



NARODOWY
BANK POLSKI

Raport Roczny 2023

Płynność sektora bankowego
Instrumenty polityki pieniężnej NBP



Raport Roczny 2023

Płynność sektora bankowego

Instrumenty polityki pieniężnej NBP

Opracował:
Departament Operacji Krajowych NBP

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

© Copyright Narodowy Bank Polski, 2024

Spis treści

Wprowadzenie	5
Rozdział 1. Płynność sektora bankowego	9
1.1. Sytuacja płynnościowa w 2023 r.	10
1.2. Wpływ czynników autonomicznych na zmiany płynności sektora bankowego	12
1.2.1. Skup i sprzedaż walut obcych przez NBP	12
1.2.2. Pieniądz gotówkowy	15
1.2.3. Depozyty sektora publicznego utrzymywane w banku centralnym	16
Rozdział 2. Instrumenty polityki pieniężnej	19
2.1. Stopy procentowe NBP	20
2.2. Operacje otwartego rynku	20
2.2.1. Operacje podstawowe	22
2.2.2. Operacje dostrajające	22
2.2.3. Operacje strukturalne	23
2.3. Rezerwa obowiązkowa	24
2.4. Operacje depozytowo-kredytowe	26
2.4.1. Depozyt na koniec dnia	26
2.4.2. Kredyt lombardowy	27
Rozdział 3. Pozostałe operacje	29
3.1. Kredyt techniczny	30
3.2. Kredyt w ciągu dnia w euro	30
Glosariusz	31
Załączniki	35
Załącznik 1. Stawka POLONIA jako cel operacyjny polityki pieniężnej NBP w latach 2019–2023	36
Załącznik 2. Operacje podstawowe w 2023 r.	37
Załącznik 3. Operacje dostrajające w 2023 r.	38
Załącznik 4. Dealerzy Rynku Pieniężnego w 2023 r.	39
Załącznik 5. Informacja dzienna (stan na koniec miesiąca)	40
Spis tabel	41
Spis wykresów	42

Wprowadzenie

Wprowadzenie

W 2023 r. Narodowy Bank Polski (NBP) prowadził politykę pieniężną, wykorzystując instrumenty przewidziane w *Założeniach polityki pieniężnej na rok 2023*.

Podstawowym instrumentem polityki pieniężnej w 2023 r. były stopy procentowe NBP. Stopa referencyjna NBP określała rentowność podstawowych operacji otwartego rynku przeprowadzanych przez NBP, wpływając jednocześnie na poziom krótkoterminowych rynkowych stóp procentowych. Stopa lombardowa NBP wyznaczała oprocentowanie oferowanego przez NBP kredytu lombardowego umożliwiającego pozyskiwanie środków z banku centralnego na termin *overnight*. Stopa depozytowa NBP determinowała oprocentowanie depozytu umożliwiającego lokowanie w NBP środków na termin *overnight*.

W 2023 r. Rada Polityki Pieniężnej (RPP) dwukrotnie podejmowała decyzje o obniżeniu stóp procentowych NBP. Na koniec 2023 r. wysokość stopy referencyjnej wyniosła 5,75%, stopy depozytowej – 5,25%, a stopy lombardowej – 6,25%. W stosunku do końca 2022 r. stopy te zostały zmniejszone o 1 pkt proc.

Celem operacyjnym polityki pieniężnej NBP w 2023 r. było kształtowanie stawki POLONIA w pobliżu stopy referencyjnej NBP.

W 2023 r. średnie dzienne bezwzględne odchylenie stawki POLONIA od stopy referencyjnej NBP wyniosło 30 pkt bazowych (w 2022 r. – 32 pkt bazowe).

Głównym instrumentem stosowanym do realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej NBP były podstawowe operacje otwartego rynku o charakterze absorbującym płynność z sektora bankowego. Podobnie jak w poprzednich latach, w 2023 r. operacje podstawowe polegały na regularnej emisji 7-dniowych bonów pieniężnych NBP. Uzupełniającą funkcję w zakresie realizacji celu operacyjnego pełniły operacje dostrajające, które w 2023 r. były przeprowadzane każdorazowo w formie emisji bonów pieniężnych NBP.

W 2023 r. NBP wyemitował bony pieniężne NBP w ramach operacji podstawowych o średniej wartości 270 832 mln zł oraz w ramach operacji dostrajających o średniej wartości 7 136 mln zł.

System rezerwy obowiązkowej sprzyjał realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej, oddziałując na stabilizację stawki POLONIA. Uśredniony mechanizm utrzymywania rezerwy obowiązkowej stwarzał podmiotom nią objętym swobodę decydowania o poziomie środków gromadzonych na rachunkach w banku centralnym w poszczególnych dniach okresu rezerwowego pod warunkiem utrzymania średniego stanu środków na rachunkach w NBP na poziomie nie niższym od wartości rezerwy wymaganej.

W 2023 r. podstawowa stopa rezerwy obowiązkowej wynosiła 3,5%. Środki rezerwy obowiązkowej były oprocentowane na poziomie stopy referencyjnej NBP. W związku z tym, że RPP w 2023 r. dwukrotnie obniżyła stopę referencyjną NBP, oprocentowanie środków rezerwy obowiązkowej spadło z 6,75% do 5,75%.

W 2023 r. NBP oferował również operacje depozytowo-kredytowe, co miało na celu ograniczanie skali wahań stawki POLONIA poprzez stabilizowanie warunków płynnościowych w sektorze bankowym. Przez uczestnictwo w operacjach depozytowo-kredytowych banki miały możliwość lokowania nadwyżek środków w NBP w formie depozytu na koniec dnia oraz uzupełniania niedoborów za pomocą kredytu lombardowego.

Średni poziom operacji depozytowo-kredytowych w 2023 r. wyniósł 5 242 mln zł.

