujemne saldo dochodów z inwestycji bezpośrednich (27,4 mld zł) i portfelowych (4,0 mld zł) oraz dodatnie saldo pozostałych inwestycji (0,3 mld zł).

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w III kwartale 2022 r. wyniosły 31,0 mld zł i były niższe o 1,0 mld zł niż w III kwartale 2021 r. Dochody z udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku obniżyły się o 2,7 mld zł i dzieliły się na dywidendy (9,6 mld zł, wzrost o 2,3 mld zł) oraz reinwestowane zyski (17,4 mld zł, spadek o 4,9 mld zł). Odnotowano także wzrost dochodów odsetkowych do 4,0 mld zł.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Holandii (2,2 mld zł), Niemiec (2,0 mld zł) oraz Austrii (1,1 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty prowadzące działalność handlową, działające w przetwórstwie przemysłowym oraz związane z działalnością finansową i ubezpieczeniową. Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczyły firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (0,7 mld zł), Holandii (0,6 mld zł) oraz Francji (0,4 mld zł).

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	10 665	9 466	7 774	21 362	13 111	11 308	10 062	22 391	13 600	13 444	12 869
Wynagrodzenia pracowników	2 835	3 360	4 027	3 382	3 326	3 771	4 030	3 497	3 322	3 946	4 273
Dochody z inwestycji	2 790	5 027	3 667	6 054	5 102	7 229	5 942	7 098	5 075	9 053	8 343
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-19	1 870	1 375	3 931	2 809	4 823	3 346	4 365	2 227	5 236	3 650
Dochody z inwestycji portfelowych	453	860	578	495	558	741	890	779	603	1 138	943
Dochody z pozostałych inwestycji	2 356	2 297	1 714	1 628	1 735	1 665	1 706	1 954	2 245	2 679	3 750
Pozostałe dochody pierwotne	5 040	1 079	80	11 926	4 683	308	90	11 796	5 203	445	253
Rozchody	29 511	32 296	38 206	38 045	43 719	44 173	46 677	45 735	46 437	53 467	51 875
Wynagrodzenia pracowników	6 672	6 980	6 432	7 818	8 408	8 129	7 539	8 384	9 037	9 996	10 506
Dochody z inwestycji	21 819	24 222	30 709	29 008	34 094	34 644	37 761	34 811	35 564	41 558	39 404
Dochody z inwestycji bezpośrednich	17 295	20 005	26 596	25 181	30 641	30 645	32 062	31 254	31 864	36 077	31 030
Dochody z inwestycji portfelowych	2 769	2 723	2 862	2 565	2 279	2 789	4 535	2 144	1 957	2 908	4 938
Dochody z pozostałych inwestycji	1 755	1 494	1 251	1 262	1 174	1 210	1 164	1 413	1 743	2 573	3 436
Pozostałe dochody pierwotne	1 020	1 094	1 065	1 219	1 217	1 400	1 377	2 540	1 836	1 913	1 965
Saldo	-18 846	-22 830	-30 432	-16 683	-30 608	-32 865	-36 615	-23 344	-32 837	-40 023	-39 006
Wynagrodzenia pracowników	-3 837	-3 620	-2 405	-4 436	-5 082	-4 358	-3 509	-4 887	-5 715	-6 050	-6 233
Dochody z inwestycji	-19 029	-19 195	-27 042	-22 954	-28 992	-27 415	-31 819	-27 713	-30 489	-32 505	-31 061
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-17 314	-18 135	-25 221	-21 250	-27 832	-25 822	-28 716	-26 889	-29 637	-30 841	-27 380
Dochody z inwestycji portfelowych	-2 316	-1 863	-2 284	-2 070	-1 721	-2 048	-3 645	-1 365	-1 354	-1 770	-3 995
Dochody z pozostałych inwestycji	601	803	463	366	561	455	542	541	502	106	314
Pozostałe dochody pierwotne	4 020	-15	-985	10 707	3 466	-1 092	-1 287	9 256	3 367	-1 468	-1 712

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 3,6 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2021 r. powiększyły się o 0,3 mld zł. Ten wzrost wynikał przede wszystkim ze wzrostu dochodów z odsetek od instrumentów dłużnych przy równoczesnym

spadku reinwestowanych zysków oraz dywidend. Najwyższe dochody pochodziły z inwestycji w Norwegii.

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w III kwartale 2022 r. wyniosło 4,0 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogłębiło się ono o 0,4 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z większego wzrostu rozchodów niż dochodów. Rozchody wyniosły 4,9 mld zł i były to zarówno dochody z papierów udziałowych (2,7 mld zł), jak i odsetki od papierów dłużnych (2,2 mld zł). Na przychody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 0,9 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (0,4 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (0,5 mld zł).

1.3. Dochody wtórne

W III kwartale 2022 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 12,2 mld zł i były o 1,5 mld zł wyższe niż w III kwartale 2021 r. W tym samym czasie rozchody były równe 15,4 mld zł i w stosunku do III kwartału 2021 r. wzrosły o 6,2 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 3,3 mld zł.

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

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Saldo dochodów wtórnych	-1 238	7 382	3 953	2 710	-2 471	1 186	1 443	-1 908	-2 127	-2 864	-3 258
Przychody	9 024	16 678	10 938	13 568	10 038	10 715	10 610	12 434	10 661	12 949	12 151
Sektor rządowy i samorządowy	2 462	3 188	3 021	3 440	2 610	3 197	2 572	3 864	2 950	3 517	3 398
Pozostałe sektory	6 562	13 490	7 917	10 128	7 428	7 518	8 038	8 570	7 711	9 432	8 753
w tym: przekazy zarobków	2 828	2 882	2 863	2 938	3 015	2 973	3 000	3 046	2 999	3 067	3 088
Rozchody	10 262	9 296	6 985	10 858	12 509	9 529	9 167	14 342	12 788	15 813	15 409
Sektor rządowy i samorządowy	6 941	5 996	3 561	7 502	9 014	5 764	5 130	9 986	7 637	7 393	7 296
Pozostałe sektory	3 321	3 300	3 424	3 356	3 495	3 765	4 037	4 356	5 151	8 420	8 113
w tym: przekazy zarobków	696	728	715	776	915	992	992	988	1 147	1 365	1 392

1.4. Transfery z Unią Europejską

W III kwartale 2022 r. Polska przekazała do beneficjentów 13,1 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z III kwartałem 2021 r. wartość wydatkowanych środków była wyższa o 0,8 mld zł. Wynikało to ze zwiększonego wydatkowania środków w ramach transferów bieżących o 0,4 mld zł oraz transferów przeznaczonych na inwestycje o 0,4 mld zł.

Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane dla beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 0,3 mld zł (głównie środki przeznaczone na interwencje rynkowe). W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono środki w kwocie 4,8 mld zł. Środki te zostały przekazane głównie beneficjentom następujących programów: Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój (1,3 mld zł), Regionalnych Programów Operacyjnych (1,3 mld zł) oraz Programu Operacyjnego Wiedza Edukacja Rozwój (0,7 mld zł).

W III kwartale 2022 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały wypłacone beneficjentom w wysokości 8,0 mld zł (wzrost o 0,4 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przeznaczone na realizację Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko w wysokości 3,1 mld zł, które w porównaniu z III kwartałem 2021 r. wzrosły o 0,6 mld zł. Podobnie duże wsparcie – 2,9 mld zł – otrzymali beneficjenci Regionalnych Programów Operacyjnych. W ramach innych programów środki trafiły do beneficjentów następujących programów: Program Rozwoju Obszarów Wiejskich, Program Operacyjny Polska Cyfrowa, Program Operacyjny Inteligentny Rozwój oraz Instrument „Łącząc Europę”.

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w III kwartale 2022 r. wyniosła 8,7 mld zł i była wyższa o 2,7 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku. Największa część składki została zapłacona na podstawie dochodu narodowego brutto (5,0 mld zł, wzrost o 1,1 mld zł). W wyniku opisanych zmian dodatnie saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską wyniosło 4,3 mld zł.

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Saldo transferów z UE	6 811	10 336	10 896	27 229	6 699	6 393	6 244	19 684	7 486	5 642	4 340
Przychody	14 038	16 813	15 004	35 164	16 163	12 910	12 237	31 269	16 040	14 286	13 058
Rachunek bieżący	8 392	6 802	5 671	19 962	9 181	5 472	4 665	18 154	9 820	6 431	5 039
Dochody pierwotne	5 037	1 074	75	11 920	4 679	304	86	11 791	5 199	441	250
Dochody wtórne	3 356	5 728	5 596	8 041	4 502	5 168	4 579	6 362	4 620	5 990	4 790
w tym											
Regionalne Programy Operacyjne	1 257	1 894	1 283	1 737	1 444	1 709	1 151	2 063	1 409	1 171	1 278
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	204	575	522	615	220	371	387	578	228	384	500
Rachunek kapitałowy	5 646	10 011	9 332	15 202	6 982	7 438	7 572	13 115	6 220	7 855	8 019
w tym											
Regionalne Programy Operacyjne	2 804	4 185	4 113	5 075	2 457	3 145	3 111	4 350	2 239	2 924	2 878
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	1 901	3 051	3 442	6 995	3 036	2 615	2 496	5 328	1 910	3 045	3 144
Rozchody	7 227	6 477	4 108	7 935	9 464	6 518	5 993	11 585	8 553	8 644	8 718
Składki na rzecz Unii Europejskiej	7 227	6 477	4 108	7 935	9 464	6 518	5 993	11 585	8 553	8 644	8 718

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 80,4 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji (38,9 mld zł), inwestycji bezpośrednich (38,2 mld zł) oraz inwestycji portfelowych (3,3 mld zł).

Tabela 7. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rachunek finansowy – pasywa	-7 284	-19 880	35 643	39 743	49 110	8 020	77 283	45 869	81 811	62 183	80 384
Inwestycje bezpośrednie	27 968	-1 113	25 823	20 773	48 038	17 941	46 211	31 038	65 020	23 576	38 228
Inwestycje portfelowe	-5 798	-35 871	1 042	-4 250	-11 869	-12 429	5 627	-5 988	-12 460	21 005	3 250
Pozostałe inwestycje	-29 454	17 104	8 778	23 220	12 941	2 508	25 445	20 819	29 251	17 602	38 906

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w III kwartale 2022 r. było dodatnie i wyniosło 38,2 mld zł, co wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (17,4 mld zł). Odnotowano także napływ kapitału w formie instrumentów dłużnych (15,4 mld zł) oraz zakupu akcji i innych form udziałów kapitałowych (5,4 mld zł).

W formie instrumentów dłużnych najwięcej kapitału napłynęło z Niemiec, Holandii, Norwegii, Luksemburga oraz Belgii. W szczególności największy napływ odnotowano w podmiotach z Niemiec z sekcji przetwórstwo przemysłowe oraz z sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i parę wodną (odpowiednio: 2,5 mld zł i 1,3 mld zł), firmach holenderskich związanych z obsługą rynku nieruchomości (3,7 mld zł) oraz norweskich z sekcji wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i parę wodną (2,1 mld zł). Warto zwrócić uwagę na znaczący wzrost napływu kapitału z Chin (1,6 mld zł) oraz Republiki Korei (1,5 mld zł), co było efektem wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów handlowych. Największy odpływ kapitału odnotowano w przypadku inwestorów z Francji (2,6 mld zł, w której to kwocie najwyższy udział miały podmioty związane z obsługą rynku nieruchomości), Stanów Zjednoczonych (1,8 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (1,5 mld zł, głównie podmioty z sekcji przetwórstwo przemysłowe).

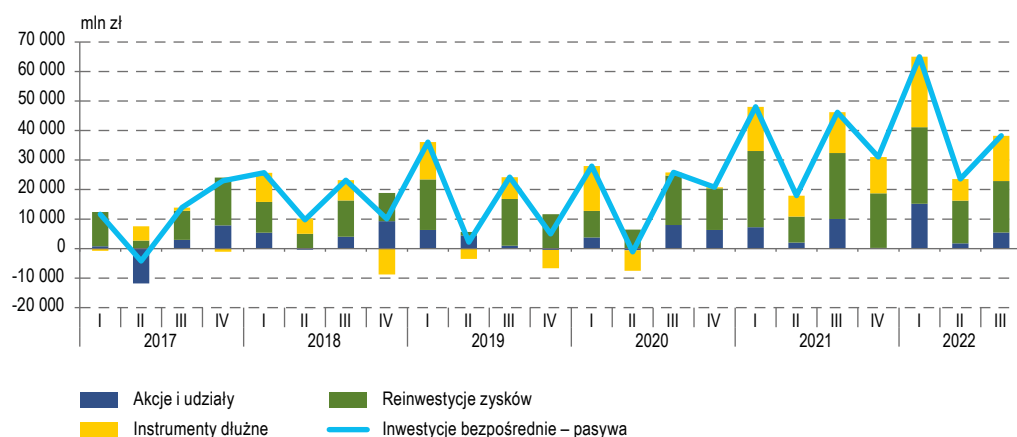
Największy napływ kapitału w formie udziałów odnotowano z Holandii, Francji, Wielkiej Brytanii, Stanów Zjednoczonych oraz Luksemburga (powyżej 2,0 mld zł). Głównymi odbiorcami tych inwestycji były podmioty związane z przetwórstwem przemysłowym oraz działalnością finansową i ubezpieczeniową. Z kolei podmioty związane z działalnością profesjonalną, naukową i techniczną oraz informacją i komunikacją zmniejszyły swoje udziały kapitałowe.

Tabela 8. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	27 968	-1 113	25 823	20 773	48 038	17 941	46 211	31 038	65 020	23 576	38 228
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	12 784	5 850	24 727	20 378	33 091	10 849	32 399	18 735	41 148	16 264	22 870
Akcje i udziały	3 761	-572	7 985	6 304	7 257	2 011	10 010	252	15 202	1 754	5 449
Reinwestycje zysków	9 023	6 422	16 742	14 074	25 834	8 838	22 389	18 483	25 946	14 510	17 421
Instrumenty dłużne	15 184	-6 963	1 096	395	14 947	7 092	13 812	12 303	23 872	7 312	15 358

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2021 r. w analizowanym okresie odnotowano spadek napływu inwestycji bezpośrednich o 17,3%. Jednakże jest to efekt pojedynczych transakcji związanych ze zwiększeniem udziałów kapitałowych, które miały miejsce w III kwartale 2021 r.

Wykres 10. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W III kwartale 2022 r. zarejestrowano napływ kapitału zagranicznego inwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on 3,3 mld zł. Dodatkowo saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 6,1 mld zł oraz odpływu inwestycji z rynku papierów udziałowych w kwocie 2,8 mld zł.

Tabela 9. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

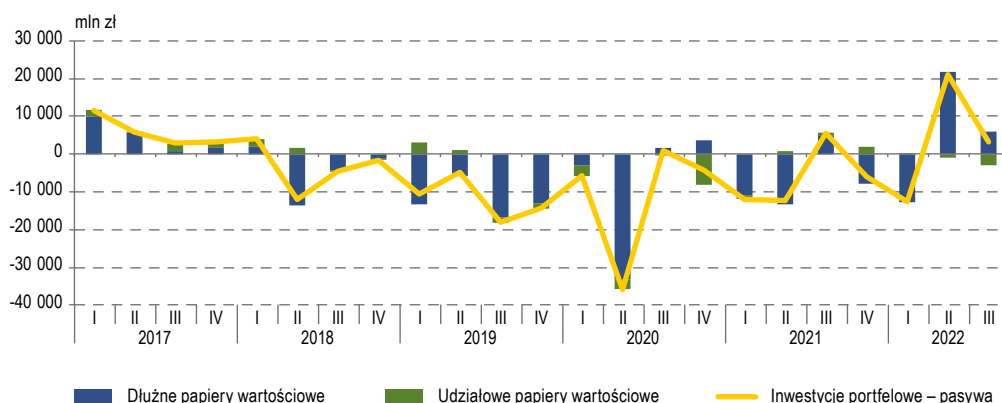
	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Inwestycje portfelowe – pasywa	-5 798	-35 871	1 042	-4 250	-11 869	-12 429	5 627	-5 988	-12 460	21 005	3 250
Udziałowe papiery wartościowe	-2 789	-2 772	-489	-7 979	-842	815	861	1 838	132	-881	-2 848
Dłużne papiery wartościowe	-3 009	-33 099	1 531	3 729	-11 027	-13 244	4 766	-7 826	-12 592	21 886	6 098
Papiery dłużne długoterminowe	-3 989	-33 147	1 595	3 975	-10 259	-13 074	4 840	-7 816	-12 595	21 866	6 104
Instrumenty rynku pieniężnego	980	48	-64	-246	-768	-170	-74	-10	3	20	-6

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano odpływ kapitału netto wynoszący 1,8 mld zł. Złożyły się na to: wartość zbytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (2,4 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (0,9 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,3 mld zł). W III kwartale 2022 r. Skarb Państwa nie dokonał na rynkach zagranicznych żadnych nowych emisji ani wykupów obligacji. Obserwowany spadek inwestycji nierezydentów był rezultatem dokonanej przez nich na rynku wtórnym sprzedaży obligacji o łącznej wartości 1,8 mld zł, które zostały nabyte przez polskich inwestorów, przede wszystkim banki.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano napływ kapitału w wysokości 4,8 mld zł. Było to rezultatem nabycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (5,0 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (0,9 mld zł), oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,1 mld zł). W wyniku tych operacji udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych na koniec III kwartału 2022 r. wzrósł do 17,5%, podczas gdy na koniec III kwartału 2021 r. wynosił 15,9%. W omawianym okresie Skarb Państwa zmniejszył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 10,6 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była niższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. Szczyt wykupów obligacji przypadł w lipcu, z czym należy wiązać odpływ inwestycji zagranicznych, który wyniósł w tym miesiącu 3,0 mld zł. W kolejnych miesiącach III kwartału 2022 r. można było obserwować napływ kapitału, który wyniósł 4,8 mld zł w sierpniu i 3,0 mld zł we wrześniu. Mimo zmniejszonej podaży na rynku pierwotnym nierezydenci wykazywali zainteresowanie obligacjami skarbowymi i dokonywali zakupów na rynku wtórnym. Ceny polskich obligacji w pierwszej połowie III kwartału 2022 r. zanotowały pierwsze poważniejsze wzrosty od rozpoczęcia wojny w Ukrainie. W drugiej połowie kwartału nastąpił powrót do trendu spadkowego. Negatywny wpływ na ceny obligacji i zachowania inwestorów miała rosnąca inflacja – zarówno w wymiarze lokalnym, jak i globalnym. Z drugiej strony w ciągu omawianego kwartału różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA utrzymywała się na wysokim poziomie i wyniosła 3,6 pkt proc. na początku i 3,4 pkt proc. na koniec kwartału. Zatem polskie obligacje skarbowe – oferując wysoką premię za ryzyko – były bardzo konkurencyjne względem obligacji amerykańskich.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wśród nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały fundusze inwestycyjne i inne podmioty z USA (2,8 mld zł) i Australii (0,7 mld zł). Oprócz nich znaczącymi inwestorami były banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (0,6 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się natomiast japońskie instytucje ubezpieczeniowe (1,3 mld zł), fundusze inwestycyjne z Luksemburga (1,1 mld zł) i niemieckie banki (0,7 mld zł).