W 2023 r. nastąpił wzrost krótkoterminowej płynności sektora bankowego, tzn. średniorocznego salda podstawowych i dostrajających operacji otwartego rynku, operacji depozytowo-kredytowych i operacji typu *swap* walutowy, w porównaniu z poprzednim rokiem.

Średni poziom krótkoterminowej płynności sektora bankowego w 2023 r. wyniósł 283 210 mln zł i był on wyższy w porównaniu z poprzednim rokiem o 72 514 mln zł.

Tabela I. Średni poziom operacji otwartego rynku (bonów pieniężnych NBP, operacji *repo*, operacji typu *swap* walutowy, operacji depozytowo-kredytowych oraz operacji strukturalnych) w latach 2004–2023 (w mln zł)

Okres	Bony pieniężne	Operacje <i>repo</i>	Operacje <i>swap</i> walutowy	Operacje depozytowo-kredytowe		Operacje strukturalne
				depozyt na koniec dnia	kredyt lombardowy	
2023	277 968	0	0	5 242	0	141 768
2022	197 634	0	3 556	9 506	0	145 093
2021	205 905	0	3 331	10 674	0	136 158
2020	134 700	79	0	3 193	0	71 849
2019	80 393	0	0	1 125	0	0
2018	88 796	0	0	1 370	0	0
2017	72 786	0	0	846	0	0
2016	72 438	0	0	772	4	0
2015	89 092	0	0	500	0	0
2014	108 518	0	0	298	0	0
2013	126 078	0	0	463	0	0
2012	95 913	0	0	393	0	0
2011	95 217	0	0	711	0	0
2010	74 968	5 097	0	1 036	0	0
2009	31 873	11 456	1 076	2 461	14	0
2008	11 530	2 135	162	1 421	14	0
2007	19 302	0	0	530	18	0
2006	19 758	0	0	150	50	0
2005	16 699	0	0	162	29	0
2004	5 275	0	0	310	22	0

Uwaga: wartości podano w ujęciu średniorocznym w okresach utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

Źródło: NBP.

Tabela II. Odchylenie stawek rynkowych od stopy referencyjnej NBP w latach 2004–2023

Okres	Średnia stopa referencyjna (w %)*	Odchylenie stóp od stopy referencyjnej (w pkt bazowych, średnioroczne)**				
		O/N	SW	2W	1M	POLONIA
2023	6,46	22	1	2	4	30
2022	5,26	21	12	17	27	32
2021	0,34	7	2	7	11	16
2020	0,51	4	3	6	11	17
2019	1,50	8	5	7	12	14
2018	1,50	9	4	8	12	21
2017	1,50	9	7	10	14	12
2016	1,50	15	7	8	10	16
2015	1,58	10	9	10	12	12
2014	2,39	9	6	6	7	11
2013	2,94	8	5	5	7	18
2012	4,61	10	3	5	11	21
2011	4,22	21	3	3	9	43
2010	3,50	49	17	10	7	69
2009	3,77	69	23	14	11	89
2008	5,72	30	16	19	30	32
2007	4,40	19	9	11	16	23
2006	4,06	10	6	6	7	16
2005	5,34	21	6	6	9	29
2004	5,79	40	11	10	15	0

* Średnia stopa referencyjna była ważona długością okresu jej obowiązywania.

** Odchylenia stawek rynkowych od stopy referencyjnej NBP – zastosowano jednolitą bazę 365 dni w roku.

Źródło: NBP.

Rozdział 1

Płynność sektora bankowego

Płynność sektora bankowego

1.1. Sytuacja płynnościowa w 2023 r.

W 2023 r. NBP prowadził politykę pieniężną, wykorzystując instrumenty przewidziane w *Założeniach polityki pieniężnej na rok 2023*. Instrumentarium było dostosowane do występujących w ciągu roku uwarunkowań makroekonomicznych i rynkowych.

Krótkoterminowa płynność sektora bankowego, mierzona jako średnie w roku saldo operacji prowadzonych przez bank centralny (emisji bonów pieniężnych NBP, operacji *repo*, swapa walutowego oraz operacji depozytowo-kredytowych), w styczniu wyniosła 247 046 mln zł i sukcesywnie rosła, osiągając w grudniu średnią wartość 301 012 mln zł. Średni poziom w grudniu 2023 r. był o 64 625 mln zł wyższy niż w grudniu 2022 r. (236 387 mln zł).

Poziom środków pozostających w dyspozycji sektora bankowego przekraczających wymagany poziom rezerwy obowiązkowej¹ wyniósł w grudniu 2023 r. średnio 301 239 mln zł i był o 64 639 mln zł wyższy niż w grudniu 2022 r. (236 600 mln zł).

Tabela 1.1. Krótkoterminowa płynność sektora bankowego w 2023 r. oraz średni poziom środków pozostających w dyspozycji sektora bankowego (w mln zł)

2023	Średni poziom bonów pieniężnych NBP (operacje podstawowe)	Średni poziom bonów pieniężnych NBP (operacje dostrajające)	Średni poziom operacji <i>repo</i>	Średni poziom depozytu na koniec dnia	Średni poziom operacji swap walutowy	Średni poziom krótkoterminowej płynności sektora bankowego	Średni poziom środków pozostających w dyspozycji sektora bankowego
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1) + (2) - (3) + (4)	
I	230 289	9 798	0	6 959	0	247 046	247 150
II	250 114	2 714	0	5 834	0	258 662	258 828
III	260 180	5 233	0	4 471	0	269 884	269 996
IV	264 251	9 191	0	2 923	0	276 365	276 551
V	275 182	5 330	0	2 818	0	283 330	283 495
VI	279 000	7 022	0	4 172	0	290 194	290 356
VII	284 277	7 646	0	3 039	0	294 962	295 149
VIII	288 029	5 123	0	2 908	0	296 059	296 206
IX	274 078	10 951	0	4 714	0	289 743	289 895
X	281 121	5 068	0	4 674	0	290 862	291 011
XI	286 674	5 333	0	3 676	0	295 683	295 766
XII	273 807	11 199	0	16 005	0	301 012	301 239
Średnio	270 832	7 136	0	5 242	0	283 210	283 364

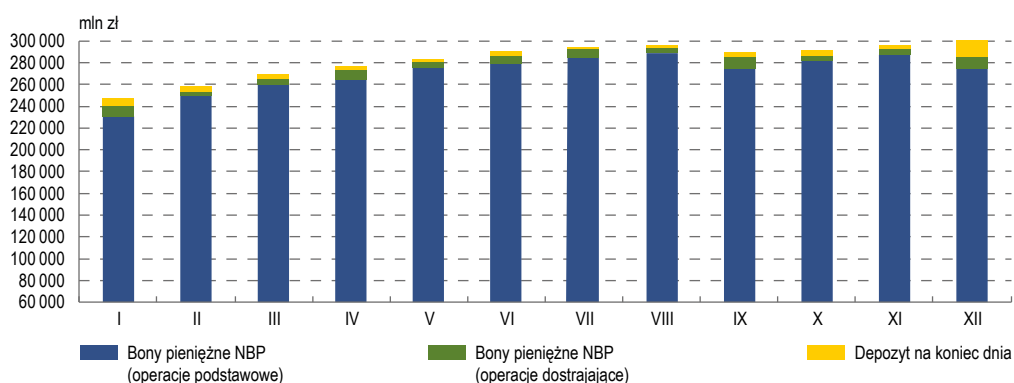
Uwaga: w tabeli podano wartości średnie w okresach utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

Źródło: NBP.

¹ Jest to krótkoterminowa płynność sektora bankowego powiększona o środki utrzymywane na rachunku bieżącym powyżej rezerwy wymaganej na koniec okresu rezerwowego.

W celu utrzymania stawki POLONIA na poziomie zbliżonym do stopy referencyjnej bank centralny absorbował nadwyżki płynności i emitował w ramach podstawowych operacji otwartego rynku bony pieniężne z 7-dniowym terminem zapadalności oraz bony o krótszych terminach zapadalności w ramach operacji dostrajających. Łącznie średni poziom bonów pieniężnych NBP wyniósł w 2023 r. 277 968 mln zł i był wyższy o 80 334 mln zł w porównaniu ze średnim poziomem w 2022 r. (197 634 mln zł).

Wykres 1.1. Operacje absorbujące środki z sektora bankowego prowadzone przez NBP w 2023 r.



Źródło: NBP.

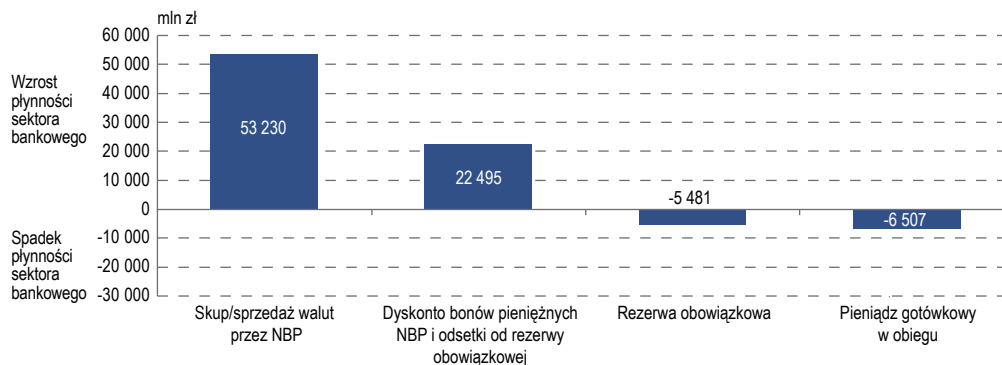
W 2023 r. na zmiany poziomu prowadzonych przez bank centralny krótkoterminowych operacji otwartego rynku wpływały głównie czynniki autonomiczne, niezależne od działań banku centralnego. Na wzrost płynności sektora bankowego największy wpływ miało wyższe średnie saldo transakcji walutowych po stronie skupu walut obcych przez NBP, które spowodowało zwiększenie płynności o 53 230 mln zł w 2023 r. (w ujęciu średnim grudzień 2023 r. do grudnia 2022 r.).

Płynność sektora bankowego zwiększyła się również z tytułu wypłat przez NBP bankom dyskonta od bonów pieniężnych oraz odsetek od rezerwy obowiązkowej, które wyniosły łącznie w 2023 r. 22 495 mln zł (w ujęciu średnim grudzień 2023 r. do grudnia 2022 r.).

Na ograniczenie płynności sektora bankowego działał przede wszystkim wzrost obiegu pieniądza gotówkowego, który w ujęciu grudzień 2023 r. do grudnia 2022 r. wyniósł 6 507 mln zł.

Na spadek płynności działał również wzrost rezerwy obowiązkowej, który w ujęciu grudzień 2023 r. do grudnia 2022 r. wyniósł 5 481 mln zł.

Wykres 1.2. Główne czynniki wpływające na krótkoterminową płynność sektora bankowego w 2023 r.



Źródło: NBP.

1.2. Wpływ czynników autonomicznych na zmiany płynności sektora bankowego

1.2.1. Skup i sprzedaż walut obcych przez NBP

W 2023 r. transakcje skupu walut obcych przez NBP przekroczyły, podobnie jak w poprzednim roku, wartość sprzedaży walut obcych przez bank centralny. W wyniku tych operacji płynność sektora bankowego wzrosła w ciągu roku.

Transakcje skupu walut obcych obejmowały:

- skup od Ministerstwa Finansów (MF) w ramach limitu określonego na 2023 r. na kwotę 70 816 mln zł, głównie z rachunku walutowego MF w NBP (70 378 mln zł);
- obsługę jednostek budżetowych i innych podmiotów, których rachunki są prowadzone w NBP (24 756 mln zł);
- zamianę środków unijnych na złote bezpośrednio z rachunków funduszowych (1 335 mln zł).