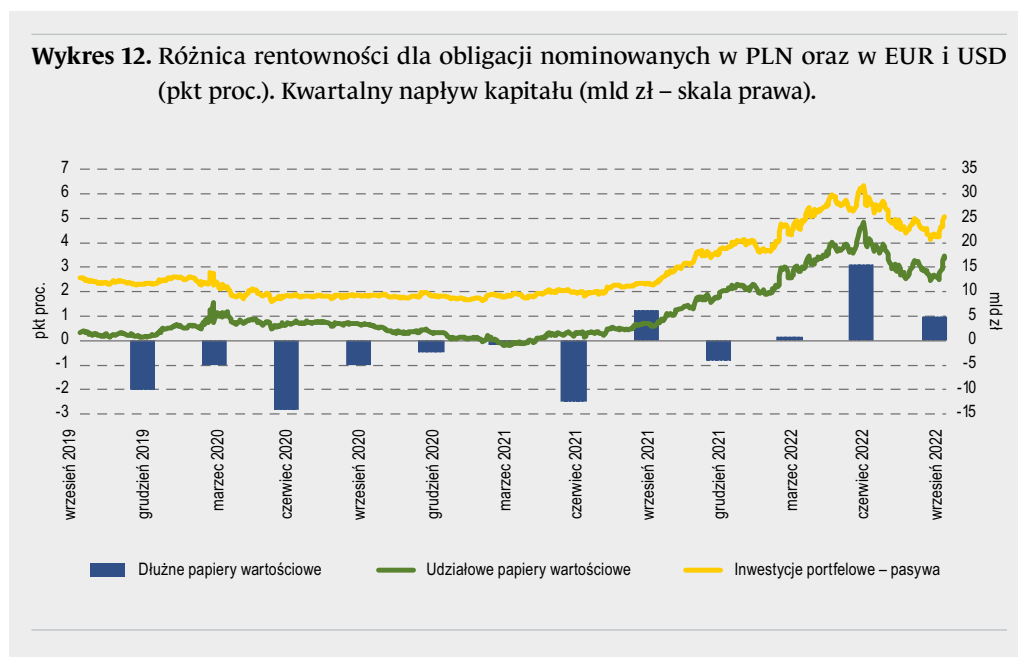
Wykres 11. Inwestycje portfelowe – pasywa



Ramka 2. Wpływ różnicy rentowności na zachowania inwestorów zagranicznych na rynku polskich obligacji skarbowych

W przypadku obligacji nominowanych w złotych istotnym ryzykiem z punktu widzenia nierezydentów jest ryzyko kursowe. Z tego powodu, w sytuacji wzrostu globalnej awersji do ryzyka, nierezydenci w pierwszej kolejności są skłonni pozbywać się papierów nominowanych w walutach mniejszych gospodarek, w tym polskich obligacji nominowanych w złotych, jako aktywów bardziej ryzykownych niż papiery skarbowe nominowane w głównych światowych walutach. Aby przyciągnąć zagranicznych inwestorów obligacje nominowane w walutach mniejszych gospodarek powinny oferować rentowność wyższą, niż obligacje nominowane w głównych walutach. Jest to tzw. premia za ryzyko. Od połowy 2020 r. do połowy 2021 r. różnica rentowności polskich obligacji skarbowych i obligacji rządu amerykańskiego utrzymywała się na bardzo niskich poziomach, osiągając nawet wartości ujemne. Premia za ryzyko w przypadku obligacji rządowych krajów strefy euro utrzymywała się również na niskim poziomie. W tym okresie można było obserwować odpływ zagranicznych inwestycji z rynku obligacji skarbowych nominowanych w złotych. W drugiej połowie 2021 r. różnica rentowności (premia za ryzyko) zaczęła rosnąć, między innymi ze względu na rozpoczęcie przez NBP cyklu podwyżek stóp procentowych. Skutkiem tego był napływ inwestycji w III kwartale 2021 r. Na początku 2022 r. różnica rentowności względem obligacji amerykańskich przekroczyła 2 pkt proc. i w I kwartale 2022 r. pojawił się napływ kapitału pomimo znacznego wzrostu ryzyka geopolitycznego wynikającego ze zbrojnego ataku Rosji na Ukrainę. Wraz ze wzrostem różnicy rentowności obligacji, w II kwartale 2022 r. nadal silnie przyrastały inwestycje nierezydentów. Lokalny szczyt wartości premii za ryzyko dla polskich obligacji został osiągnięty w czerwcu 2022 r. W III kwartale 2022 r. wartość premii za ryzyko zaczęła się zmniejszać; wciąż można było obserwować napływ kapitału na rynek polskich obligacji skarbowych, jednak był on znacznie niższy niż w poprzednim kwartale.

Wykres 12. Różnica rentowności dla obligacji nominowanych w PLN oraz w EUR i USD (pkt proc.). Kwartalny napływ kapitału (mld zł – skala prawa).



Jednocześnie w III kwartale 2022 r. istotnie wzrosła wartość inwestycji nierezydentów w papiery dłużne emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, co miało związek z dokonanymi przez polskie banki nowymi emisjami obligacji o wartości netto 2,9 mld zł (nowe emisje o wartości 5,0 mld zł i wykup obligacji na kwotę 2,1 mld zł).

W III kwartale 2022 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było ujemne i wyniosło 2,8 mld zł. Nierezydenci sprzedali akcje polskich spółek o wartości 2,7 mld zł i nabyli tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych o wartości 0,8 mld zł. Sprzedawano przede wszystkim akcje polskich banków. W omawianym okresie indeks WIG20 spadł o 18,8%. W ujęciu dolarowym indeks ten zmniejszył swoją wartość o 26,8%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano spadek wynoszący 21,2%. Ceny polskich akcji zachowywały się słabiej niż indeksy globalnych rynków akcji, na których spadki nie były aż tak dotkliwe.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w III kwartale 2022 r. było dodatnie i wyniosło 38,9 mld zł. W omawianym okresie wszystkie sektory zwiększyły swoje zobowiązania wobec zagranicy. Transakcje sektora bankowego oraz NBP spowodowały wzrost zobowiązań z tego tytułu odpowiednio o 11,3 mld zł i 10,5 mld zł. Podmioty z pozostałych sektorów zwiększyły swoje zobowiązania o 9,5 mld zł, natomiast pasywa sektora rządowego i samorządowego wzrosły o 7,5 mld zł.

Zobowiązania sektora bankowego w III kwartale 2022 r. zwiększyły się o 11,3 mld zł. Zobowiązania NBP wzrosły o 10,5 mld zł. Złożyły się na nie głównie transakcje *repo* (9,0 mld zł) oraz środki na rachunkach Komisji Europejskiej (1,1 mld zł).

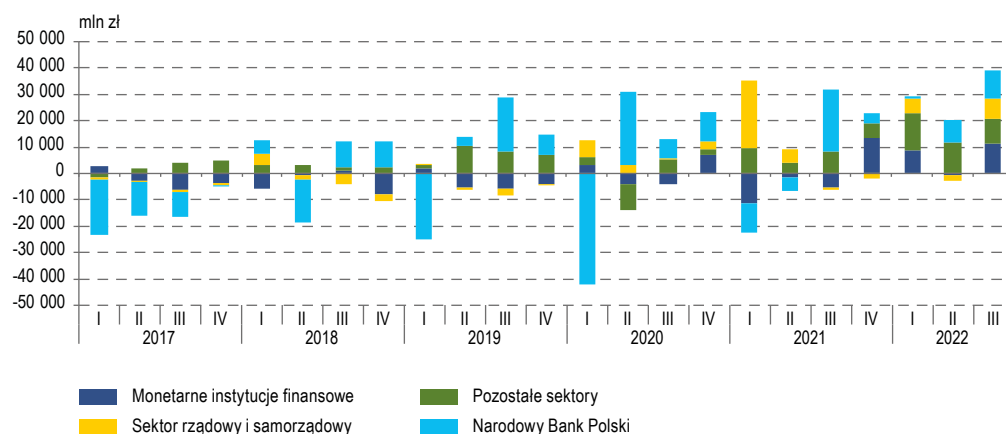
Podmioty niefinansowe (pozostałych sektorów) zwiększyły swoje pasywa o 10,3 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął wzrost zobowiązań z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (o 6,1 mld zł), otrzymanych kredytów handlowych (o 3,8 mld zł), a także pozostałych zobowiązań (o 0,4 mld zł). Podmioty finansowe zmniejszyły swoje zobowiązania wobec nierezydentów o 0,8 mld zł, głównie z tytułu spłaty pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych.

Tabela 10. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pozostałe inwestycje – pasywa	-29 454	17 104	8 778	23 220	12 941	2 508	25 445	20 819	29 251	17 602	38 906
Narodowy Bank Polski	-42 242	27 832	7 202	11 164	-10 796	-5 216	23 294	3 660	889	8 689	10 525
Sektor rządowy i samorządowy	6 502	3 306	291	2 978	25 664	5 197	-639	-1 920	5 351	-2 166	7 546
Monetarne instytucje finansowe	3 206	-3 974	-4 150	6 831	-11 462	-1 539	-5 528	13 658	8 859	-684	11 345
Pozostałe sektory	3 080	-10 060	5 435	2 247	9 535	4 066	8 318	5 421	14 152	11 763	9 490
Pozostałe podmioty finansowe	-131	-3 008	-535	1	862	3 068	817	754	735	1 075	-807
Pozostałe podmioty niefinansowe	3 211	-7 052	5 970	2 246	8 673	998	7 501	4 667	13 417	10 688	10 297

W analizowanym kwartale 2022 r. pozostałe zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zwiększyły się o 7,5 mld zł, głównie z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych od międzynarodowych organizacji finansowych.

Wykres 13. Pozostałe inwestycje – pasywa



2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W III kwartale 2022 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 65,8 mld zł. Na wysokość tego salda istotnie wpłynęły dodatnie saldo transakcji zarejestrowanych w ramach pozostałych inwestycji (23,1 mld zł) oraz dodatnie saldo oficjalnych aktywów rezerwowych (29,4 mld zł). Salda pochodnych instrumentów finansowych oraz inwestycji bezpośrednich były również dodatnie i wyniosły odpowiednio 9,3 mld zł oraz 4,0 mld zł.

Tabela 11. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rachunek finansowy – aktywa	4 611	5 764	44 131	73 815	51 399	10 047	71 537	29 824	30 831	44 034	65 804
Inwestycje bezpośrednie	1 487	-8 796	12 705	12 979	12 031	7 316	7 324	9 689	10 748	1 560	3 993
Inwestycje portfelowe	-3 335	10 412	4 008	-26 538	11 478	4 283	2 713	466	-3 422	-72	10
Pozostałe inwestycje	24 623	-17 085	1 492	48 412	-3 960	2 436	23 502	26 749	45 957	26 739	23 129
Pochodne instrumenty finansowe netto	2 651	-3 971	-1 611	-1 322	-1 663	-3 245	-3 686	-5 119	-1 441	-3 223	9 266
Oficjalne aktywa rezerwowe	-20 815	25 204	27 537	40 284	33 513	-743	41 684	-1 961	-21 011	19 030	29 406

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich saldo transakcji w III kwartale 2022 r. było dodatnie i wyniosło 4,0 mld zł. Odnotowano dodatnie saldo transakcji, których przedmiotem były zarówno instrumenty dłużne, jak i inwestycje udziałowe – odpowiednio 2,1 mld zł i 1,9 mld zł. Największy wzrost zobowiązań z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano dla niemieckich i litewskich podmiotów bezpośredniego inwestowania. Z kolei największe spłaty zadłużenia miały miejsce w przypadku podmiotów zlokalizowanych we Francji oraz w Republice Czeskiej. Największe zmiany – obejmujące zarówno spłaty, jak i zaciągnięcie nowych zobowiązań z tytułu instrumentów dłużnych – dotyczyły głównie podmiotów z sekcji przetwórstwo przemysłowe.

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2021 r. silnie spadło saldo transakcji, których przedmiotem były instrumenty dłużne – o 4,1 mld zł, przy równoczesnym wzroście salda inwestycji udziałowych – o 0,8 mld zł.

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W III kwartale 2022 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było zerowe. Rezydenci zbyli udziałowe papiery wartościowe (3,0 mld zł), natomiast nabyli papiery dłużne (3,0 mld zł).

Na rynkach akcji dominowały spadki, które należy wiązać z wojną wywołaną przez Rosję oraz trwającym zacieśnianiem polityki pieniężnej przez banki centralne, przede wszystkim Fed, będącym odpowiedzią na rosnącą inflację. Jednak w porównaniu z II kwartałem 2022 r. tendencja spadkowa na większości rynków akcji uległa wyhamowaniu. Przykładowo kwartalny spadek indeksu S&P 500 wyniósł 5,3%, tyle samo, co indeksu DAX. W otoczeniu rosnących stóp procentowych inwestycje w papiery udziałowe były postrzegane jako mało konkurencyjne wobec inwestycji w papiery dłużne, co skłaniało część inwestorów do wyprzedania posiadanych papierów udziałowych. W przypadku papierów dłużnych w III kwartale 2022 r. wzrost rentowności (spadek cen) zagranicznych papierów dłużnych zapoczątkowany wybuchem wojny w Ukrainie osiągnął lokalny szczyt i przejściowo rentowności zaczęły spadać. Jednak w drugiej połowie kwartału nastąpił powrót do wzrostów rentowności (spadków cen). To, że odnotowano dodatnie saldo transakcji dla papierów dłużnych pozwala przypuszczać, że krajowi inwestorzy potraktowali przecenę zagranicznych obligacji jako okazję do zakupów.

Wśród polskich inwestorów kupujących zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały osoby fizyczne (1,2 mld zł), banki (1,1 mld zł) oraz przedsiębiorstwa niefinansowe

(0,4 mld zł), natomiast wśród sprzedających przeważały fundusze inwestycyjne (2,5 mld zł). Inwestorzy indywidualni nabywali głównie dłużne papiery wartościowe (1,2 mld zł). W III kwartale 2022 r. polskie banki również nabywały przede wszystkim dłużne papiery wartościowe (1,1 mld zł). Wśród nich dominowały instrumenty rynku pieniężnego (1,6 mld zł). Sprzedawano natomiast obligacje wyemitowane w Szwecji (1,0 mld zł). Fundusze inwestycyjne zbywały w omawianym okresie zarówno papiery dłużne, jak i udziałowe. Był to w znacznej części wynik wycofywania się ich klientów, przede wszystkim rezydentów. Ujemne saldo dla papierów dłużnych wyniosło 0,4 mld zł. W przypadku papierów udziałowych ujemne saldo wyniosło 3,0 mld zł. Sprzedawano głównie tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarejestrowanych w Luksemburgu (1,0 mld zł).

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

Dodatnie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 23,1 mld zł. O wysokości tego salda zadecydował wzrost należności zagranicznych (odpływ kapitału) z tytułu rachunków bieżących i depozytów (25,9 mld zł) oraz spadek aktywów (napływ kapitału) z tytułu pozostałych należności (2,8 mld zł).

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego wzrosły o 25,8 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (20,2 mld zł). W analizowanym okresie banki zwiększyły również swoje aktywa z tytułu pozostałych należności o 5,0 mld zł.

W III kwartale 2022 r. pozostałe inwestycje polskich przedsiębiorstw zwiększyły się o 4,9 mld zł. Aktywa podmiotów niefinansowych wzrosły o 6,0 mld zł. Na wysokość salda wpłynął przede wszystkim wzrost należności z tytułu rachunków bieżących i depozytów (o 6,3 mld zł). Salda pozostałych należności i udzielonych kredytów handlowych były ujemne i wyniosły odpowiednio 0,6 mld zł i 0,3 mld zł.

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

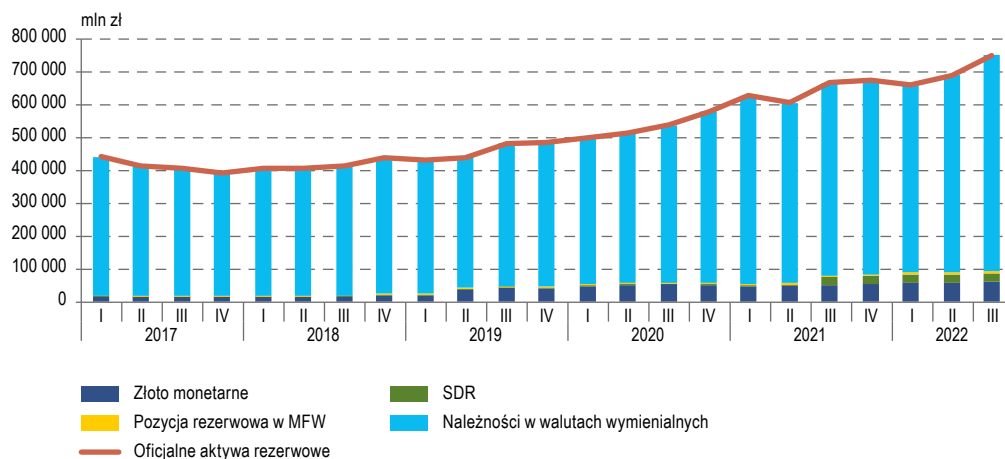
Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec września 2022 r. wyniósł 750,9 mld zł i w porównaniu z czerwcem 2022 r. zwiększył się o 59,5 mld zł, tj. o 8,6%. O wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych zadecydowało dodatnie saldo transakcji własnych NBP oraz transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, głównie Ministerstwa Finansów i Komisji Europejskiej, które wyniosło 29,4 mld zł.