Sprzedaż walut obcych przez NBP dotyczyła:

- przewalutowania składki członkowskiej wpłacanej przez budżet państwa na rachunek Komisji Europejskiej (KE) (30 055 mln zł);
- obsługi jednostek budżetowych i innych podmiotów, których rachunki są prowadzone w NBP (9 421 mln zł).

Skup walut obcych z rachunku walutowego MF w NBP stanowił 73% transakcji skupu walut realizowanych przez bank centralny. Był on wyższy o 47% w stosunku do ubiegłego roku.

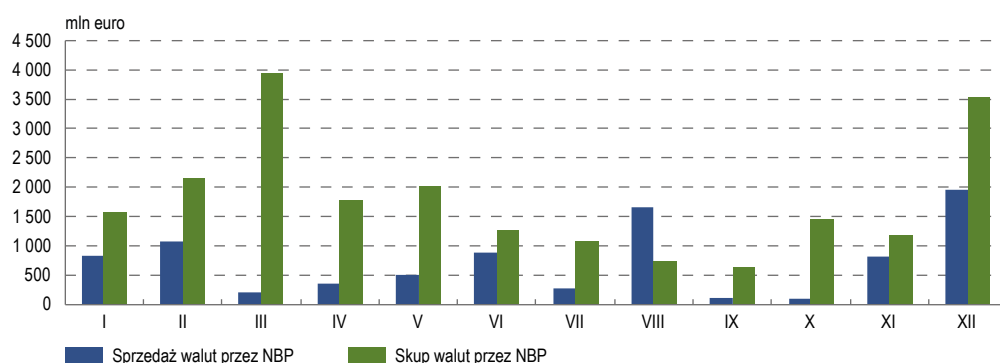
Skup walut obcych od jednostek budżetowych i innych podmiotów mających rachunki walutowe w NBP stanowił w 2023 r. równowartość 5 496 mln euro i był wyższy o 9% w porównaniu z 2022 r. Skup walut obcych przez bank centralny od podmiotów mających rachunki walutowe w NBP był najwyższy w I kwartale minionego roku i wyniósł 6 689 mln zł. W kolejnych kwartałach wielkość transakcji wynosiła odpowiednio: 6 266 mln zł, 6 063 mln zł i 5 739 mln zł.

W 2023 r., podobnie jak w poprzednim roku, NBP dokonał transakcji skupu walut obcych bezpośrednio z rachunków funduszy europejskich. Wartość tych operacji wyniosła 1 335 mln zł, co stanowiło 1,4% łącznej kwoty skupu walut obcych przez bank centralny w ciągu roku.

NBP przeprowadza również operacje sprzedaży walut obcych na rzecz podmiotów mających rachunki walutowe w banku centralnym. Głównym klientem, na którego zlecenie przeprowadzano operacje zamiany złotych na walutę obcą, była KE.

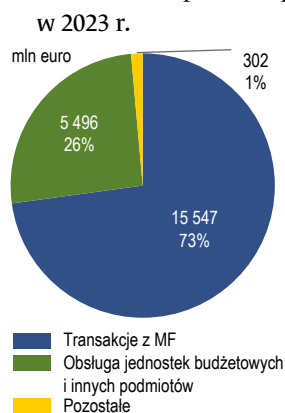
W 2023 r., podobnie jak w poprzednim roku, w ramach sprzedaży walut obcych przez NBP realizowano transakcje na potrzeby jednostek budżetowych i innych podmiotów mających rachunki walutowe w banku centralnym. Wielkość transakcji była różna w poszczególnych miesiącach i wahała się od 308 mln zł do 3 422 mln zł. W 2023 r. sprzedaż walut obcych na potrzeby jednostek budżetowych była porównywalna z poprzednim rokiem i wyniosła 9 421 mln zł wobec 9 573 mln zł w 2022 r.

Wykres 1.3. Skup i sprzedaż walut przez NBP w 2023 r.

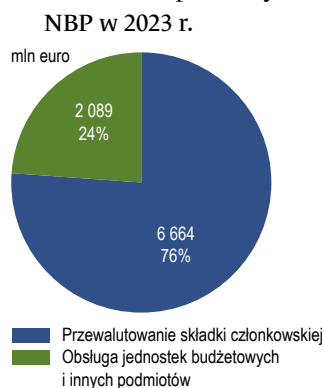


Źródło: NBP.

Wykres 1.4. Struktura skupu walut przez NBP w 2023 r. Wykres 1.5. Struktura sprzedaży walut przez NBP w 2023 r.



Źródło: NBP.



Źródło: NBP.

Operacje walutowe przeprowadzane przez bank centralny w ramach skupu i sprzedaży walut obcych w 2023 r.

Operacje zagraniczne Skarbu Państwa

W 2023 r., podobnie jak w poprzednich latach, obsługa zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa była realizowana ze środków znajdujących się na rachunku walutowym MF w NBP. Transakcje te przeprowadzał bank centralny na zlecenie MF. NBP nie sprzedawał walut obcych na rzecz MF.

Rachunek walutowy MF w NBP

Rachunek walutowy MF był zasilany przede wszystkim walutami obcymi pochodzącymi z Unii Europejskiej (UE), a także z emisji obligacji na rynki zagraniczne oraz z kredytów z międzynarodowych instytucji finansowych.

W 2023 r. stan rachunku walutowego MF w NBP wyniósł średnio 7 502 mln euro. Ze środków znajdujących się na tym rachunku dokonywano m.in. spłat zobowiązań wobec posiadaczy obligacji zagranicznych Skarbu Państwa oraz spłat zobowiązań z tytułu zaciąganych kredytów zagranicznych i płatności udziałów.

Transakcje związane z członkostwem w UE

W 2023 r. najważniejszymi transakcjami związanymi z przynależnością Polski do UE były, podobnie jak w poprzednich latach, operacje polegające na sprzedaży walut obcych przez NBP na rzecz KE. Transakcje te dotyczyły zamiany na euro składki członkowskiej wpłacanej do budżetu unijnego w walucie narodowej. KE ma prawo żądać wpłaty ponad 40% składki rocznej w I kwartale roku. W 2023 r. kwota ta wyniosła 20% rocznego poziomu. Łącznie w 2023 r. wartość składki członkowskiej wyniosła 30 362 mln zł, z czego równowartość 30 055 mln zł została przewalutowana na euro (tj. 6 664 mln euro) w NBP.

Najwięcej środków zamieniono na euro w I kwartale 2023 r. (8 658 mln zł, tj. 1 844 mln euro), co stanowiło 28% rocznej zamiany. W kolejnych kwartałach 2023 r. przewalutowanie złotych na euro wynosiło odpowiednio: 22%, 23% oraz 27% rocznej zamiany.

Stan środków KE na 31 grudnia 2023 r. wyniósł 4 053 mln zł i był niższy o 40 mln zł w porównaniu ze stanem sprzed roku.

W 2023 r. część środków otrzymywanych przez Polskę w ramach funduszy unijnych była zamieniana na złote w NBP bezpośrednio z rachunków funduszowych jako transakcje skupu walut obcych przez bank centralny. Ich wartość wyniosła 1 335 mln zł, tj. 302 mln euro.

Obsługa jednostek budżetowych

Oprócz operacji walutowych dotyczących obsługi zobowiązań i należności zagranicznych Skarbu Państwa oraz transakcji związanych z uczestnictwem Polski w UE bank centralny przeprowadzał operacje walutowe z innymi podmiotami, które mogły je realizować w NBP na podstawie umowy rachunku bankowego. W 2023 r. transakcje tego rodzaju, polegające na skupie walut obcych przez NBP, stanowiły równowartość 24 756 mln zł;

ich równowartość była wyższa od równowartości tego typu operacji przeprowadzonych w 2022 r. o 1 322 mln zł. Transakcje sprzedaży walut obcych przez bank centralny stanowiły równowartość 9 421 mln zł; ich równowartość była niższa od równowartości tego typu transakcji w poprzednim roku o 152 mln zł.

1.2.2. Pieniądz gotówkowy

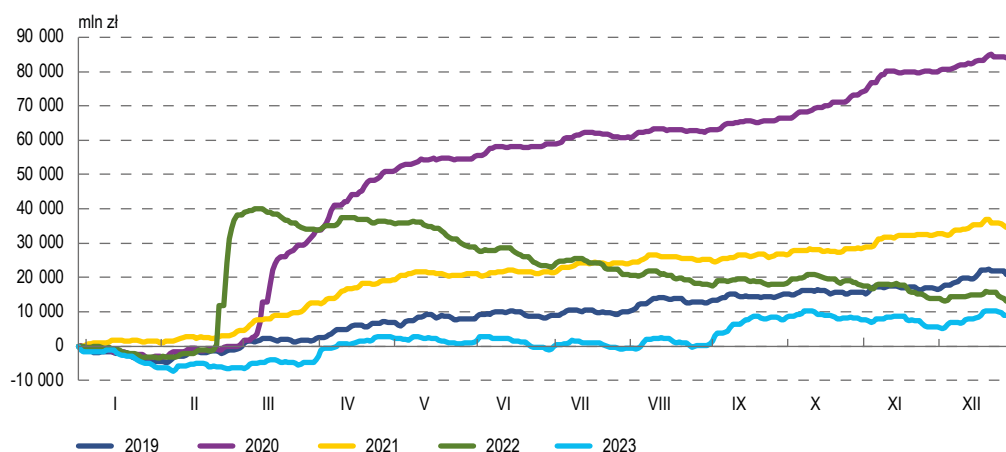
Pieniądz gotówkowy w obiegu jest agregatem monetarnym, który od wielu lat systematycznie się zwiększa. Po silnych zaburzeniach długookresowych trendów sezonowych obserwowanych w czasie pandemii COVID-19 oraz po wybuchu wojny w Ukrainie poziom pieniądza gotówkowego w obiegu w 2023 r. powrócił do tendencji obserwowanych we wcześniejszych latach.

Średni poziom pieniądza gotówkowego w obiegu w grudniu 2023 r. wyniósł 376 452 mln zł, co oznacza jego przyrost o 6 507 mln zł w stosunku do grudnia 2022 r. (w 2022 r. wystąpił wzrost o 13 819 mln zł, natomiast w 2021 r. wzrost wyniósł 34 912 mln zł).

W styczniu i lutym 2023 r. nastąpił spadek tego agregatu odpowiednio o 3 964 ml zł oraz 3 286 mln zł, co było kontynuacją obserwowanego od kwietnia 2022 r. trendu wyhamowania wypłat i wykorzystywania środków zgromadzonych w początkowym okresie wojny w Ukrainie.

Najwyższy wzrost nastąpił w kwietniu (o 5 096 mln zł), co było zjawiskiem sezonowym związanym ze skumulowaniem wysokich wypłat gotówkowych w okresie przedświątecznym.

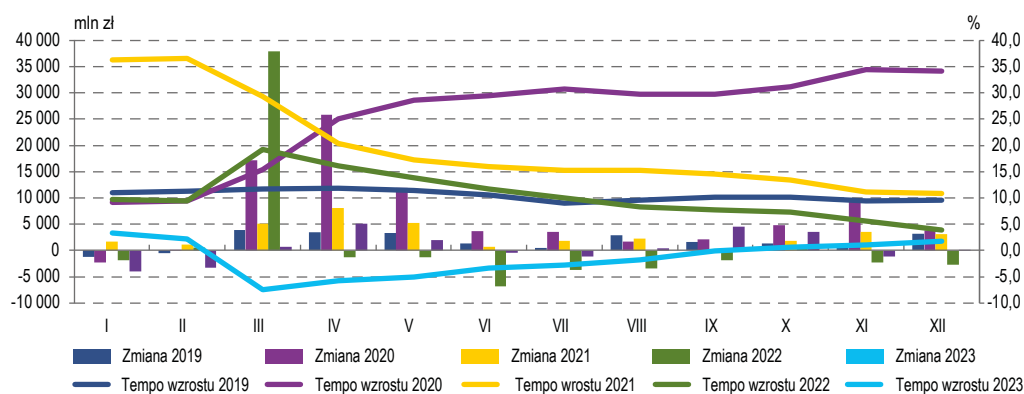
Wykres 1.6. Dienne zmiany pieniądza gotówkowego w obiegu narastająco w latach 2019–2023



Źródło: NBP.