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

	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Oficjalne aktywa rezerwowe	501 297	513 848	539 263	579 720	628 277	606 287	666 823	674 163	660 783	691 382	750 898
Złoto monetarne	48 914	51 816	53 526	52 253	49 160	49 821	51 498	54 844	59 130	59 767	60 915
SDR	1 659	1 600	1 595	1 601	1 648	1 635	23 751	24 057	24 448	25 120	27 108
Pozycja rezerwowa w MFW	4 064	4 812	5 220	5 239	5 511	5 534	5 731	5 911	6 007	6 082	6 724
Należności w walutach wymiennalnych	446 660	455 620	478 922	520 627	571 958	549 297	585 843	589 351	571 198	600 413	656 151

Na poziom oficjalnych aktywów rezerwowych w analizowanym okresie wpłynęły również dodatnie różnice kursowe (42,4 mld zł) oraz ujemne zmiany wyceny (12,3 mld zł).

Wykres 14. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych

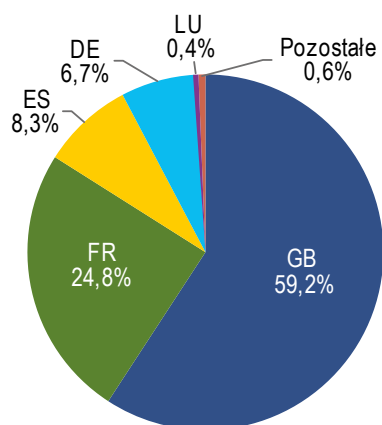


2.3. Pochodne instrumenty finansowe

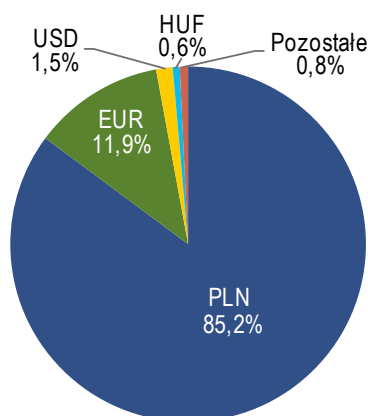
W III kwartale 2022 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami było dodatnie³ i wyniosło 9,3 mld zł. Oznacza to odpływ środków do nierezydentów. Dodatnie saldo było przede wszystkim rezultatem strat polskich przedsiębiorstw niefinansowych z tytułu instrumentów towarowych, głównie tych opartych na zezwoleniach na emisję dwutlenku węgla. Polskie spółki energetyczne używają tych instrumentów pochodnych jako zabezpieczenia przed wzrostem cen zezwoleń emisyjnych. Trwający od 2020 r. trend wzrostowy cen zezwoleń emisyjnych uległ w omawianym okresie przejściowemu odwróceniu. Skutkiem tego były straty poniesione na instrumentach zabezpieczających. Prezentowane w bilansie płatniczym saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w III kwartale 2022 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

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

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



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



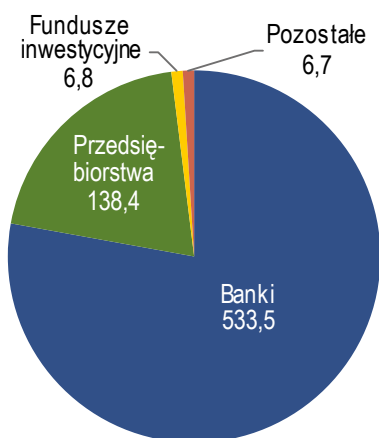
Wśród instrumentów pochodnych największy udział, mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty, miały instrumenty pochodne na stopy procentowe, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp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

Tabela 13. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

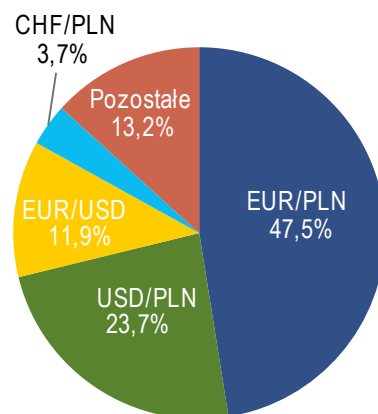
	2020				2021				2022		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pochodne instrumenty finansowe netto	2 651	-3 971	-1 611	-1 322	-1 663	-3 245	-3 686	-5 119	-1 441	-3 223	9 266

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

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



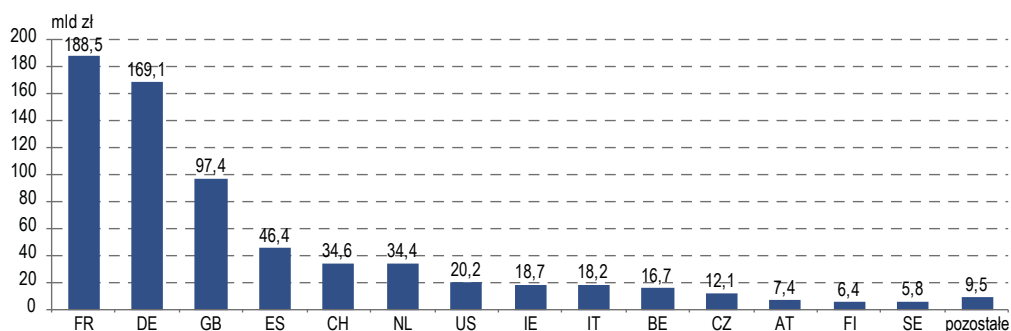
Wykres 18. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych



Głównymi parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były pary: EUR/PLN, USD/PLN, EUR/USD i CHF/PLN. Instrumenty oparte na parach walutowych złożonych z tych walut (PLN, USD, CHF i EUR) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (91,1% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty w transakcjach bilansu płatniczego.

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

Wykres 19. Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezidentami



Rozdział 3

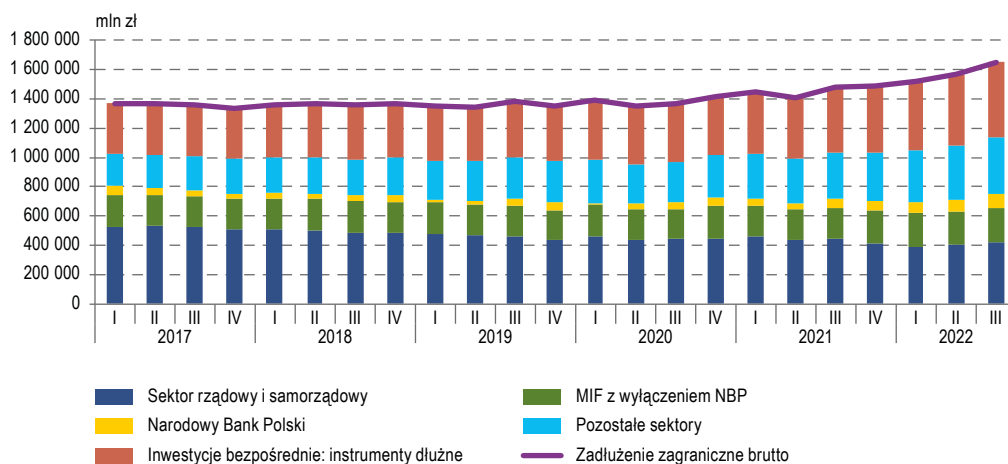
Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec września 2022 r. wyniosło 1 650,3 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2022 r. zwiększyło się o 82,3 mld zł, tj. o 5,3%.

Na stan zadłużenia zagranicznego wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały jego wzrost o 60,4 mld zł, oraz inne zmiany⁴, które oddziaływały w tym samym kierunku, zwiększając to zadłużenie o 21,9 mld zł.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne



Struktura zadłużenia zagranicznego według terminów pierwotnych na koniec września 2022 r. przedstawiała się następująco:

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 68,0% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 121,4 mld zł,
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 32,0% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 528,9 mld zł.

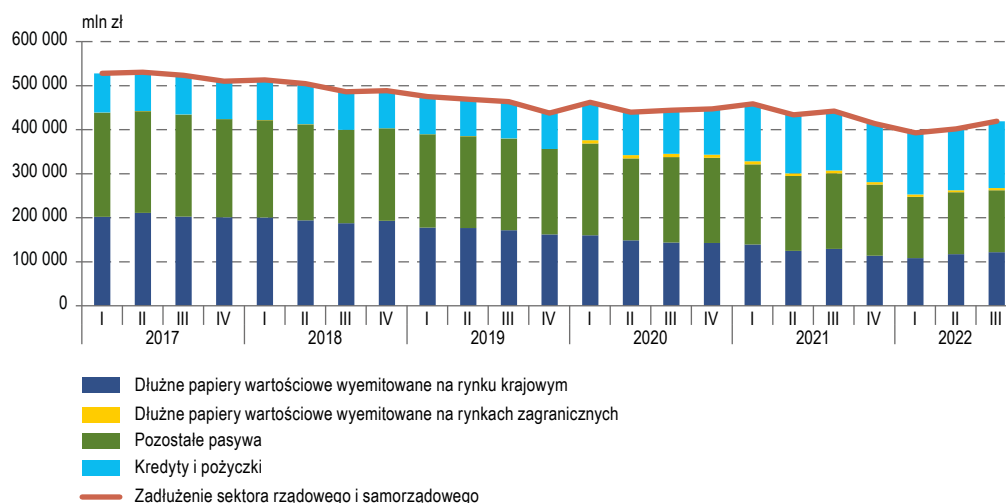
Wartość zadłużenia długoterminowego w III kwartale 2022 r. zwiększyła się o 42,3 mld zł, tj. o 3,9%, natomiast krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne wzrosło o 40,0 mld zł, tj. o 8,2%.

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec III kwartału 2022 r. wyniosło 419,4 mld zł i stanowiło 25,4% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 94,2% i wyniosło 395,2 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

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

Wykres 21. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 62,6% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec września 2022 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 262,6 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 140,7 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 121,9 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (36,1%, tj. 151,6 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne na koniec września 2022 r. wyniosły 5,0 mld zł.

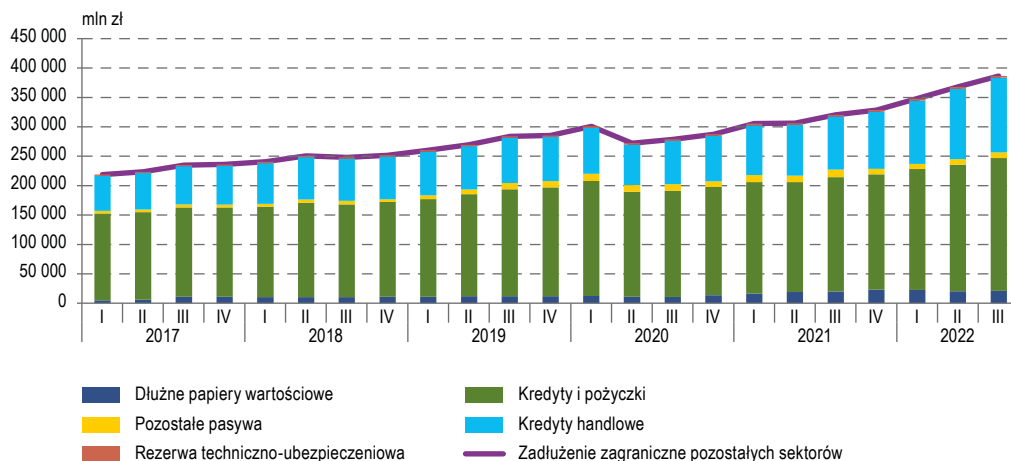
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w III kwartale 2022 r. zwiększyło się o 17,5 mld zł, tj. o 4,4%, na co wpłynęły dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego (10,6 mld zł) oraz dodatnie inne zmiany (6,9 mld zł). Na zmianę zadłużenia tego sektora istotnie wpłynęły transakcje z tytułu wykorzystania kredytów i pożyczek otrzymanych, głównie z międzynarodowych organizacji finansowych. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do jednego roku włącznie na koniec września 2022 r. wyniosło 22,4 mld zł, co stanowiło 3,0% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2022 r. relacja ta wyniosła 3,5%.

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec III kwartału 2022 r. wyniosło 386,5 mld zł, co stanowiło 23,4% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 18,6 mld zł, tj. o 5,1% w porównaniu z II kwartałem 2022 r. W analizowanym kwartale napływ kapitału netto oraz inne zmiany spowodowały wzrost zadłużenia tego sektora odpowiednio o 9,6 mld zł i o 9,0 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw

na koniec września 2022 r. wyniósł 57,0%. Prawie 78% zadłużenia tego sektora przypada na podmioty niefinansowe (301,3 mld zł).

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów

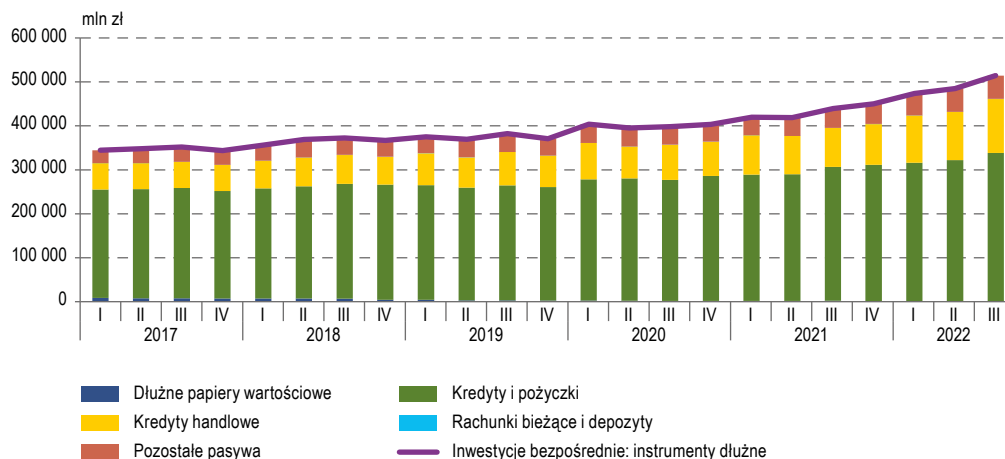


Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 226,0 mld zł, czyli 58,5% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 126,9 mld zł, co stanowiło 32,8% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w posiadaniu nierezydentów na koniec września 2022 r. wyniosło 20,9 mld zł i stanowiło 5,4% 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 514,5 mld zł, co stanowiło 31,2% zadłużenia zagranicznego ogółem. W III kwartale 2022 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (65,7%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 23,9%, pozostałe pasywa zagraniczne – 10,3% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,1%.

Wykres 23. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



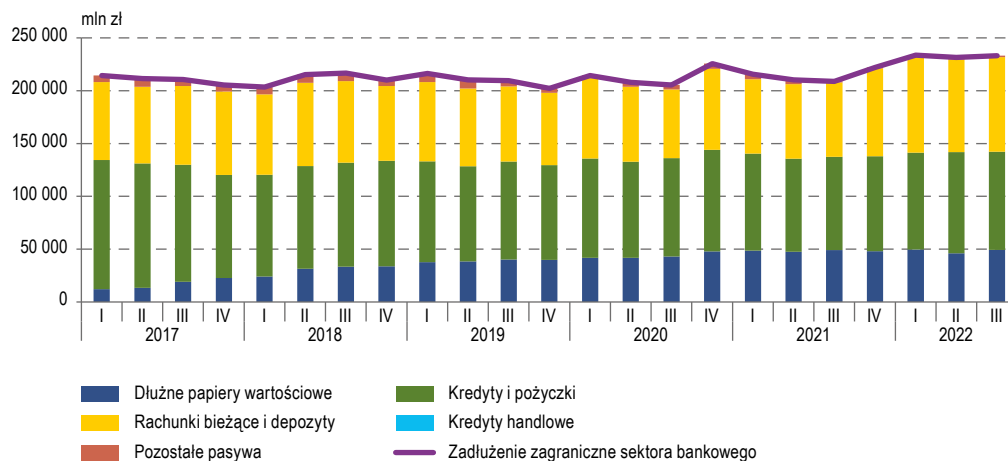
Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w III kwartale 2022 r. zwiększyło się o 29,6 mld zł. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, zwiększając je o 15,4 mld zł. Dodatkowo inne zmiany oddziaływały w tym samym kierunku (wzrost zadłużenia o 14,2 mld zł). Na wysokości salda transakcji istotnie zaważył napływ kapitału z tytułu otrzymanych kredytów handlowych (8,2 mld zł) oraz z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (7,8 mld zł).

3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec III kwartału 2022 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 233,2 mld zł, co stanowiło 14,1% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 29,3% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z II kwartałem 2022 r. zwiększyło się o 1,7 mld zł. Wpłynęły na to dodatkowo transakcje bilansu płatniczego, zwiększając zadłużenie tego sektora o 14,3 mld zł, natomiast ujemne inne zmiany zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 12,6 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu: otrzymanych kredytów i pożyczek (39,8%), depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (38,4%) oraz papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (21,1%). Na koniec III kwartału 2022 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 92,9 mld zł, z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 89,6 mld zł, a z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów – 49,3 mld zł.

Wykres 24. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



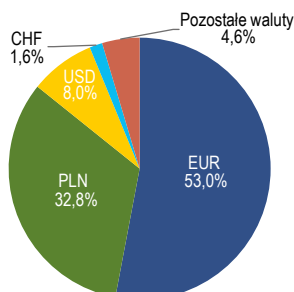
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec III kwartału 2022 r. wyniosły 96,7 mld zł i stanowiły 5,9% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w III kwartale 2022 r. zwiększyły się o 15,0 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 33,5 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 63,2 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Transakcje bilansu płatniczego zwiększyły zadłużenie tego sektora o 10,5 mld zł, a inne zmiany – o 4,5 mld zł.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec III kwartału 2022 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 874,3 mld zł, tj. 53,0%, i polski złoty – 541,0 mld zł, tj. 32,8%. Wśród pozostałych walut dominowały dolar amerykański i frank szwajcarski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 8,0% i 1,6%.

Wykres 25. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

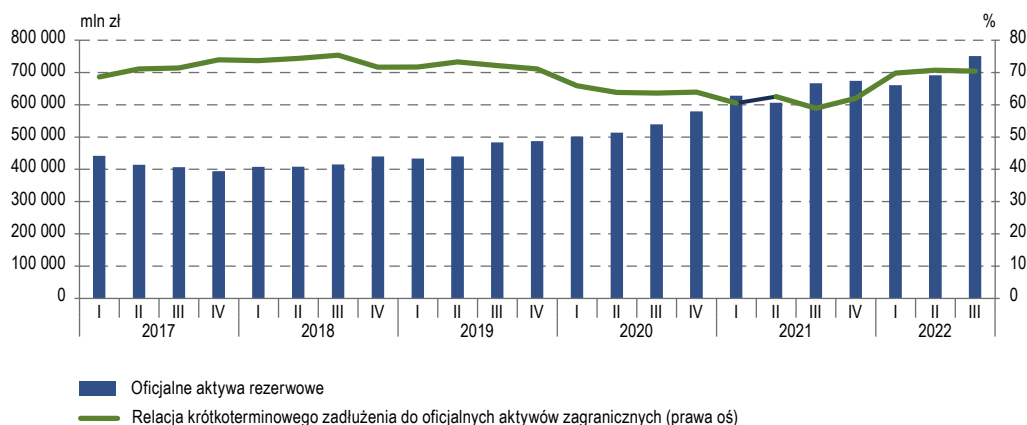


Stosunkowo wysoki udział złotego w zadłużeniu zagranicznym wynikał w głównej mierze z zakupionych przez inwestorów zagranicznych obligacji Skarbu Państwa nominowanych w złotych oraz z otrzymanych przez polskie podmioty kredytów w złotych (głównie od podmiotów w ramach grup kapitałowych). Warto również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

3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec września 2022 r. relacja ta wyniosła dla Polski 70,4% i w porównaniu z II kwartałem 2022 r. poprawiła się o 0,3 pkt proc. Na poprawę tego wskaźnika wpłynął wyższy wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych (o 59,5 mld zł) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 40,0 mld zł).

Wykres 26. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem pogorszyła się o 0,8 pkt proc. w stosunku do II kwartału 2022 r. i wyniosła 32,0%. Zdecydował o tym większy wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 8,2%) niż zadłużenia ogółem (o 5,3%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 3,0% i poprawiła się o 0,5 pkt proc. w porównaniu z końcem czerwca 2022 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zmniejszenia się zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku (o 2,1 mld zł) przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych (o 59,5 mld zł). Na poziom tego zadłużenia istotnie oddziaływała konieczność wykupu papierów wartościowych wyemitowanych zarówno na rynki zagraniczne (12,8 mld zł), jak i na rynek krajowy (3,2 mld zł).

Na koniec III kwartału 2022 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 56,1% i w stosunku do II kwartału 2022 r. pogorszyła się o 0,6 pkt proc. Na pogorszenie tej relacji wpłynął większy wzrost zadłużenia zagranicznego (o 5,3%) niż PKB w ujęciu płynnego roku (o 4,1%).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB ukształtowała się na poziomie 6,7% PKB i poprawiła się o 1,5 pkt. proc. w porównaniu z II kwartałem 2022 r. Poprawa tego wskaźnika wynikała ze wzrostu wartości PKB w ujęciu płynnego roku (o 115,2 mld zł) przy spadku zadłużenia zagranicznego netto (o 33,4 mld zł). Spadek zadłużenia zagranicznego netto oznacza, że aktywa zagraniczne polskich podmiotów w III kwartale rosły szybciej (o 8,7%) niż zadłużenie zagraniczne brutto (o 5,3%).

Wykres 27. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB

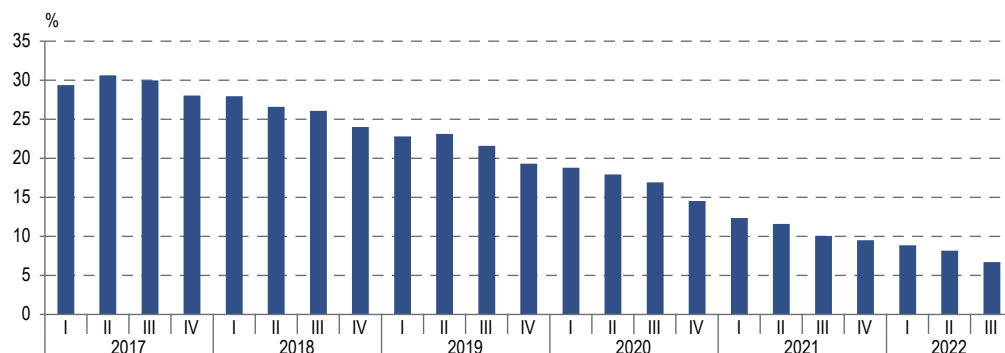


Tabela 14. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	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	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	58,1	56,6	55,9	55,5	56,1
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	26,6	28,2	30,3	31,2	32,0
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	58,9	62,0	69,8	70,7	70,4
4	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	10,0	9,5	8,8	8,2	6,7
5	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,9	4,3	4,2	3,5	3,0
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 475 958	1 484 282	1 520 132	1 567 995	1 650 332
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 082 911	1 066 372	1 058 798	1 079 083	1 121 437
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	393 047	417 910	461 334	488 912	528 895
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 538 613	2 623 948	2 721 102	2 823 983	2 939 185
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	666 823	674 163	660 783	691 382	750 898
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	254 654	249 425	240 720	230 470	197 094
G	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	45 832	28 983	27 759	24 510	22 401

Aneks statystyczny

Tabela 1. Bilans płatniczy (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
Rachunek bieżący	4 444	18 406	7 345	27 256	1 268	4 295	-23 098	-20 481	-34 231	-20 507	-27 414
Saldo obrotów towarowych	-3 179	10 910	8 602	15 111	5 252	4 353	-18 202	-26 561	-32 342	-24 572	-31 044
Eksport	242 829	205 756	249 742	281 654	282 054	298 664	293 029	330 476	342 317	373 403	379 951
Import	246 008	194 846	241 140	266 543	276 802	294 311	311 231	357 037	374 659	397 975	410 995
Saldo usług	27 707	22 944	25 222	26 118	29 095	31 621	30 276	31 332	33 075	46 952	45 894
Przychody	66 024	57 170	64 450	71 318	68 166	75 173	81 008	89 563	84 297	106 374	113 128
Rozchody	38 317	34 226	39 228	45 200	39 071	43 552	50 732	58 231	51 222	59 422	67 234
Saldo dochodów pierwotnych	-18 846	-22 830	-30 432	-16 683	-30 608	-32 865	-36 615	-23 344	-32 837	-40 023	-39 006
Przychody	10 665	9 466	7 774	21 362	13 111	11 308	10 062	22 391	13 600	13 444	12 869
Rozchody	29 511	32 296	38 206	38 045	43 719	44 173	46 677	45 735	46 437	53 467	51 875
Saldo dochodów wtórnych	-1 238	7 382	3 953	2 710	-2 471	1 186	1 443	-1 908	-2 127	-2 864	-3 258
Przychody	9 024	16 678	10 938	13 568	10 038	10 715	10 610	12 434	10 661	12 949	12 151
Rozchody	10 262	9 296	6 985	10 858	12 509	9 529	9 167	14 342	12 788	15 813	15 409
Rachunek kapitałowy	3 067	8 442	9 083	12 119	-357	6 320	6 746	5 629	-3 336	3 588	6 268
Przychody	9 405	10 463	9 461	17 048	8 710	7 816	7 768	21 632	7 539	8 282	8 421
Rozchody	6 338	2 021	378	4 929	9 067	1 496	1 022	16 003	10 875	4 694	2 153
Rachunek finansowy	11 895	25 644	8 488	34 072	2 289	2 027	-5 746	-16 045	-50 980	-18 149	-14 580
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	1 487	-8 796	12 705	12 979	12 031	7 316	7 324	9 689	10 748	1 560	3 993
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-1 347	17	406	2 441	1 294	3 653	1 087	5 341	-147	4 671	1 860
Instrumenty dłużne	2 834	-8 813	12 299	10 538	10 737	3 663	6 237	4 348	10 895	-3 111	2 133
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	27 968	-1 113	25 823	20 773	48 038	17 941	46 211	31 038	65 020	23 576	38 228
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	12 784	5 850	24 727	20 378	33 091	10 849	32 399	18 735	41 148	16 264	22 870
Instrumenty dłużne	15 184	-6 963	1 096	395	14 947	7 092	13 812	12 303	23 872	7 312	15 358
Inwestycje portfelowe – aktywa	-3 335	10 412	4 008	-26 538	11 478	4 283	2 713	466	-3 422	-72	10
Udziałowe papiery wartościowe	-3 158	4 954	2 258	-31 368	6 810	4 545	3 733	3 333	-2 070	-702	-2 953
Dłużne papiery wartościowe	-177	5 458	1 750	4 830	4 668	-262	-1 020	-2 867	-1 352	630	2 963
Inwestycje portfelowe – pasywa	-5 798	-35 871	1 042	-4 250	-11 869	-12 429	5 627	-5 988	-12 460	21 005	3 250
Udziałowe papiery wartościowe	-2 789	-2 772	-489	-7 979	-842	815	861	1 838	132	-881	-2 848
Dłużne papiery wartościowe	-3 009	-33 099	1 531	3 729	-11 027	-13 244	4 766	-7 826	-12 592	21 886	6 098
Pozostałe inwestycje – aktywa	24 623	-17 085	1 492	48 412	-3 960	2 436	23 502	26 749	45 957	26 739	23 129
NBP	14	0	0	2	164	0	0	12	13	-4	-20
Sektor rządowy i samorządowy	-2 265	-4 949	4 775	12 033	-9 765	-6 422	-4 623	15 248	-1 304	-1 150	-7 485
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	17 767	-2 672	-11 544	-6 159	-612	4 698	20 499	8 737	29 596	13 606	25 753
Pozostałe sektory	9 107	-9 464	8 261	42 536	6 253	4 160	7 626	2 752	17 652	14 287	4 881
Pozostałe inwestycje – pasywa	-29 454	17 104	8 778	23 220	12 941	2 508	25 445	20 819	29 251	17 602	38 906
NBP	-42 242	27 832	7 202	11 164	-10 796	-5 216	23 294	3 660	889	8 689	10 525
Sektor rządowy i samorządowy	6 502	3 306	291	2 978	25 664	5 197	-639	-1 920	5 351	-2 166	7 546
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 206	-3 974	-4 150	6 831	-11 462	-1 539	-5 528	13 658	8 859	-684	11 345
Pozostałe sektory	3 080	-10 060	5 435	2 247	9 535	4 066	8 318	5 421	14 152	11 763	9 490
Pochodne instrumenty finansowe	2 651	-3 971	-1 611	-1 322	-1 663	-3 245	-3 686	-5 119	-1 441	-3 223	9 266
Oficjalne aktywa rezerwowe	-20 815	25 204	27 537	40 284	33 513	-743	41 684	-1 961	-21 011	19 030	29 406
Saldo błędów i opuszczeń	4 384	-1 204	-7 940	-5 303	1 378	-8 588	10 606	-1 193	-13 413	-1 230	6 566

Tabela 2. Bilans płatniczy (mln EUR)

	2020				2021				2022		
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
Rachunek bieżący	1 028	4 084	1 653	6 046	282	950	-5 060	-4 433	-7 402	-4 416	-5 777
Saldo obrotów towarowych	-735	2 421	1 936	3 353	1 154	961	-3 986	-5 749	-6 992	-5 287	-6 544
Eksport	56 177	45 657	56 215	62 497	61 999	65 894	64 169	71 525	74 010	80 345	80 091
Import	56 912	43 236	54 279	59 144	60 845	64 933	68 155	77 274	81 002	85 632	86 635
Saldo usług	6 409	5 091	5 678	5 796	6 397	6 979	6 629	6 781	7 149	10 101	9 675
Przychody	15 273	12 686	14 507	15 825	14 984	16 587	17 739	19 385	18 223	22 888	23 847
Rozchody	8 864	7 595	8 829	10 029	8 587	9 608	11 110	12 604	11 074	12 787	14 172
Saldo dochodów pierwotnych	-4 360	-5 066	-6 850	-3 703	-6 727	-7 251	-8 019	-5 052	-7 099	-8 613	-8 221
Przychody	2 468	2 101	1 751	4 739	2 883	2 495	2 204	4 847	2 941	2 892	2 714
Rozchody	6 828	7 167	8 601	8 442	9 610	9 746	10 223	9 899	10 040	11 505	10 935
Saldo dochodów wtórnych	-286	1 638	889	600	-542	261	316	-413	-460	-617	-687
Przychody	2 088	3 700	2 462	3 010	2 207	2 364	2 323	2 691	2 305	2 786	2 561
Rozchody	2 374	2 062	1 573	2 410	2 749	2 103	2 007	3 104	2 765	3 403	3 248
Rachunek kapitałowy	710	1 874	2 045	2 689	-78	1 394	1 477	1 218	-721	772	1 321
Przychody	2 176	2 322	2 130	3 783	1 915	1 724	1 701	4 682	1 630	1 782	1 775
Rozchody	1 466	448	85	1 094	1 993	330	224	3 464	2 351	1 010	454
Rachunek finansowy	2 751	5 688	1 908	7 565	504	448	-1 257	-3 465	-11 025	-3 908	-3 076
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	344	-1 951	2 859	2 880	2 645	1 614	1 604	2 097	2 323	336	842
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-312	4	91	541	285	806	238	1 156	-32	1 005	393
Instrumenty dłużne	656	-1 955	2 768	2 339	2 360	808	1 366	941	2 355	-669	449
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	6 472	-246	5 814	4 610	10 559	3 957	10 119	6 716	14 057	5 072	8 057
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	2 959	1 298	5 567	4 522	7 274	2 393	7 095	4 054	8 896	3 499	4 820
Instrumenty dłużne	3 513	-1 544	247	88	3 285	1 564	3 024	2 662	5 161	1 573	3 237
Inwestycje portfelowe – aktywa	-771	2 309	902	-5 887	2 523	946	594	103	-740	-16	2
Udziałowe papiery wartościowe	-730	1 099	508	-6 960	1 497	1 003	818	722	-448	-151	-623
Dłużne papiery wartościowe	-41	1 210	394	1 073	1 026	-57	-224	-619	-292	135	625
Inwestycje portfelowe – pasywa	-1 342	-7 959	236	-944	-2 609	-2 742	1 232	-1 297	-2 692	4 520	686
Udziałowe papiery wartościowe	-645	-615	-110	-1 771	-185	180	188	397	29	-189	-600
Dłużne papiery wartościowe	-697	-7 344	346	827	-2 424	-2 922	1 044	-1 694	-2 721	4 709	1 286
Pozostałe inwestycje – aktywa	5 696	-3 793	336	10 743	-871	537	5 148	5 791	9 936	5 754	4 874
NBP	3	0	0	0	36	0	0	3	3	-1	-4
Sektor rządowy i samorządowy	-524	-1 098	1 074	2 669	-2 147	-1 417	-1 013	3 300	-282	-248	-1 578
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 110	-593	-2 598	-1 366	-134	1 037	4 488	1 891	6 399	2 928	5 428
Pozostałe sektory	2 107	-2 102	1 860	9 440	1 374	917	1 673	597	3 816	3 075	1 028
Pozostałe inwestycje – pasywa	-6 813	3 794	1 974	5 150	2 843	554	5 572	4 506	6 324	3 790	8 202
NBP	-9 772	6 175	1 621	2 477	-2 374	-1 151	5 101	792	192	1 870	2 219
Sektor rządowy i samorządowy	1 504	734	65	660	5 641	1 147	-140	-415	1 156	-466	1 591
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	742	-882	-934	1 515	-2 520	-339	-1 211	2 956	1 916	-146	2 392
Pozostałe sektory	713	-2 233	1 222	498	2 096	897	1 822	1 173	3 060	2 532	2 000
Pochodne instrumenty finansowe	613	-881	-363	-293	-367	-716	-808	-1 107	-312	-694	1 953
Oficjalne aktywa rezerwowe	-4 814	5 593	6 198	8 938	7 367	-164	9 128	-424	-4 543	4 094	6 198
Saldo błędów i opuszczeń	1 013	-270	-1 790	-1 170	300	-1 896	2 326	-250	-2 902	-264	1 380

Tabela 3. Bilans płatniczy (mln USD)