W styczniu i lutym 2023 r. (pomimo spadku średnich poziomów miesiąc do miesiąca) roczne tempo wzrostu pieniądza gotówkowego wyniosło odpowiednio +3,3% oraz +2,2%. Od marca do września 2023 r. utrzymywało się ujemne tempo zmiany gotówki w obiegu (od -7,4% w marcu do -0,1% we wrześniu). Od października do grudnia 2023 r. ponownie nastąpił systematyczny wzrost do poziomów odpowiednio: +0,7%, +1,0% oraz +1,8%.

Wykres 1.7. Średnia zmiana pieniądza gotówkowego w poszczególnych miesiącach w okresie 2019–2023 (lewa oś) na tle tempa wzrostu gotówki (prawa oś)



Źródło: NBP.

1.2.3. Depozyty sektora publicznego utrzymywane w banku centralnym

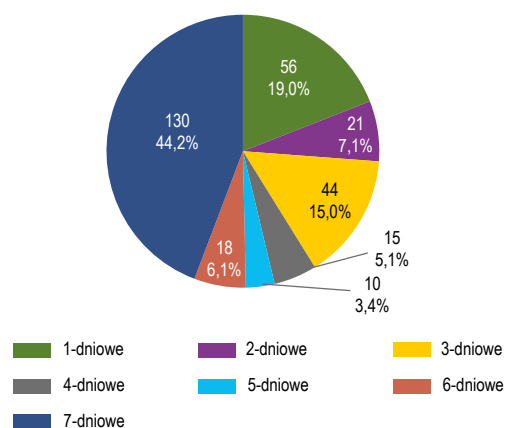
Depozyty sektora publicznego utrzymywane w banku centralnym obejmują środki bieżące i lokaty budżetu państwa w złotych, składane na okresy od 1 do 7 dni.

W 2023 r. na poziom depozytów sektora publicznego w NBP miały wpływ:

- wielkość dochodów i wydatków budżetowych,
- rozliczenia z tytułu emisji i wykupu skarbowych papierów wartościowych,
- zamiana na złote środków pochodzących z rachunku walutowego MF w NBP,
- wielkości limitów określonych dla złotych lokat terminowych MF w banku centralnym,
- przepływy środków pomiędzy Polską a UE (m.in. wpłaty składki członkowskiej Polski do budżetu UE),
- płatności wynikające z obsługi innych transakcji związanych z potrzebami pożyczkowymi budżetu państwa.

W 2023 r. średni poziom depozytów sektora publicznego wyniósł łącznie 7 391 mln zł i był o 2 mln zł wyższy w porównaniu z poprzednim rokiem. Średni poziom depozytów sektora publicznego utrzymywanych na rachunkach bieżących w NBP osiągnął wartość 5 122 mln zł (wobec 4 892 mln zł w 2022 r.). Z kolei średni poziom złotych lokat terminowych MF w NBP ukształtował się w wysokości 2 269 mln zł (wobec 2 289 mln zł w 2022 r.). Łącznie w 2023 r. zostały złożone 294 lokaty, z czego 44% stanowiły lokaty z 7-dniowym terminem zapadalności (130 lokat), a 164 lokaty zostały złożone na pozostałe terminy, tj. od 1 do 6 dni.

Wykres 1.8. Ilościowa struktura lokat MF w NBP w 2023 r.

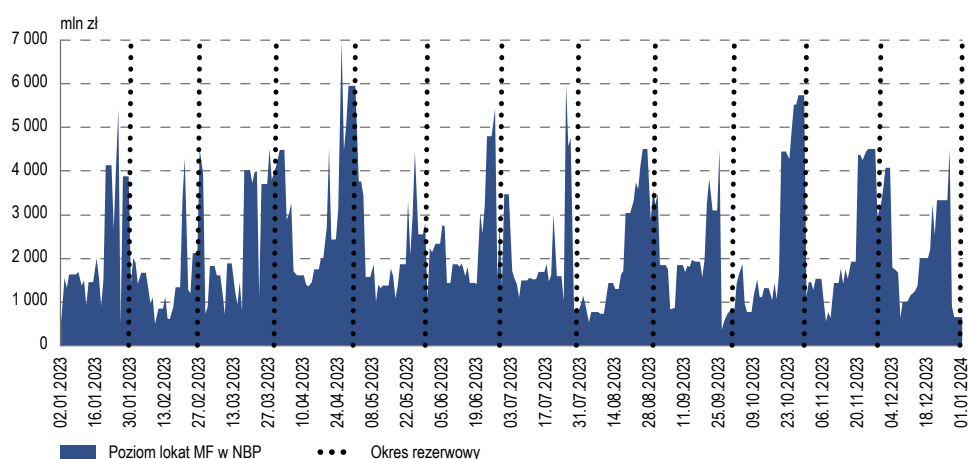


Źródło: NBP.

W omawianym okresie średni poziom lokat O/N składanych automatycznie na koniec dnia przez MF wyniósł 87 mln zł.

Dzienne stany złotych lokat terminowych MF w NBP w 2023 r., podobnie jak w poprzednich latach, były bardzo zmienne. Ich średnie poziomy w poszczególnych miesiącach wahały się pomiędzy 1 607 mln zł a 3 197 mln zł.