	2020				2021				2022		
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
Rachunek bieżący	1 132	4 490	1 933	7 209	337	1 137	-5 964	-5 072	-8 298	-4 701	-5 824
Saldo obrotów towarowych	-811	2 663	2 262	3 997	1 391	1 157	-4 700	-6 575	-7 843	-5 636	-6 597
Eksport	61 938	50 226	65 687	74 504	74 732	79 383	75 665	81 811	83 016	85 659	80 743
Import	62 749	47 563	63 425	70 507	73 341	78 226	80 365	88 386	90 859	91 295	87 340
Saldo usług	7 066	5 600	6 635	6 907	7 709	8 402	7 818	7 753	8 023	10 773	9 755
Przychody	16 840	13 955	16 952	18 865	18 059	19 979	20 917	22 169	20 444	24 403	24 040
Rozchody	9 774	8 355	10 317	11 958	10 350	11 577	13 099	14 416	12 421	13 630	14 285
Saldo dochodów pierwotnych	-4 808	-5 574	-8 003	-4 412	-8 109	-8 737	-9 455	-5 779	-7 962	-9 181	-8 290
Przychody	2 720	2 311	2 045	5 651	3 474	3 004	2 599	5 542	3 300	3 083	2 735
Rozchody	7 528	7 885	10 048	10 063	11 583	11 741	12 054	11 321	11 262	12 264	11 025
Saldo dochodów wtórnych	-315	1 801	1 039	717	-654	315	373	-471	-516	-657	-692
Przychody	2 302	4 071	2 877	3 589	2 660	2 848	2 740	3 079	2 585	2 971	2 582
Rozchody	2 617	2 270	1 838	2 872	3 314	2 533	2 367	3 550	3 101	3 628	3 274
Rachunek kapitałowy	782	2 061	2 389	3 206	-94	1 679	1 742	1 393	-809	823	1 332
Przychody	2 399	2 554	2 488	4 510	2 308	2 077	2 006	5 355	1 828	1 900	1 790
Rozchody	1 617	493	99	1 304	2 402	398	264	3 962	2 637	1 077	458
Rachunek finansowy	3 034	6 256	2 233	9 009	608	539	-1 488	-3 971	-12 359	-4 162	-3 101
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	380	-2 147	3 342	3 432	3 188	1 944	1 892	2 398	2 607	358	848
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-343	4	107	645	343	971	281	1 322	-36	1 072	395
Instrumenty dłużne	723	-2 151	3 235	2 787	2 845	973	1 611	1 076	2 643	-714	453
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	7 134	-270	6 792	5 495	12 727	4 769	11 934	7 683	15 767	5 407	8 124
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 261	1 429	6 504	5 390	8 767	2 884	8 367	4 637	9 978	3 730	4 860
Instrumenty dłużne	3 873	-1 699	288	105	3 960	1 885	3 567	3 046	5 789	1 677	3 264
Inwestycje portfelowe – aktywa	-851	2 541	1 055	-7 020	3 041	1 138	700	115	-830	-17	2
Udziałowe papiery wartościowe	-806	1 209	594	-8 297	1 804	1 208	964	825	-502	-161	-628
Dłużne papiery wartościowe	-45	1 332	461	1 277	1 237	-70	-264	-710	-328	144	630
Inwestycje portfelowe – pasywa	-1 480	-8 755	274	-1 125	-3 144	-3 303	1 454	-1 482	-3 022	4 818	691
Udziałowe papiery wartościowe	-712	-676	-129	-2 111	-223	217	222	455	32	-202	-604
Dłużne papiery wartościowe	-768	-8 079	403	986	-2 921	-3 520	1 232	-1 937	-3 054	5 020	1 295
Pozostałe inwestycje – aktywa	6 281	-4 171	391	12 806	-1 049	648	6 068	6 622	11 145	6 136	4 915
NBP	4	0	0	1	43	0	0	3	3	-1	-4
Sektor rządowy i samorządowy	-578	-1 208	1 255	3 184	-2 587	-1 707	-1 194	3 775	-316	-263	-1 591
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 532	-652	-3 037	-1 630	-161	1 249	5 293	2 163	7 178	3 121	5 473
Pozostałe sektory	2 323	-2 311	2 173	11 251	1 656	1 106	1 969	681	4 280	3 279	1 037
Pozostałe inwestycje – pasywa	-7 511	4 176	2 309	6 144	3 429	665	6 570	5 153	7 092	4 039	8 269
NBP	-10 774	6 794	1 894	2 954	-2 860	-1 387	6 015	906	215	1 994	2 236
Sektor rządowy i samorządowy	1 659	807	76	787	6 800	1 382	-165	-476	1 297	-498	1 604
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	818	-969	-1 091	1 807	-3 037	-409	-1 428	3 382	2 148	-157	2 412
Pozostałe sektory	786	-2 456	1 430	596	2 526	1 079	2 148	1 341	3 432	2 700	2 017
Pochodne instrumenty finansowe	676	-969	-424	-350	-440	-863	-952	-1 267	-349	-740	1 969
Oficjalne aktywa rezerwowe	-5 309	6 153	7 244	10 655	8 880	-197	10 762	-485	-5 095	4 365	6 249
Saldo błędów i opuszczeń	1 120	-295	-2 089	-1 406	365	-2 277	2 734	-292	-3 252	-284	1 391

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

	I kw. 2020 IV kw. 2020	II kw. 2020 I kw. 2021	III kw. 2020 II kw. 2021	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022
Rachunek bieżący	57 451	54 275	40 164	9 721	-38 016	-73 515	-98 317	-102 633
Saldo obrotów towarowych	31 444	39 875	33 318	6 514	-35 158	-72 752	-101 677	-114 519
Eksport	979 981	1 019 206	1 112 114	1 155 401	1 204 223	1 264 486	1 339 225	1 426 147
Import	948 537	979 331	1 078 796	1 148 887	1 239 381	1 337 238	1 440 902	1 540 666
Saldo usług	101 991	103 379	112 056	117 110	122 324	126 304	141 635	157 253
Przychody	258 962	261 104	279 107	295 665	313 910	330 041	361 242	393 362
Rozchody	156 971	157 725	167 051	178 555	191 586	203 737	219 607	236 109
Saldo dochodów pierwotnych	-88 791	-100 553	-110 588	-116 771	-123 432	-125 661	-132 819	-135 210
Przychody	49 267	51 713	53 555	55 843	56 872	57 361	59 497	62 304
Rozchody	138 058	152 266	164 143	172 614	180 304	183 022	192 316	197 514
Saldo dochodów wtórnych	12 807	11 574	5 378	2 868	-1 750	-1 406	-5 456	-10 157
Przychody	50 208	51 222	45 259	44 931	43 797	44 420	46 654	48 195
Rozchody	37 401	39 648	39 881	42 063	45 547	45 826	52 110	58 352
Rachunek kapitałowy	32 711	29 287	27 165	24 828	18 338	15 359	12 627	12 149
Przychody	46 377	45 682	43 035	41 342	45 926	44 755	45 221	45 874
Rozchody	13 666	16 395	15 870	16 514	27 588	29 396	32 594	33 725
Rachunek finansowy	80 099	70 493	46 876	32 642	-17 475	-70 744	-90 920	-99 754
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	18 375	28 919	45 031	39 650	36 360	35 077	29 321	25 990
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 517	4 158	7 794	8 475	11 375	9 934	10 952	11 725
Instrumenty dłużne	16 858	24 761	37 237	31 175	24 985	25 143	18 369	14 265
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	73 451	93 521	112 575	132 963	143 228	160 210	165 845	157 862
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	63 739	84 046	89 045	96 717	95 074	103 131	108 546	99 017
Instrumenty dłużne	9 712	9 475	23 530	36 246	48 154	57 079	57 299	58 845
Inwestycje portfelowe – aktywa	-15 453	-640	-6 769	-8 064	18 940	4 040	-315	-3 018
Udziałowe papiery wartościowe	-27 314	-17 346	-17 755	-16 280	18 421	9 541	4 294	-2 392
Dłużne papiery wartościowe	11 861	16 706	10 986	8 216	519	-5 501	-4 609	-626
Inwestycje portfelowe – pasywa	-44 877	-50 948	-27 506	-22 921	-24 659	-25 250	8 184	5 807
Udziałowe papiery wartościowe	-14 029	-12 082	-8 495	-7 145	2 672	3 646	1 950	-1 759
Dłużne papiery wartościowe	-30 848	-38 866	-19 011	-15 776	-27 331	-28 896	6 234	7 566
Pozostałe inwestycje – aktywa	57 442	28 859	48 380	70 390	48 727	98 644	122 947	122 574
NBP	16	166	166	166	176	25	21	1
Sektor rządowy i samorządowy	9 594	2 094	621	-8 777	-5 562	2 899	8 171	5 309
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 608	-20 987	-13 617	18 426	33 322	63 530	72 438	77 692
Pozostałe sektory	50 440	47 586	61 210	60 575	20 791	32 190	42 317	39 572
Pozostałe inwestycje – pasywa	19 648	62 043	47 447	64 114	61 713	78 023	93 117	106 578
NBP	3 956	35 402	2 354	18 446	10 942	22 627	36 532	23 763
Sektor rządowy i samorządowy	13 077	32 239	34 130	33 200	28 302	7 989	626	8 811
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 913	-12 755	-10 320	-11 698	-4 871	15 450	16 305	33 178
Pozostałe sektory	702	7 157	21 283	24 166	27 340	31 957	39 654	40 826
Pochodne instrumenty finansowe	-4 253	-8 567	-7 841	-9 916	-13 713	-13 491	-13 469	-517
Oficjalne aktywa rezerwowe	72 210	126 538	100 591	114 738	72 493	17 969	37 742	25 464
Saldo błędów i opuszczeń	-10 063	-13 069	-20 453	-1 907	2 203	-12 588	-5 230	-9 270

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

	I kw. 2020 IV kw. 2020	II kw. 2020 I kw. 2021	III kw. 2020 II kw. 2021	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022
Rachunek bieżący	12 811	12 065	8 931	2 218	-8 261	-15 945	-21 311	-22 028
Saldo obrotów towarowych	6 975	8 864	7 404	1 482	-7 620	-15 766	-22 014	-24 572
Eksport	220 546	226 368	246 605	254 559	263 587	275 598	290 049	305 971
Import	213 571	217 504	239 201	253 077	271 207	291 364	312 063	330 543
Saldo usług	22 974	22 962	24 850	25 801	26 786	27 538	30 660	33 706
Przychody	58 291	58 002	61 903	65 135	68 695	71 934	78 235	84 343
Rozchody	35 317	35 040	37 053	39 334	41 909	44 396	47 575	50 637
Saldo dochodów pierwotnych	-19 979	-22 346	-24 531	-25 700	-27 049	-27 421	-28 783	-28 985
Przychody	11 059	11 474	11 868	12 321	12 429	12 487	12 884	13 394
Rozchody	31 038	33 820	36 399	38 021	39 478	39 908	41 667	42 379
Saldo dochodów wtórnych	2 841	2 585	1 208	635	-378	-296	-1 174	-2 177
Przychody	11 260	11 379	10 043	9 904	9 585	9 683	10 105	10 343
Rozchody	8 419	8 794	8 835	9 269	9 963	9 979	11 279	12 520
Rachunek kapitałowy	7 318	6 530	6 050	5 482	4 011	3 368	2 746	2 590
Przychody	10 411	10 150	9 552	9 123	10 022	9 737	9 795	9 869
Rozchody	3 093	3 620	3 502	3 641	6 011	6 369	7 049	7 279
Rachunek finansowy	17 912	15 665	10 425	7 260	-3 770	-15 299	-19 655	-21 474
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	4 132	6 433	9 998	8 743	7 960	7 638	6 360	5 598
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	324	921	1 723	1 870	2 485	2 168	2 367	2 522
Instrumenty dłużne	3 808	5 512	8 275	6 873	5 475	5 470	3 993	3 076
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	16 650	20 737	24 940	29 245	31 351	34 849	35 964	33 902
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	14 346	18 661	19 756	21 284	20 816	22 438	23 544	21 269
Instrumenty dłużne	2 304	2 076	5 184	7 961	10 535	12 411	12 420	12 633
Inwestycje portfelowe – aktywa	-3 447	-153	-1 516	-1 824	4 166	903	-59	-651
Udziałowe papiery wartościowe	-6 083	-3 856	-3 952	-3 642	4 040	2 095	941	-500
Dłużne papiery wartościowe	2 636	3 703	2 436	1 818	126	-1 192	-1 000	-151
Inwestycje portfelowe – pasywa	-10 009	-11 276	-6 059	-5 063	-5 416	-5 499	1 763	1 217
Udziałowe papiery wartościowe	-3 141	-2 681	-1 886	-1 588	580	794	425	-363
Dłużne papiery wartościowe	-6 868	-8 595	-4 173	-3 475	-5 996	-6 293	1 338	1 580
Pozostałe inwestycje – aktywa	12 982	6 415	10 745	15 557	10 605	21 412	26 629	26 355
NBP	3	36	36	36	39	6	5	1
Sektor rządowy i samorządowy	2 121	498	179	-1 908	-1 277	588	1 757	1 192
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-447	-4 691	-3 061	4 025	7 282	13 815	15 706	16 646
Pozostałe sektory	11 305	10 572	13 591	13 404	4 561	7 003	9 161	8 516
Pozostałe inwestycje – pasywa	4 105	13 761	10 521	14 119	13 475	16 956	20 192	22 822
NBP	501	7 899	573	4 053	2 368	4 934	7 955	5 073
Sektor rządowy i samorządowy	2 963	7 100	7 513	7 308	6 233	1 748	135	1 866
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	441	-2 821	-2 278	-2 555	-1 114	3 322	3 515	7 118
Pozostałe sektory	200	1 583	4 713	5 313	5 988	6 952	8 587	8 765
Pochodne instrumenty finansowe	-924	-1 904	-1 739	-2 184	-2 998	-2 943	-2 921	-160
Oficjalne aktywa rezerwowe	15 915	28 096	22 339	25 269	15 907	3 997	8 255	5 325
Saldo błędów i opuszczeń	-2 217	-2 930	-4 556	-440	480	-2 722	-1 090	-2 036

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

	IV kw. 2019 III kw. 2020	I kw. 2020 IV kw. 2020	II kw. 2020 I kw. 2021	III kw. 2020 II kw. 2021	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022
Rachunek bieżący	10 949	14 764	13 969	10 616	2 719	-9 562	-18 197	-24 035	-23 895
Saldo obrotów towarowych	3 471	8 111	10 313	8 807	1 845	-8 727	-17 961	-24 754	-26 651
Eksport	240 615	252 355	265 149	294 306	304 284	311 591	319 875	326 151	331 229
Import	237 144	244 244	254 836	285 499	302 439	320 318	337 836	350 905	357 880
Saldo usług	26 183	26 208	26 851	29 653	30 836	31 682	31 996	34 367	36 304
Przychody	66 344	66 612	67 831	73 855	77 820	81 124	83 509	87 933	91 056
Rozchody	40 161	40 404	40 980	44 202	46 984	49 442	51 513	53 566	54 752
Saldo dochodów pierwotnych	-22 234	-22 797	-26 098	-29 261	-30 713	-32 080	-31 933	-32 377	-31 212
Przychody	12 586	12 727	13 481	14 174	14 728	14 619	14 445	14 524	14 660
Rozchody	34 820	35 524	39 579	43 435	45 441	46 699	46 378	46 901	45 872
Saldo dochodów wtórnych	3 529	3 242	2 903	1 417	751	-437	-299	-1 271	-2 336
Przychody	12 000	12 839	13 197	11 974	11 837	11 327	11 252	11 375	11 217
Rozchody	8 471	9 597	10 294	10 557	11 086	11 764	11 551	12 646	13 553
Rachunek kapitałowy	9 400	8 438	7 562	7 180	6 533	4 720	4 005	3 149	2 739
Przychody	11 875	11 951	11 860	11 383	10 901	11 746	11 266	11 089	10 873
Rozchody	2 475	3 513	4 298	4 203	4 368	7 026	7 261	7 940	8 134
Rachunek finansowy	17 746	20 532	18 106	12 389	8 668	-4 312	-17 279	-21 980	-23 593
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	3 166	5 007	7 815	11 906	10 456	9 422	8 841	7 255	6 211
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-1 339	413	1 099	2 066	2 240	2 917	2 538	2 639	2 753
Instrumenty dłużne	4 505	4 594	6 716	9 840	8 216	6 505	6 303	4 616	3 458
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	14 950	19 151	24 744	29 783	34 925	37 113	40 153	40 791	36 981
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	14 081	16 584	22 090	23 545	25 408	24 655	25 866	26 712	23 205
Instrumenty dłużne	869	2 567	2 654	6 238	9 517	12 458	14 287	14 079	13 776
Inwestycje portfelowe – aktywa	2 542	-4 275	-383	-1 786	-2 141	4 994	1 123	-32	-730
Udziałowe papiery wartościowe	677	-7 300	-4 690	-4 691	-4 321	4 801	2 495	1 126	-466
Dłużne papiery wartościowe	1 865	3 025	4 307	2 905	2 180	193	-1 372	-1 158	-264
Inwestycje portfelowe – pasywa	-13 662	-11 086	-12 750	-7 298	-6 118	-6 475	-6 353	1 768	1 005
Udziałowe papiery wartościowe	-1 827	-3 628	-3 139	-2 246	-1 895	671	926	507	-319
Dłużne papiery wartościowe	-11 835	-7 458	-9 611	-5 052	-4 223	-7 146	-7 279	1 261	1 324
Pozostałe inwestycje – aktywa	2 763	15 307	7 977	12 796	18 473	12 289	24 483	29 971	28 818
NBP	3	5	44	44	44	46	6	5	1
Sektor rządowy i samorządowy	2 941	2 653	644	145	-2 304	-1 713	558	2 002	1 605
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-675	-787	-5 480	-3 579	4 751	8 544	15 883	17 755	17 935
Pozostałe sektory	494	13 436	12 769	16 186	15 982	5 412	8 036	10 209	9 277
Pozostałe inwestycje – pasywa	1 644	5 118	16 058	12 547	16 808	15 817	19 480	22 854	24 553
NBP	-36	868	8 782	601	4 722	2 674	5 749	9 130	5 351
Sektor rządowy i samorządowy	2 462	3 329	8 470	9 045	8 804	7 541	2 038	158	1 927
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 341	565	-3 290	-2 730	-3 067	-1 492	3 693	3 945	7 785
Pozostałe sektory	1 559	356	2 096	5 631	6 349	7 094	8 000	9 621	9 490
Pochodne instrumenty finansowe	-1 336	-1 067	-2 183	-2 077	-2 605	-3 522	-3 431	-3 308	-387
Oficjalne aktywa rezerwowe	13 543	18 743	32 932	26 582	30 100	18 960	4 985	9 547	5 034
Saldo błędów i opuszczeń	-2 603	-2 670	-3 425	-5 407	-584	530	-3 087	-1 094	-2 437

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	
2020	57 451	31 444	101 991	-88 791	12 807	32 711	80 099	18 375	73 451
2021	-38 016	-35 158	122 324	-123 432	-1 750	18 338	-17 475	36 360	143 228
I kw. 2020	4 444	-3 179	27 707	-18 846	-1 238	3 067	11 895	1 487	27 968
II kw. 2020	18 406	10 910	22 944	-22 830	7 382	8 442	25 644	-8 796	-1 113
III kw. 2020	7 345	8 602	25 222	-30 432	3 953	9 083	8 488	12 705	25 823
IV kw. 2020	27 256	15 111	26 118	-16 683	2 710	12 119	34 072	12 979	20 773
I kw. 2021	1 268	5 252	29 095	-30 608	-2 471	-357	2 289	12 031	48 038
II kw. 2021	4 295	4 353	31 621	-32 865	1 186	6 320	2 027	7 316	17 941
III kw. 2021	-23 098	-18 202	30 276	-36 615	1 443	6 746	-5 746	7 324	46 211
IV kw. 2021	-20 481	-26 561	31 332	-23 344	-1 908	5 629	-16 045	9 689	31 038
I kw. 2022	-34 231	-32 342	33 075	-32 837	-2 127	-3 336	-50 980	10 748	65 020
II kw. 2022	-20 507	-24 572	46 952	-40 023	-2 864	3 588	-18 149	1 560	23 576
III kw. 2022	-27 414	-31 044	45 894	-39 006	-3 258	6 268	-14 580	3 993	38 228

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	
2020	-15 453	-44 877	57 442	19 648	-4 253	72 210	-10 063
2021	18 940	-24 659	48 727	61 713	-13 713	72 493	2 203
I kw. 2020	-3 335	-5 798	24 623	-29 454	2 651	-20 815	4 384
II kw. 2020	10 412	-35 871	-17 085	17 104	-3 971	25 204	-1 204
III kw. 2020	4 008	1 042	1 492	8 778	-1 611	27 537	-7 940
IV kw. 2020	-26 538	-4 250	48 412	23 220	-1 322	40 284	-5 303
I kw. 2021	11 478	-11 869	-3 960	12 941	-1 663	33 513	1 378
II kw. 2021	4 283	-12 429	2 436	2 508	-3 245	-743	-8 588
III kw. 2021	2 713	5 627	23 502	25 445	-3 686	41 684	10 606
IV kw. 2021	466	-5 988	26 749	20 819	-5 119	-1 961	-1 193
I kw. 2022	-3 422	-12 460	45 957	29 251	-1 441	-21 011	-13 413
II kw. 2022	-72	21 005	26 739	17 602	-3 223	19 030	-1 230
III kw. 2022	10	3 250	23 129	38 906	9 266	29 406	6 566

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	
2020	90 162	57 451	31 444	979 981	948 537	101 991	258 962	156 971
2021	-19 678	-38 016	-35 158	1 204 223	1 239 381	122 324	313 910	191 586
I kw. 2020	7 511	4 444	-3 179	242 829	246 008	27 707	66 024	38 317
II kw. 2020	26 848	18 406	10 910	205 756	194 846	22 944	57 170	34 226
III kw. 2020	16 428	7 345	8 602	249 742	241 140	25 222	64 450	39 228
IV kw. 2020	39 375	27 256	15 111	281 654	266 543	26 118	71 318	45 200
I kw. 2021	911	1 268	5 252	282 054	276 802	29 095	68 166	39 071
II kw. 2021	10 615	4 295	4 353	298 664	294 311	31 621	75 173	43 552
III kw. 2021	-16 352	-23 098	-18 202	293 029	311 231	30 276	81 008	50 732
IV kw. 2021	-14 852	-20 481	-26 561	330 476	357 037	31 332	89 563	58 231
I kw. 2022	-37 567	-34 231	-32 342	342 317	374 659	33 075	84 297	51 222
II kw. 2022	-16 919	-20 507	-24 572	373 403	397 975	46 952	106 374	59 422
III kw. 2022	-21 146	-27 414	-31 044	379 951	410 995	45 894	113 128	67 234

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	
2020	-88 791	49 267	138 058	12 807	50 208	37 401	32 711	46 377	13 666
2021	-123 432	56 872	180 304	-1 750	43 797	45 547	18 338	45 926	27 588
I kw. 2020	-18 846	10 665	29 511	-1 238	9 024	10 262	3 067	9 405	6 338
II kw. 2020	-22 830	9 466	32 296	7 382	16 678	9 296	8 442	10 463	2 021
III kw. 2020	-30 432	7 774	38 206	3 953	10 938	6 985	9 083	9 461	378
IV kw. 2020	-16 683	21 362	38 045	2 710	13 568	10 858	12 119	17 048	4 929
I kw. 2021	-30 608	13 111	43 719	-2 471	10 038	12 509	-357	8 710	9 067
II kw. 2021	-32 865	11 308	44 173	1 186	10 715	9 529	6 320	7 816	1 496
III kw. 2021	-36 615	10 062	46 677	1 443	10 610	9 167	6 746	7 768	1 022
IV kw. 2021	-23 344	22 391	45 735	-1 908	12 434	14 342	5 629	21 632	16 003
I kw. 2022	-32 837	13 600	46 437	-2 127	10 661	12 788	-3 336	7 539	10 875
II kw. 2022	-40 023	13 444	53 467	-2 864	12 949	15 813	3 588	8 282	4 694
III kw. 2022	-39 006	12 869	51 875	-3 258	12 151	15 409	6 268	8 421	2 153

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
2020	101 991	258 962	156 971	38 510	72 850	34 340	11 439	31 975	20 536
2021	122 324	313 910	191 586	42 508	92 392	49 884	12 941	35 164	22 223
I kw. 2020	27 707	66 024	38 317	9 797	18 386	8 589	3 765	10 335	6 570
II kw. 2020	22 944	57 170	34 226	7 655	15 835	8 180	2 571	5 318	2 747
III kw. 2020	25 222	64 450	39 228	10 229	18 365	8 136	2 097	9 254	7 157
IV kw. 2020	26 118	71 318	45 200	10 829	20 264	9 435	3 006	7 068	4 062
I kw. 2021	29 095	68 166	39 071	9 643	19 850	10 207	3 049	6 735	3 686
II kw. 2021	31 621	75 173	43 552	11 208	22 332	11 124	3 557	8 010	4 453
III kw. 2021	30 276	81 008	50 732	10 893	24 239	13 346	2 723	11 102	8 379
IV kw. 2021	31 332	89 563	58 231	10 764	25 971	15 207	3 612	9 317	5 705
I kw. 2022	33 075	84 297	51 222	10 867	25 131	14 264	4 714	10 851	6 137
II kw. 2022	46 952	106 374	59 422	15 484	31 601	16 117	10 177	18 560	8 383
III kw. 2022	45 894	113 128	67 234	16 323	34 017	17 694	7 959	19 773	11 814

Okres	Usługi								
	Uszlachetnianie			Naprawy			Pozostałe usługi		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2020	15 332	16 827	1 495	4 104	8 271	4 167	32 606	129 039	96 433
2021	18 631	20 222	1 591	4 423	9 370	4 947	43 821	156 762	112 941
I kw. 2020	3 914	4 292	378	1 099	2 179	1 080	9 132	30 832	21 700
II kw. 2020	3 644	3 955	311	847	1 790	943	8 227	30 272	22 045
III kw. 2020	3 740	4 095	355	1 050	2 022	972	8 106	30 714	22 608
IV kw. 2020	4 034	4 485	451	1 108	2 280	1 172	7 141	37 221	30 080
I kw. 2021	4 142	4 543	401	937	1 980	1 043	11 324	35 058	23 734
II kw. 2021	4 487	4 895	408	1 115	2 305	1 190	11 254	37 631	26 377
III kw. 2021	4 831	5 194	363	995	2 308	1 313	10 834	38 165	27 331
IV kw. 2021	5 171	5 590	419	1 376	2 777	1 401	10 409	45 908	35 499
I kw. 2022	4 815	5 189	374	1 640	2 856	1 216	11 039	40 270	29 231
II kw. 2022	5 655	6 010	355	2 053	3 352	1 299	13 583	46 851	33 268
III kw. 2022	5 674	6 058	384	1 891	3 329	1 438	14 047	49 951	35 904

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	
2020	32 606	129 039	96 433	5 065	7 098	2 033
2021	43 821	156 762	112 941	6 516	9 773	3 257
I kw. 2020	9 132	30 832	21 700	1 158	1 623	465
II kw. 2020	8 227	30 272	22 045	963	1 499	536
III kw. 2020	8 106	30 714	22 608	1 497	1 992	495
IV kw. 2020	7 141	37 221	30 080	1 447	1 984	537
I kw. 2021	11 324	35 058	23 734	1 380	1 823	443
II kw. 2021	11 254	37 631	26 377	2 166	2 710	544
III kw. 2021	10 834	38 165	27 331	1 627	2 506	879
IV kw. 2021	10 409	45 908	35 499	1 343	2 734	1 391
I kw. 2022	11 039	40 270	29 231	1 630	2 194	564
II kw. 2022	13 583	46 851	33 268	816	2 832	2 016
III kw. 2022	14 047	49 951	35 904	1 874	2 876	1 002

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	
2020	-2 187	1 817	4 004	430	4 265	3 835	-9 419	4 276	13 695
2021	-2 410	2 364	4 774	112	4 645	4 533	-10 355	5 637	15 992
I kw. 2020	-591	405	996	141	1 072	931	-2 020	897	2 917
II kw. 2020	-629	430	1 059	57	902	845	-1 712	1 012	2 724
III kw. 2020	-467	473	940	6	963	957	-2 720	916	3 636
IV kw. 2020	-500	509	1 009	226	1 328	1 102	-2 967	1 451	4 418
I kw. 2021	-486	520	1 006	8	1 063	1 055	-1 464	2 129	3 593
II kw. 2021	-598	520	1 118	128	1 109	981	-2 793	1 073	3 866
III kw. 2021	-566	648	1 214	108	1 213	1 105	-2 716	1 137	3 853
IV kw. 2021	-760	676	1 436	-132	1 260	1 392	-3 382	1 298	4 680
I kw. 2022	-967	580	1 547	62	1 350	1 288	-2 432	1 542	3 974
II kw. 2022	-1 057	636	1 693	51	1 507	1 456	-2 507	1 175	3 682
III kw. 2022	-1 231	606	1 837	353	1 825	1 472	-2 872	1 341	4 213

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
2020	13 905	36 686	22 781	23 091	70 579	47 488
2021	17 873	44 784	26 911	29 777	84 204	54 427
I kw. 2020	3 644	8 685	5 041	6 214	17 009	10 795
II kw. 2020	3 714	8 992	5 278	5 412	16 445	11 033
III kw. 2020	3 640	9 061	5 421	5 672	16 258	10 586
IV kw. 2020	2 907	9 948	7 041	5 793	20 867	15 074
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	5 038	12 495	7 457	7 026	20 673	13 647
II kw. 2022	6 106	14 437	8 331	9 353	24 664	15 311
III kw. 2022	5 980	15 328	9 348	9 231	26 237	17 006

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo ¹	Przychody ¹	Rozchody	Saldo ¹	Przychody ¹	Rozchody
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2020	1 284	3 422	2 138	-	-	459	-	-	0
2021	1 499	4 028	2 529	-	-	518	-	-	0
I kw. 2020	486	933	447	-	-	108	-	-	0
II kw. 2020	302	769	467	-	-	103	-	-	0
III kw. 2020	363	834	471	-	-	102	-	-	0
IV kw. 2020	133	886	753	-	-	146	-	-	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	428	1 064	636	-	-	118	-	-	0
II kw. 2022	563	1 214	651	-	-	127	-	-	1
III kw. 2022	459	1 342	883	-	-	126	-	-	17

¹Dane poufne.

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

Okres	Dochody pierwotne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników			Dochody z inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2020	-184 438	38 299	222 737	-14 298	13 604	27 902	-88 220	17 538	105 758
2021	-243 034	55 338	298 372	-17 836	14 624	32 460	-115 939	25 371	141 310
I kw. 2020	-18 846	10 665	29 511	-3 837	2 835	6 672	-19 029	2 790	21 819
II kw. 2020	-22 830	9 466	32 296	-3 620	3 360	6 980	-19 195	5 027	24 222
III kw. 2020	-30 432	7 774	38 206	-2 405	4 027	6 432	-27 042	3 667	30 709
IV kw. 2020	-16 683	21 362	38 045	-4 436	3 382	7 818	-22 954	6 054	29 008
I kw. 2021	-30 608	13 111	43 719	-5 082	3 326	8 408	-28 992	5 102	34 094
II kw. 2021	-32 865	11 308	44 173	-4 358	3 771	8 129	-27 415	7 229	34 644
III kw. 2021	-36 615	10 062	46 677	-3 509	4 030	7 539	-31 819	5 942	37 761
IV kw. 2021	-23 344	22 391	45 735	-4 887	3 497	8 384	-27 713	7 098	34 811
I kw. 2022	-32 837	13 600	46 437	-5 715	3 322	9 037	-30 489	5 075	35 564
II kw. 2022	-40 023	13 444	53 467	-6 050	3 946	9 996	-32 505	9 053	41 558
III kw. 2022	-39 006	12 869	51 875	-6 233	4 273	10 506	-31 061	8 343	39 404

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	
2020	-81 920	7 157	89 077	-8 533	2 386	10 919	2 233	7 995	5 762	13 727	18 125	4 398
2021	-109 259	15 343	124 602	-8 779	2 968	11 747	2 099	7 060	4 961	10 343	16 877	6 534
I kw. 2020	-17 314	-19	17 295	-2 316	453	2 769	601	2 356	1 755	4 020	5 040	1 020
II kw. 2020	-18 135	1 870	20 005	-1 863	860	2 723	803	2 297	1 494	-15	1 079	1 094
III kw. 2020	-25 221	1 375	26 596	-2 284	578	2 862	463	1 714	1 251	-985	80	1 065
IV kw. 2020	-21 250	3 931	25 181	-2 070	495	2 565	366	1 628	1 262	10 707	11 926	1 219
I kw. 2021	-27 832	2 809	30 641	-1 721	558	2 279	561	1 735	1 174	3 466	4 683	1 217
II kw. 2021	-25 822	4 823	30 645	-2 048	741	2 789	455	1 665	1 210	-1 092	308	1 400
III kw. 2021	-28 716	3 346	32 062	-3 645	890	4 535	542	1 706	1 164	-1 287	90	1 377
IV kw. 2021	-26 889	4 365	31 254	-1 365	779	2 144	541	1 954	1 413	9 256	11 796	2 540
I kw. 2022	-29 637	2 227	31 864	-1 354	603	1 957	502	2 245	1 743	3 367	5 203	1 836
II kw. 2022	-30 841	5 236	36 077	-1 770	1 138	2 908	106	2 679	2 573	-1 468	445	1 913
III kw. 2022	-27 380	3 650	31 030	-3 995	943	4 938	314	3 750	3 436	-1 712	253	1 965

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	
2020	-88 220	17 538	105 758	-81 920	7 157	89 077	-8 533	2 386	10 919	2 233	7 995	5 762
2021	-115 939	25 371	141 310	-109 259	15 343	124 602	-8 779	2 968	11 747	2 099	7 060	4 961
I kw. 2020	-19 029	2 790	21 819	-17 314	-19	17 295	-2 316	453	2 769	601	2 356	1 755
II kw. 2020	-19 195	5 027	24 222	-18 135	1 870	20 005	-1 863	860	2 723	803	2 297	1 494
III kw. 2020	-27 042	3 667	30 709	-25 221	1 375	26 596	-2 284	578	2 862	463	1 714	1 251
IV kw. 2020	-22 954	6 054	29 008	-21 250	3 931	25 181	-2 070	495	2 565	366	1 628	1 262
I kw. 2021	-28 992	5 102	34 094	-27 832	2 809	30 641	-1 721	558	2 279	561	1 735	1 174
II kw. 2021	-27 415	7 229	34 644	-25 822	4 823	30 645	-2 048	741	2 789	455	1 665	1 210
III kw. 2021	-31 819	5 942	37 761	-28 716	3 346	32 062	-3 645	890	4 535	542	1 706	1 164
IV kw. 2021	-27 713	7 098	34 811	-26 889	4 365	31 254	-1 365	779	2 144	541	1 954	1 413
I kw. 2022	-30 489	5 075	35 564	-29 637	2 227	31 864	-1 354	603	1 957	502	2 245	1 743
II kw. 2022	-32 505	9 053	41 558	-30 841	5 236	36 077	-1 770	1 138	2 908	106	2 679	2 573
III kw. 2022	-31 061	8 343	39 404	-27 380	3 650	31 030	-3 995	943	4 938	314	3 750	3 436

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	
2020	-81 920	7 157	89 077	-30 425	2 629	33 054	-44 459	1 802	46 261	-7 036	2 726	9 762
2021	-109 259	15 343	124 602	-37 076	2 425	39 501	-64 942	10 602	75 544	-7 241	2 316	9 557
I kw. 2020	-17 314	-19	17 295	-5 648	205	5 853	-9 963	-940	9 023	-1 703	716	2 419
II kw. 2020	-18 135	1 870	20 005	-9 863	1 344	11 207	-6 551	-129	6 422	-1 721	655	2 376
III kw. 2020	-25 221	1 375	26 596	-7 404	221	7 625	-16 170	572	16 742	-1 647	582	2 229
IV kw. 2020	-21 250	3 931	25 181	-7 510	859	8 369	-11 775	2 299	14 074	-1 965	773	2 738
I kw. 2021	-27 832	2 809	30 641	-2 286	400	2 686	-23 970	1 864	25 834	-1 576	545	2 121
II kw. 2021	-25 822	4 823	30 645	-18 471	1 059	19 530	-5 655	3 183	8 838	-1 696	581	2 277
III kw. 2021	-28 716	3 346	32 062	-6 935	388	7 323	-20 035	2 354	22 389	-1 746	604	2 350
IV kw. 2021	-26 889	4 365	31 254	-9 384	578	9 962	-15 282	3 201	18 483	-2 223	586	2 809
I kw. 2022	-29 637	2 227	31 864	-2 486	661	3 147	-25 184	762	25 946	-1 967	804	2 771
II kw. 2022	-30 841	5 236	36 077	-16 018	1 989	18 007	-12 427	2 083	14 510	-2 396	1 164	3 560
III kw. 2022	-27 380	3 650	31 030	-9 313	274	9 587	-15 532	1 889	17 421	-2 535	1 487	4 022

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
2020	-8 533	2 386	10 919	149	1 130	981	-8 682	1 256	9 938
2021	-8 779	2 968	11 747	-1 666	1 616	3 282	-7 113	1 352	8 465
I kw. 2020	-2 316	453	2 769	110	138	28	-2 426	315	2 741
II kw. 2020	-1 863	860	2 723	324	554	230	-2 187	306	2 493
III kw. 2020	-2 284	578	2 862	-224	260	484	-2 060	318	2 378
IV kw. 2020	-2 070	495	2 565	-61	178	239	-2 009	317	2 326
I kw. 2021	-1 721	558	2 279	204	236	32	-1 925	322	2 247
II kw. 2021	-2 048	741	2 789	-315	409	724	-1 733	332	2 065
III kw. 2021	-3 645	890	4 535	-1 911	541	2 452	-1 734	349	2 083
IV kw. 2021	-1 365	779	2 144	356	430	74	-1 721	349	2 070
I kw. 2022	-1 354	603	1 957	219	238	19	-1 573	365	1 938
II kw. 2022	-1 770	1 138	2 908	-87	762	849	-1 683	376	2 059
III kw. 2022	-3 995	943	4 938	-2 175	499	2 674	-1 820	444	2 264