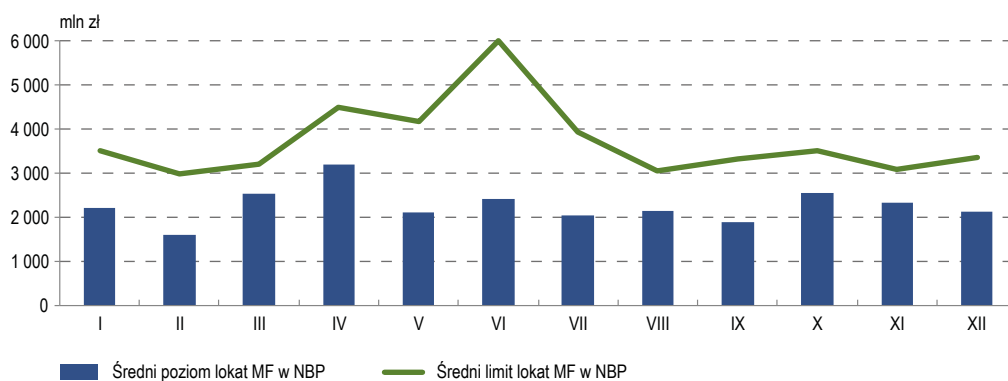
Wykres 1.9. Dzielny poziom lokat MF w NBP w 2023 r.



Źródło: NBP.

Limit złotych lokat terminowych MF w NBP okresowo wzrastał pod koniec każdego miesiąca, tj. w okresach najwyższych dochodów podatkowych (z tytułu PIT, CIT, VAT), oraz w terminach wykupu obligacji skarbowych. Najwyższe poziomy lokat występowały w dniach rozliczania podatku VAT.

Wykres 1.10. Średni poziom złotych lokat terminowych MF w NBP w 2023 r.



Źródło: NBP.

Rozdział 2

Instrumenty polityki pieniężnej

Instrumenty polityki pieniężnej

2.1. Stopy procentowe NBP

Podstawowym instrumentem polityki pieniężnej w 2023 r. były stopy procentowe NBP.

Stopa referencyjna NBP określała rentowność podstawowych operacji otwartego rynku przeprowadzanych przez NBP, wpływając jednocześnie na poziom krótkoterminowych rynkowych stóp procentowych.

Stopa lombardowa NBP wyznaczała oprocentowanie oferowanego przez NBP kredytu lombardowego umożliwiającego pozyskiwanie środków z banku centralnego na termin *overnight*. Stopa depozytowa NBP determinowała z kolei oprocentowanie depozytu umożliwiającego lokowanie w NBP środków na termin *overnight*. Stopa lombardowa NBP oraz stopa depozytowa NBP wyznaczały szerokość tzw. korytarza stóp procentowych NBP określającego co do zasady pasmo wahań dla rentowności transakcji o terminie *overnight* zawieranych na rynku międzybankowym.

W okresie od stycznia do sierpnia 2023 r. stopy procentowe NBP były utrzymywane na niezmiennym poziomie. We wrześniu i październiku 2023 r. zostały obniżone przez Radę, po czym nie zmieniały się w listopadzie i grudniu 2023 r. W wyniku dokonanych obniżek stopa referencyjna NBP wynosiła na koniec roku 5,75%, stopa depozytowa NBP – 5,25%, a stopa lombardowa NBP – 6,25%. Stopy procentowe NBP obniżono z zachowaniem symetrycznego korytarza wyznaczanego przez stopę depozytową NBP oraz stopę lombardową NBP względem stopy referencyjnej NBP (-0,50 pkt proc. / +0,50 pkt proc.).

Tabela 2.1. Podstawowe stopy procentowe NBP w 2023 r. (w %)

Obowiązuje od:	Stopa depozytowa	Stopa referencyjna	Stopa lombardowa	Stopa dyskontowa weksli
08.09.2022	6,25	6,75	7,25	6,85
07.09.2023	5,50	6,00	6,50	6,10
05.10.2022	5,25	5,75	6,25	5,85

Źródło: NBP.

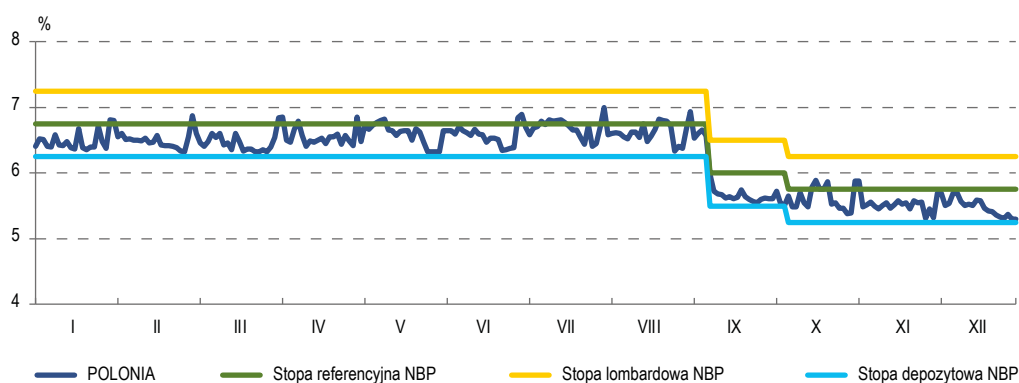
2.2. Operacje otwartego rynku

Celem operacyjnym polityki pieniężnej NBP w 2023 r. było kształtowanie stawki POLONIA w pobliżu stopy referencyjnej NBP. Głównym instrumentem stosowanym do realizacji tego celu były podstawowe operacje otwartego rynku o charakterze absorbującym płynność z sektora bankowego. Wykorzystując operacje podstawowe, NBP oferował bankom możliwość bilansowania ich pozycji płynnościowych w trakcie okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej oraz dążył do ukształtowania warunków płynnościowych w sektorze bankowym w sposób właściwy z punktu widzenia realizacji celu operacyjnego.