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
2020	12 807	50 208	37 401	-11 889	12 111	24 000	24 696	38 097	13 401
2021	-1 750	43 797	45 547	-17 651	12 243	29 894	15 901	31 554	15 653
I kw. 2020	-1 238	9 024	10 262	-4 479	2 462	6 941	3 241	6 562	3 321
II kw. 2020	7 382	16 678	9 296	-2 808	3 188	5 996	10 190	13 490	3 300
III kw. 2020	3 953	10 938	6 985	-540	3 021	3 561	4 493	7 917	3 424
IV kw. 2020	2 710	13 568	10 858	-4 062	3 440	7 502	6 772	10 128	3 356
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	-2 127	10 661	12 788	-4 687	2 950	7 637	2 560	7 711	5 151
II kw. 2022	-2 864	12 949	15 813	-3 876	3 517	7 393	1 012	9 432	8 420
III kw. 2022	-3 258	12 151	15 409	-3 898	3 398	7 296	640	8 753	8 113

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	
2020	-55 076	18 375	1 517	-285	1 802	16 858
2021	-106 868	36 360	11 375	773	10 602	24 985
I kw. 2020	-26 481	1 487	-1 347	-407	-940	2 834
II kw. 2020	-7 683	-8 796	17	146	-129	-8 813
III kw. 2020	-13 118	12 705	406	-166	572	12 299
IV kw. 2020	-7 794	12 979	2 441	142	2 299	10 538
I kw. 2021	-36 007	12 031	1 294	-570	1 864	10 737
II kw. 2021	-10 625	7 316	3 653	470	3 183	3 663
III kw. 2021	-38 887	7 324	1 087	-1 267	2 354	6 237
IV kw. 2021	-21 349	9 689	5 341	2 140	3 201	4 348
I kw. 2022	-54 272	10 748	-147	-909	762	10 895
II kw. 2022	-22 016	1 560	4 671	2 588	2 083	-3 111
III kw. 2022	-34 235	3 993	1 860	-29	1 889	2 133

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	
2020	73 451	63 739	17 478	46 261	9 712
2021	143 228	95 074	19 530	75 544	48 154
I kw. 2020	27 968	12 784	3 761	9 023	15 184
II kw. 2020	-1 113	5 850	-572	6 422	-6 963
III kw. 2020	25 823	24 727	7 985	16 742	1 096
IV kw. 2020	20 773	20 378	6 304	14 074	395
I kw. 2021	48 038	33 091	7 257	25 834	14 947
II kw. 2021	17 941	10 849	2 011	8 838	7 092
III kw. 2021	46 211	32 399	10 010	22 389	13 812
IV kw. 2021	31 038	18 735	252	18 483	12 303
I kw. 2022	65 020	41 148	15 202	25 946	23 872
II kw. 2022	23 576	16 264	1 754	14 510	7 312
III kw. 2022	38 228	22 870	5 449	17 421	15 358

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 bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2020	18 375	1 517	-285	-317	12	20	1 802	16 858	225	8 696	7 937
2021	36 360	11 375	773	804	33	-64	10 602	24 985	4 026	8 241	12 718
I kw. 2020	1 487	-1 347	-407	-409	0	2	-940	2 834	-178	1 178	1 834
II kw. 2020	-8 796	17	146	147	-3	2	-129	-8 813	336	-3 548	-5 601
III kw. 2020	12 705	406	-166	-200	11	23	572	12 299	455	5 921	5 923
IV kw. 2020	12 979	2 441	142	145	4	-7	2 299	10 538	-388	5 145	5 781
I kw. 2021	12 031	1 294	-570	-552	-2	-16	1 864	10 737	2 351	2 554	5 832
II kw. 2021	7 316	3 653	470	540	0	-70	3 183	3 663	1 008	1 702	953
III kw. 2021	7 324	1 087	-1 267	-1 297	20	10	2 354	6 237	237	5 231	769
IV kw. 2021	9 689	5 341	2 140	2 113	15	12	3 201	4 348	430	-1 246	5 164
I kw. 2022	10 748	-147	-909	-956	10	37	762	10 895	1 495	1 031	8 369
II kw. 2022	1 560	4 671	2 588	2 270	314	4	2 083	-3 111	1 253	-3 855	-509
III kw. 2022	3 993	1 860	-29	-447	411	7	1 889	2 133	1 034	3 365	-2 266

Okres	Inwestycje bezpośrednie – pasywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
2020	73 451	63 739	17 478	17 084	74	320	46 261	9 712	11 810	-2 604	506
2021	143 228	95 074	19 530	19 448	63	19	75 544	48 154	26 164	3 289	18 701
I kw. 2020	27 968	12 784	3 761	3 772	-1	-10	9 023	15 184	8 705	-1 957	8 436
II kw. 2020	-1 113	5 850	-572	-716	-10	154	6 422	-6 963	-1 763	-223	-4 977
III kw. 2020	25 823	24 727	7 985	7 831	12	142	16 742	1 096	1 354	-14	-244
IV kw. 2020	20 773	20 378	6 304	6 197	73	34	14 074	395	3 514	-410	-2 709
I kw. 2021	48 038	33 091	7 257	7 267	-37	27	25 834	14 947	5 174	1 319	8 454
II kw. 2021	17 941	10 849	2 011	2 008	29	-26	8 838	7 092	5 400	-2 378	4 070
III kw. 2021	46 211	32 399	10 010	9 982	19	9	22 389	13 812	10 215	1 358	2 239
IV kw. 2021	31 038	18 735	252	191	52	9	18 483	12 303	5 375	2 990	3 938
I kw. 2022	65 020	41 148	15 202	15 172	28	2	25 946	23 872	11 118	469	12 285
II kw. 2022	23 576	16 264	1 754	1 706	42	6	14 510	7 312	5 729	805	778
III kw. 2022	38 228	22 870	5 449	5 452	2	-5	17 421	15 358	10 065	3 750	1 543

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	
2020	29 424	-15 453	-27 314	11 861	11 910	-49	-44 877	-14 029	-30 848	-31 566	718
2021	43 599	18 940	18 421	519	468	51	-24 659	2 672	-27 331	-26 309	-1 022
I kw. 2020	2 463	-3 335	-3 158	-177	26	-203	-5 798	-2 789	-3 009	-3 989	980
II kw. 2020	46 283	10 412	4 954	5 458	4 854	604	-35 871	-2 772	-33 099	-33 147	48
III kw. 2020	2 966	4 008	2 258	1 750	2 136	-386	1 042	-489	1 531	1 595	-64
IV kw. 2020	-22 288	-26 538	-31 368	4 830	4 894	-64	-4 250	-7 979	3 729	3 975	-246
I kw. 2021	23 347	11 478	6 810	4 668	4 769	-101	-11 869	-842	-11 027	-10 259	-768
II kw. 2021	16 712	4 283	4 545	-262	-474	212	-12 429	815	-13 244	-13 074	-170
III kw. 2021	-2 914	2 713	3 733	-1 020	-830	-190	5 627	861	4 766	4 840	-74
IV kw. 2021	6 454	466	3 333	-2 867	-2 997	130	-5 988	1 838	-7 826	-7 816	-10
I kw. 2022	9 038	-3 422	-2 070	-1 352	-1 366	14	-12 460	132	-12 592	-12 595	3
II kw. 2022	-21 077	-72	-702	630	236	394	21 005	-881	21 886	21 866	20
III kw. 2022	-3 240	10	-2 953	2 963	-208	3 171	3 250	-2 848	6 098	6 104	-6

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
2020	-27 314	0	-12	0	-27 302	-31 524	4 222
2021	18 421	0	-311	0	18 732	13 843	4 889
I kw. 2020	-3 158	0	-2	0	-3 156	-3 321	165
II kw. 2020	4 954	0	5	0	4 949	4 079	870
III kw. 2020	2 258	0	66	0	2 192	1 641	551
IV kw. 2020	-31 368	0	-81	0	-31 287	-33 923	2 636
I kw. 2021	6 810	0	2	0	6 808	4 629	2 179
II kw. 2021	4 545	0	-294	0	4 839	4 029	810
III kw. 2021	3 733	0	5	0	3 728	3 241	487
IV kw. 2021	3 333	0	-24	0	3 357	1 944	1 413
I kw. 2022	-2 070	0	-36	0	-2 034	-3 098	1 064
II kw. 2022	-702	0	-1	0	-701	-1 295	594
III kw. 2022	-2 953	0	10	0	-2 963	-3 105	142

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	Pozostałe sektory		
						Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2020	11 861	11 910	0	11 168	0	742	765	-23
2021	519	468	0	862	0	-394	-943	549
I kw. 2020	-177	26	0	1 300	0	-1 274	-1 213	-61
II kw. 2020	5 458	4 854	0	2 295	0	2 559	2 427	132
III kw. 2020	1 750	2 136	0	2 892	0	-756	-794	38
IV kw. 2020	4 830	4 894	0	4 681	0	213	345	-132
I kw. 2021	4 668	4 769	0	1 640	0	3 129	2 997	132
II kw. 2021	-262	-474	0	-192	0	-282	-254	-28
III kw. 2021	-1 020	-830	0	-1 385	0	555	381	174
IV kw. 2021	-2 867	-2 997	0	799	0	-3 796	-4 067	271
I kw. 2022	-1 352	-1 366	0	869	0	-2 235	-2 230	-5
II kw. 2022	630	236	0	633	0	-397	-1 246	849
III kw. 2022	2 963	-208	0	-693	0	485	-975	1 460

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe						
	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego					
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
9	10	11	12	13	14	15	
2020	-49	0	0	0	-49	-128	79
2021	51	0	62	0	-11	-30	19
I kw. 2020	-203	0	0	0	-203	-208	5
II kw. 2020	604	0	569	0	35	-34	69
III kw. 2020	-386	0	-369	0	-17	2	-19
IV kw. 2020	-64	0	-200	0	136	112	24
I kw. 2021	-101	0	0	0	-101	-78	-23
II kw. 2021	212	0	0	0	212	234	-22
III kw. 2021	-190	0	13	0	-203	-222	19
IV kw. 2021	130	0	49	0	81	36	45
I kw. 2022	14	0	0	0	14	-36	50
II kw. 2022	394	0	0	0	394	-31	425
III kw. 2022	3 171	0	1 791	0	1 380	1 347	33

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
2020	-14 029	0	-3 423	0	-10 606	-8 495	-2 111
2021	2 672	0	1 984	0	688	-258	946
I kw. 2020	-2 789	0	-1 544	0	-1 245	-435	-810
II kw. 2020	-2 772	0	-1 702	0	-1 070	-681	-389
III kw. 2020	-489	0	-447	0	-42	-373	331
IV kw. 2020	-7 979	0	270	0	-8 249	-7 006	-1 243
I kw. 2021	-842	0	115	0	-957	-647	-310
II kw. 2021	815	0	303	0	512	-158	670
III kw. 2021	861	0	668	0	193	-211	404
IV kw. 2021	1 838	0	898	0	940	758	182
I kw. 2022	132	0	197	0	-65	-563	498
II kw. 2022	-881	0	-1 185	0	304	-420	724
III kw. 2022	-2 848	0	-1 216	0	-1 632	-265	-1 367

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	
2020	-30 848	-31 566	0	4 908	-38 337	1 863	-481	2 344
2021	-27 331	-26 309	0	1 677	-37 889	9 903	1 888	8 015
I kw. 2020	-3 009	-3 989	0	-197	-4 155	363	227	136
II kw. 2020	-33 099	-33 147	0	717	-32 940	-924	-1 114	190
III kw. 2020	1 531	1 595	0	367	1 601	-373	-34	-339
IV kw. 2020	3 729	3 975	0	4 021	-2 843	2 797	440	2 357
I kw. 2021	-11 027	-10 259	0	572	-13 328	2 497	2 011	486
II kw. 2021	-13 244	-13 074	0	283	-16 674	3 317	-120	3 437
III kw. 2021	4 766	4 840	0	808	3 327	705	9	696
IV kw. 2021	-7 826	-7 816	0	14	-11 214	3 384	-12	3 396
I kw. 2022	-12 592	-12 595	0	3 185	-16 027	247	18	229
II kw. 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	47	-9
III kw. 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	54	61

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	
2020	718	0	123	851	-256	-252	-4
2021	-1 022	0	-123	-907	8	5	3
I kw. 2020	980	0	123	851	6	-214	220
II kw. 2020	48	0	0	305	-257	-38	-219
III kw. 2020	-64	0	0	-59	-5	0	-5
IV kw. 2020	-246	0	0	-246	0	0	0
I kw. 2021	-768	0	-123	-910	265	266	-1
II kw. 2021	-170	0	0	3	-173	-174	1
III kw. 2021	-74	0	0	0	-74	-74	0
IV kw. 2021	-10	0	0	0	-10	-13	3
I kw. 2022	3	0	0	-1	4	4	0
II kw. 2022	20	0	0	-4	24	22	2
III kw. 2022	-6	0	0	0	-6	-6	0

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	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2020	37 794	57 442	16	-2 608	9 594	50 440	34 622	15 818
2021	-12 986	48 727	176	33 322	-5 562	20 791	1 761	19 030
I kw. 2020	54 077	24 623	14	17 767	-2 265	9 107	1 833	7 274
II kw. 2020	-34 189	-17 085	0	-2 672	-4 949	-9 464	-593	-8 871
III kw. 2020	-7 286	1 492	0	-11 544	4 775	8 261	-998	9 259
IV kw. 2020	25 192	48 412	2	-6 159	12 033	42 536	34 380	8 156
I kw. 2021	-16 901	-3 960	164	-612	-9 765	6 253	1 294	4 959
II kw. 2021	-72	2 436	0	4 698	-6 422	4 160	1 414	2 746
III kw. 2021	-1 943	23 502	0	20 499	-4 623	7 626	-1 017	8 643
IV kw. 2021	5 930	26 749	12	8 737	15 248	2 752	70	2 682
I kw. 2022	16 706	45 957	13	29 596	-1 304	17 652	-10	17 662
II kw. 2022	9 137	26 739	-4	13 606	-1 150	14 287	1 571	12 716
III kw. 2022	-15 777	23 129	-20	25 753	-7 485	4 881	-1 109	5 990

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – pasywa					Ogółem	Pozostałe podmioty niefinansowe
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe		
2020	19 648	3 956	1 913	13 077	702	-3 673	4 375	
2021	61 713	10 942	-4 871	28 302	27 340	5 501	21 839	
I kw. 2020	-29 454	-42 242	3 206	6 502	3 080	-131	3 211	
II kw. 2020	17 104	27 832	-3 974	3 306	-10 060	-3 008	-7 052	
III kw. 2020	8 778	7 202	-4 150	291	5 435	-535	5 970	
IV kw. 2020	23 220	11 164	6 831	2 978	2 247	1	2 246	
I kw. 2021	12 941	-10 796	-11 462	25 664	9 535	862	8 673	
II kw. 2021	2 508	-5 216	-1 539	5 197	4 066	3 068	998	
III kw. 2021	25 445	23 294	-5 528	-639	8 318	817	7 501	
IV kw. 2021	20 819	3 660	13 658	-1 920	5 421	754	4 667	
I kw. 2022	29 251	889	8 859	5 351	14 152	735	13 417	
II kw. 2022	17 602	8 689	-684	-2 166	11 763	1 075	10 688	
III kw. 2022	38 906	10 525	11 345	7 546	9 490	-807	10 297	

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
2020	57 442	7 275	6 401	-1 480	28	12 002	33 216
2021	48 727	256	35 448	4 269	705	17 943	-9 894
I kw. 2020	24 623	6 787	21 644	74	74	4 161	-8 117
II kw. 2020	-17 085	390	-4 191	-859	-218	-4 447	-7 760
III kw. 2020	1 492	81	-7 196	-978	-46	6 569	3 062
IV kw. 2020	48 412	17	-3 856	283	218	5 719	46 031
I kw. 2021	-3 960	191	-2 060	2 438	110	7 464	-12 103
II kw. 2021	2 436	-153	1 224	2 761	-28	5 602	-6 970
III kw. 2021	23 502	210	19 595	-374	-49	1 588	2 532
IV kw. 2021	26 749	8	16 689	-556	672	3 289	6 647
I kw. 2022	45 957	-74	23 042	3 517	61	15 961	3 450
II kw. 2022	26 739	12	24 958	1 292	53	5 795	-5 371
III kw. 2022	23 129	-46	25 862	449	-224	-142	-2 770

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
2020	19 648	40	4 940	12 522	29	-2 840	4 957	0
2021	61 713	175	-4 570	32 644	10	17 761	-5 153	20 846
I kw. 2020	-29 454	66	-39 587	2 114	76	-1 946	9 823	0
II kw. 2020	17 104	0	27 934	316	-4	-7 696	-3 446	0
III kw. 2020	8 778	0	1 330	2 890	-69	4 853	-226	0
IV kw. 2020	23 220	-26	15 263	7 202	26	1 949	-1 194	0
I kw. 2021	12 941	-44	-17 350	23 174	6	5 616	1 539	0
II kw. 2021	2 508	-21	-4 236	4 580	-10	3 882	-1 687	0
III kw. 2021	25 445	224	443	2 231	-6	1 703	4	20 846
IV kw. 2021	20 819	16	16 573	2 659	20	6 560	-5 009	0
I kw. 2022	29 251	1	7 849	11 834	47	9 303	217	0
II kw. 2022	17 602	24	4 947	7 994	-19	4 520	136	0
III kw. 2022	38 906	-6	9 770	6 734	23	3 743	18 642	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	
2020	72 210	4	1	1 444	70 761	20 083	50 678	0
2021	72 493	1 664	21 896	429	48 504	-23 513	72 017	0
I kw. 2020	-20 815	0	3	106	-20 924	-19 489	-1 435	0
II kw. 2020	25 204	1	-2	925	24 280	-2 998	27 278	0
III kw. 2020	27 537	2	0	413	27 122	20 352	6 770	0
IV kw. 2020	40 284	1	0	0	40 283	22 218	18 065	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

Tabela 27. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

	Jednostka	2020				2021				2022			
		I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	0,8	3,5	1,2	4,1	0,2	0,7	-3,5	-2,7	-5,0	-2,8	-3,5
2	Saldo obrotów towarowych i usługowych Produkt krajowy brutto	%	4,4	6,4	5,7	6,2	5,8	5,8	1,8	0,6	0,1	3,1	1,9
3	Eksport towarów i usług Import towarów i usług	%	108,6	114,8	112,1	113,2	110,9	110,6	103,3	101,1	100,2	104,9	103,1
4	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	%	176,3	224,3	192,3	186,0	198,9	179,4	184,2	162,3	155,2	151,2	157,0
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	w mies.	5,3	6,7	5,8	5,6	6,0	5,4	5,5	4,9	4,7	4,5	4,7
6	Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego Produkt krajowy brutto	%	1,3	5,1	2,8	6,0	0,2	1,7	-2,5	-2,0	-5,4	-2,3	-2,7
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	4 444	18 406	7 345	27 256	1 268	4 295	-23 098	-20 481	-34 231	-20 507	-27 414
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	24 528	33 854	33 824	41 229	34 347	35 974	12 074	4 771	733	22 380	14 850
C	Eksport towarów i usług	mln zł	308 853	262 926	314 192	352 972	350 220	373 837	374 037	420 039	426 614	479 777	493 079
D	Import towarów i usług	mln zł	284 325	229 072	280 368	311 743	315 873	337 863	361 963	415 268	425 881	457 397	478 229
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	3 067	8 442	9 083	12 119	-357	6 320	6 746	5 629	-3 336	3 588	6 268
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-26 481	-7 683	-13 118	-7 794	-36 007	-10 625	-38 887	-21 349	-54 272	-22 016	-34 235
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	501 297	513 847	539 264	579 719	628 275	606 286	666 823	674 162	660 783	691 381	750 897
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	559 519	529 052	589 123	659 978	594 377	620 407	663 850	745 313	691 532	723 288	779 052
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,3226	4,5066	4,4426	4,5067	4,5493	4,5325	4,5665	4,6204	4,6253	4,6475	4,7440

Tabela 28. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln zł)

	2020				2021				2022		
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
Sektor rządowy i samorządowy	462 369	439 903	444 372	447 158	458 580	433 957	442 167	413 734	393 054	401 906	419 416
Krótkoterminowe	1 177	1 348	1 467	1 135	296	246	203	246	248	192	270
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe	917	1 205	1 157	927	2	5	5	5	4	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	260	143	310	208	294	241	198	241	244	192	270
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	461 192	438 555	442 905	446 023	458 284	433 711	441 964	413 488	392 806	401 714	419 146
Alokacja SDR-ów											
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe	368 807	334 668	337 724	336 198	321 446	295 050	300 991	275 322	247 515	257 776	262 582
Kredyty i pożyczki	85 005	96 505	97 716	102 922	129 861	132 607	134 768	132 777	139 843	139 179	151 605
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	7 380	7 382	7 465	6 903	6 977	6 054	6 205	5 389	5 448	4 759	4 959
Narodowy Bank Polski	10 946	35 499	42 925	54 660	46 135	39 256	65 066	69 744	71 464	81 696	96 709
Krótkoterminowe	3 569	28 374	35 823	47 532	38 798	32 177	35 677	39 977	41 212	50 672	63 230
Rachunki bieżące i depozyty	750	28 374	35 823	47 530	38 796	32 155	35 671	39 975	41 108	50 662	62 862
Dłużne papiery wartościowe											
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	2 819	0	0	2	2	22	6	2	104	10	368
Długoterminowe	7 377	7 125	7 102	7 128	7 337	7 079	29 389	29 767	30 252	31 024	33 479
Alokacja SDR-ów	7 377	7 125	7 102	7 128	7 337	7 079	29 389	29 767	30 252	31 024	33 479
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe											
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	214 472	207 963	205 530	225 747	215 587	210 339	208 927	222 163	233 648	231 521	233 195
Krótkoterminowe	66 660	62 258	59 976	76 972	69 785	67 867	66 732	80 784	89 512	88 056	87 531
Rachunki bieżące i depozyty	53 887	52 353	49 904	64 761	59 093	58 920	59 513	73 017	80 814	78 563	80 329
Dłużne papiery wartościowe	123	123	123	123	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	10 259	7 760	7 661	8 831	7 468	6 159	6 294	7 051	7 449	7 899	6 092
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	2 391	2 022	2 288	3 257	3 224	2 788	925	716	1 249	1 594	1 110
Długoterminowe	147 812	145 705	145 554	148 775	145 802	142 472	142 195	141 379	144 136	143 465	145 664
Rachunki bieżące i depozyty	22 333	18 498	15 052	12 031	11 338	11 558	10 887	10 276	9 886	9 177	9 301
Dłużne papiery wartościowe	41 759	41 632	43 006	47 820	48 586	47 437	49 117	48 092	49 691	46 162	49 287
Kredyty i pożyczki	83 618	83 344	85 491	87 204	84 417	82 130	82 007	82 836	84 300	87 865	86 809
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	102	2 231	2 005	1 720	1 461	1 347	184	175	259	261	267
Pozostałe sektory	300 809	272 325	278 666	287 453	305 605	306 247	320 418	328 632	348 008	367 939	386 529
Krótkoterminowe	108 721	93 507	98 126	102 550	115 430	121 005	124 782	129 420	143 403	155 814	166 146
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	264	7	2	2	267	93	19	7	8	42	25
Kredyty i pożyczki	25 678	20 211	20 311	21 983	25 084	28 957	26 756	27 781	29 722	29 442	31 852
Kredyty handlowe	77 831	68 902	73 799	77 623	84 841	86 322	90 440	97 054	107 724	119 657	126 951
Pozostałe pasywa dłużne	4 948	4 387	4 014	2 942	5 238	5 633	7 567	4 578	5 949	6 673	7 318
Długoterminowe	192 088	178 818	180 540	184 903	190 175	185 242	195 636	199 212	204 605	212 125	220 383
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	12 142	11 158	10 580	13 646	16 223	19 143	20 086	23 276	22 773	20 374	20 928
Kredyty i pożyczki	169 834	158 160	160 504	161 972	164 556	157 912	167 414	168 024	175 754	185 851	194 183
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2 634	2 576	2 463	2 589	2 940	2 826	2 735	2 875	3 344	3 170	2 982
Pozostałe pasywa dłużne	7 478	6 924	6 993	6 696	6 456	5 361	5 401	5 037	2 734	2 730	2 290
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	403 659	395 478	398 480	403 625	419 570	418 730	439 380	450 009	473 958	484 933	514 483
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	204 152	199 306	202 482	209 241	214 959	212 766	226 278	230 563	243 699	253 455	270 823
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	16 498	16 060	15 760	15 329	16 863	13 976	15 696	18 643	19 198	18 377	23 065
Między innymi podmiotami w grupie	183 009	180 112	180 238	179 055	187 748	191 988	197 406	200 803	211 061	213 101	220 595
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 392 255	1 351 168	1 369 973	1 418 643	1 445 477	1 408 529	1 475 958	1 484 282	1 520 132	1 567 995	1 650 332

Tabela 29. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln EUR)

	2020				2021				2022		
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
Sektor rządowy i samorządowy	101 568	98 501	98 165	96 897	98 400	95 991	95 440	89 953	84 482	85 866	86 125
Krótkoterminowe	258	302	324	246	63	54	44	53	53	41	55
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe	201	270	256	201	0	1	1	1	1	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	57	32	68	45	63	53	43	52	52	41	55
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	101 310	98 199	97 841	96 651	98 337	95 937	95 396	89 900	84 429	85 825	86 070
Alokacja SDR-ów											
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe	81 016	74 937	74 606	72 852	68 975	65 265	64 968	59 860	53 200	55 073	53 920
Kredyty i pożyczki	18 673	21 609	21 586	22 303	27 865	29 333	29 089	28 868	30 058	29 735	31 132
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	1 621	1 653	1 649	1 496	1 497	1 339	1 339	1 172	1 171	1 017	1 018
Narodowy Bank Polski	2 404	7 948	9 483	11 844	9 899	8 684	14 044	15 163	15 360	17 454	19 860
Krótkoterminowe	784	6 353	7 914	10 299	8 325	7 118	7 700	8 691	8 858	10 826	12 985
Rachunki bieżące i depozyty	165	6 353	7 914	10 299	8 325	7 113	7 699	8 691	8 836	10 824	12 909
Dłużne papiery wartościowe											
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	619	0	0	0	0	5	1	0	22	2	76
Długoterminowe	1 620	1 595	1 569	1 545	1 574	1 566	6 344	6 472	6 502	6 628	6 875
Alokacja SDR-ów	1 620	1 595	1 569	1 545	1 574	1 566	6 344	6 472	6 502	6 628	6 875
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe											
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	47 112	46 568	45 402	48 919	46 260	46 527	45 098	48 302	50 219	49 465	47 886
Krótkoterminowe	14 643	13 942	13 248	16 680	14 974	15 012	14 405	17 564	19 239	18 814	17 974
Rachunki bieżące i depozyty	11 837	11 723	11 024	14 033	12 680	13 033	12 846	15 875	17 370	16 785	16 495
Dłużne papiery wartościowe	27	28	27	27	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	2 254	1 738	1 692	1 914	1 602	1 362	1 359	1 533	1 601	1 688	1 251
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	525	453	505	706	692	617	200	156	268	341	228
Długoterminowe	32 469	32 626	32 154	32 239	31 286	31 515	30 693	30 738	30 980	30 651	29 912
Rachunki bieżące i depozyty	4 906	4 142	3 325	2 607	2 433	2 557	2 350	2 234	2 125	1 961	1 910
Dłużne papiery wartościowe	9 173	9 322	9 500	10 362	10 426	10 493	10 602	10 456	10 680	9 862	10 121
Kredyty i pożyczki	18 368	18 662	18 886	18 897	18 114	18 167	17 701	18 010	18 119	18 772	17 826
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	22	500	443	373	313	298	40	38	56	56	55
Pozostałe sektory	66 079	60 977	61 560	62 289	65 576	67 742	69 161	71 451	74 800	78 610	79 373
Krótkoterminowe	23 883	20 938	21 677	22 221	24 768	26 767	26 934	28 139	30 823	33 290	34 118
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	58	2	0	0	57	20	4	2	2	9	5
Kredyty i pożyczki	5 641	4 525	4 487	4 763	5 382	6 406	5 776	6 040	6 388	6 290	6 541
Kredyty handlowe	17 097	15 428	16 303	16 820	18 205	19 095	19 521	21 101	23 154	25 565	26 069
Pozostałe pasywa dłużne	1 087	983	887	638	1 124	1 246	1 633	996	1 279	1 426	1 503
Długoterminowe	42 196	40 039	39 883	40 068	40 808	40 975	42 227	43 312	43 977	45 320	45 255
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2 667	2 498	2 338	2 957	3 481	4 234	4 335	5 061	4 895	4 353	4 297
Kredyty i pożyczki	37 307	35 414	35 456	35 099	35 310	34 930	36 136	36 531	37 776	39 707	39 875
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	579	577	544	561	631	625	590	625	719	677	612
Pozostałe pasywa dłużne	1 643	1 550	1 545	1 451	1 386	1 186	1 166	1 095	587	583	471
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	88 671	88 553	88 027	87 463	90 030	92 623	94 839	97 841	101 872	103 605	105 648
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	44 847	44 626	44 729	45 341	46 126	47 064	48 842	50 129	52 380	54 150	55 613
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	3 624	3 596	3 481	3 321	3 618	3 091	3 388	4 053	4 126	3 926	4 736
Między innymi podmiotami w grupie	40 200	40 331	39 817	38 801	40 286	42 468	42 609	43 659	45 366	45 529	45 299
Zadłużenie zagraniczne brutto	305 834	302 547	302 637	307 412	310 165	311 567	318 582	322 710	326 733	335 000	338 892

Tabela 30. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln USD)

	2020				2021				2022		
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
Sektor rządowy i samorządowy	111 506	110 511	114 949	118 976	115 581	114 093	110 749	101 905	94 029	89 661	84 675
Krótkoterminowe	284	339	379	302	75	64	51	60	59	43	55
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe	221	303	299	247	1	1	1	1	1	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	63	36	80	55	74	63	50	59	58	43	55
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	111 222	110 172	114 570	118 674	115 506	114 029	110 698	101 845	93 970	89 618	84 620
Alokacja SDR-ów											
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe	88 942	84 074	87 362	89 452	81 018	77 573	75 389	67 814	59 213	57 507	53 012
Kredyty i pożyczki	20 500	24 244	25 277	27 385	32 730	34 864	33 755	32 704	33 454	31 049	30 607
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	1 780	1 854	1 931	1 837	1 758	1 592	1 554	1 327	1 303	1 062	1 001
Narodowy Bank Polski	2 640	8 918	11 104	14 544	11 628	10 321	16 298	17 178	17 096	18 225	19 524
Krótkoterminowe	861	7 128	9 267	12 647	9 779	8 460	8 937	9 846	9 859	11 304	12 765
Rachunki bieżące i depozyty	181	7 128	9 267	12 646	9 778	8 454	8 935	9 846	9 834	11 302	12 691
Dłużne papiery wartościowe											
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	680	0	0	1	1	6	2	0	25	2	74
Długoterminowe	1 779	1 790	1 837	1 897	1 849	1 861	7 361	7 332	7 237	6 921	6 759
Alokacja SDR-ów	1 779	1 790	1 837	1 897	1 849	1 861	7 361	7 332	7 237	6 921	6 759
Rachunki bieżące i depozyty											
Dłużne papiery wartościowe											
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	51 723	52 244	53 168	60 065	54 338	55 301	52 329	54 719	55 896	51 650	47 078
Krótkoterminowe	16 076	15 640	15 515	20 481	17 589	17 843	16 714	19 897	21 414	19 645	17 671
Rachunki bieżące i depozyty	12 995	13 152	12 909	17 231	14 894	15 491	14 906	17 984	19 333	17 527	16 217
Dłużne papiery wartościowe	30	31	32	33	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	2 474	1 949	1 982	2 350	1 882	1 619	1 576	1 737	1 782	1 762	1 230
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	577	508	592	867	813	733	232	176	299	356	224
Długoterminowe	35 647	36 604	37 653	39 584	36 749	37 458	35 615	34 822	34 482	32 005	29 407
Rachunki bieżące i depozyty	5 386	4 647	3 894	3 201	2 858	3 039	2 727	2 531	2 365	2 047	1 878
Dłużne papiery wartościowe	10 071	10 459	11 125	12 723	12 246	12 472	12 302	11 845	11 888	10 298	9 950
Kredyty i pożyczki	20 165	20 938	22 115	23 202	21 277	21 593	20 540	20 403	20 167	19 602	17 525
Kredyty handlowe											
Pozostałe pasywa dłużne	25	560	519	458	368	354	46	43	62	58	54
Pozostałe sektory	72 545	68 413	72 085	76 484	77 025	80 518	80 255	80 943	83 253	82 084	78 034
Krótkoterminowe	26 220	23 490	25 383	27 286	29 093	31 814	31 254	31 876	34 306	34 761	33 541
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	64	2	1	1	67	24	5	2	2	10	5
Kredyty i pożyczki	6 193	5 077	5 254	5 849	6 322	7 614	6 702	6 842	7 110	6 568	6 430
Kredyty handlowe	18 770	17 309	19 090	20 653	21 384	22 695	22 652	23 905	25 771	26 694	25 629
Pozostałe pasywa dłużne	1 193	1 102	1 038	783	1 320	1 481	1 895	1 127	1 423	1 489	1 477
Długoterminowe	46 325	44 923	46 702	49 198	47 932	48 704	49 001	49 067	48 947	47 323	44 493
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2 928	2 804	2 737	3 631	4 089	5 033	5 031	5 733	5 448	4 545	4 226
Kredyty i pożyczki	40 958	39 732	41 519	43 096	41 475	41 518	41 932	41 385	42 045	41 462	39 202
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	635	647	637	689	741	743	685	708	800	707	602
Pozostałe pasywa dłużne	1 804	1 740	1 809	1 782	1 627	1 410	1 353	1 241	654	609	463
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	97 347	99 351	103 078	107 393	105 749	110 091	110 051	110 840	113 384	108 184	103 866
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	49 234	50 069	52 377	55 673	54 179	55 940	56 676	56 789	58 300	56 543	54 675
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	3 979	4 035	4 077	4 079	4 250	3 675	3 931	4 592	4 593	4 100	4 656
Między innymi podmiotami w grupie	44 134	45 247	46 624	47 641	47 320	50 476	49 444	49 459	50 491	47 541	44 535
Zadłużenie zagraniczne brutto	335 761	339 437	354 384	377 462	364 321	370 324	369 682	365 585	363 658	349 804	333 177

Tabela 31. Podstawowe wskaźniki zadłużenia zagranicznego Polski

	Jednostka	I kw. 2020 IV kw. 2020	II kw. 2020 I kw. 2021	III kw. 2020 II kw. 2021	IV kw. 2020 III kw. 2021	I kw. 2021 IV kw. 2021	II kw. 2021 I kw. 2022	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	60,7	60,9	57,2	58,1	56,6	55,9	55,5	56,1
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	26,1	26,3	26,9	26,6	28,2	30,3	31,2	32,0
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	63,9	60,5	62,6	58,9	62,0	69,8	70,7	70,4
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	114,5	112,9	101,2	101,7	97,8	95,3	92,2	90,7
5	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	14,5	12,4	11,6	10,0	9,5	8,8	8,2	6,7
6	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	80,4	80,5	82,2	76,9	71,7	86,8	86,1	84,6
7	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,9	7,6	7,2	6,9	4,3	4,2	3,5	3,0
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 418 643	1 445 477	1 408 529	1 475 958	1 484 282	1 520 132	1 567 995	1 650 332
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 048 012	1 065 367	1 029 238	1 082 911	1 066 372	1 058 798	1 079 083	1 121 437
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	370 631	380 110	379 291	393 047	417 910	461 334	488 912	528 895
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 337 672	2 372 530	2 463 886	2 538 613	2 623 948	2 721 102	2 823 983	2 939 185
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	579 720	628 277	606 287	666 823	674 163	660 783	691 382	750 898
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	339 732	293 015	285 470	254 654	249 425	240 720	230 470	197 094
G	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 238 943	1 280 310	1 391 221	1 451 066	1 518 133	1 594 527	1 700 467	1 819 509
H	Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	466 047	505 858	498 565	512 911	483 182	573 588	595 066	635 492
I	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	39 766	47 820	43 839	45 832	28 983	27 759	24 510	22 401
J	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,5067	4,5493	4,5325	4,5665	4,6204	4,6253	4,6475	4,7440

nbp.pl