Uzupełniającą funkcję w zakresie realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej przez NBP pełniły operacje dostrajające. Były one oferowane quasi-regularnie w ostatnim dniu roboczym okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej (o ile wymagały tego utrzymujące się wówczas warunki płynnościowe w sektorze bankowym), a także mogły być stosowane w trybie doraźnym w pozostałych dniach operacyjnych. W 2023 r. operacje dostrajające były przeprowadzane każdorazowo w formie emisji bonów pieniężnych NBP.

Średni dzienny poziom emisji bonów pieniężnych NBP w 2023 r. wyniósł 277 968 mln zł, z czego operacje podstawowe stanowiły 97%, a operacje dostrajające 3%.

Wykres 2.1. Stawka rynkowa POLONIA na tle stóp procentowych NBP w 2023 r. (w %)



Źródło: NBP.

Określając poziomy poszczególnych operacji otwartego rynku (zarówno podstawowych, jak i dostrajających), bank centralny dążył do zapewnienia bankom możliwości bilansowania własnych pozycji płynnościowych w perspektywie okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej. W przypadku poszczególnych operacji ich podaż była określana na podstawie sporządzanych w NBP prognoz płynności sektora bankowego w horyzoncie zapadalności danej operacji.

W 2023 r. utrzymywała się podwyższona ostrożność banków w zakresie zarządzania własnymi pozycjami płynnościowymi. Przejawiała się ona w preferowaniu przez banki lokowania części wolnych środków w instrumentach zapewniających jak największą elastyczność w zarządzaniu płynnością, w tym w formie depozytu na koniec dnia w banku centralnym.

W 2023 r. średnie dzienne bezwzględne odchylenie stawki POLONIA od stopy referencyjnej NBP wyniosło 30 pkt bazowych (w 2022 r. – 32 pkt bazowe)².

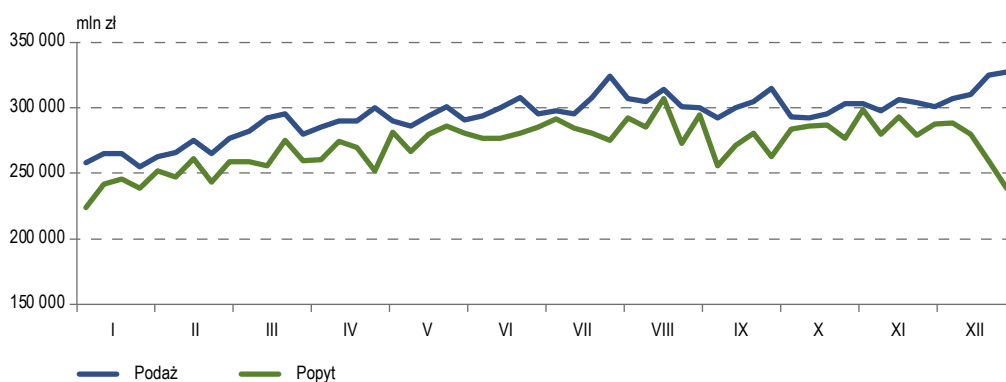
² Z uwagi na fakt, że stawka POLONIA jest kalkulowana zgodnie z konwencją act/365, natomiast w przypadku emisji bonów pieniężnych NBP jest stosowana konwencja act/360, średnie dzienne bezwzględne odchylenie tego indeksu od stopy referencyjnej NBP jest podawane według jednolitej bazy act/365, a tym samym jest notowane względem stopy referencyjnej NBP przeliczonej według bazy 365 dni.

2.2.1. Operacje podstawowe

W 2023 r. NBP przeprowadzał podstawowe operacje otwartego rynku polegające na emisji bonów pieniężnych NBP, co do zasady z 7-dniowym terminem zapadalności³. Emisja bonów odbywała się regularnie raz w tygodniu, w piątek, w trybie przetargowym. Rozliczenie przetargów następowało w terminie T+0. Rentowność poszczególnych operacji była równa wysokości stopy referencyjnej NBP obowiązującej w dniu ich przeprowadzania.

W 2023 r. średni dzienny poziom bonów pieniężnych NBP emitowanych w ramach operacji podstawowych wyniósł 270 832 mln zł i był wyższy o 79 196 mln zł niż przed rokiem. W 2023 r. NBP przeprowadził 52 operacje podstawowe, oferując bony pieniężne o łącznej wartości 15 290 000 mln zł. Oferty zakupu otrzymane w tym okresie wyniosły łącznie 14 117 228 mln zł i w całości zostały zaakceptowane przez bank centralny. Relacja popytu zgłaszanego w ciągu roku do podaży bonów pieniężnych NBP wyniosła 0,92.

Wykres 2.2. Popyt na bony pieniężne NBP w stosunku do ich podaży na przetargach podstawowych operacji otwartego rynku w 2023 r.



Źródło: NBP.

W 2023 r. na wszystkich przetargach sprzedaży bonów pieniężnych NBP popyt zgłaszany przez banki był niższy od podaży oferowanej przez NBP. Relacja popytu zgłaszanego na przetargach operacji podstawowych do podaży oferowanej przez bank centralny wahała się od 0,73 do 0,98.

2.2.2. Operacje dostrajające

W 2023 r., w uzupełnieniu do operacji podstawowych, NBP przeprowadzał również operacje dostrajające. Miały one charakter absorbujący płynność i polegały na emisji bonów pieniężnych NBP o terminach zapadalności krótszych niż w przypadku operacji podstawowych.

Operacje dostrajające były przeprowadzane w trybie quasi-regularnym – w ostatnich dniach roboczych okresów utrzymywania rezerwy obowiązkowej, a także doraźnie – w pozostałych dniach operacyjnych.

³ Wyjątek stanowiła operacja przeprowadzona 5 stycznia (8-dniowa).

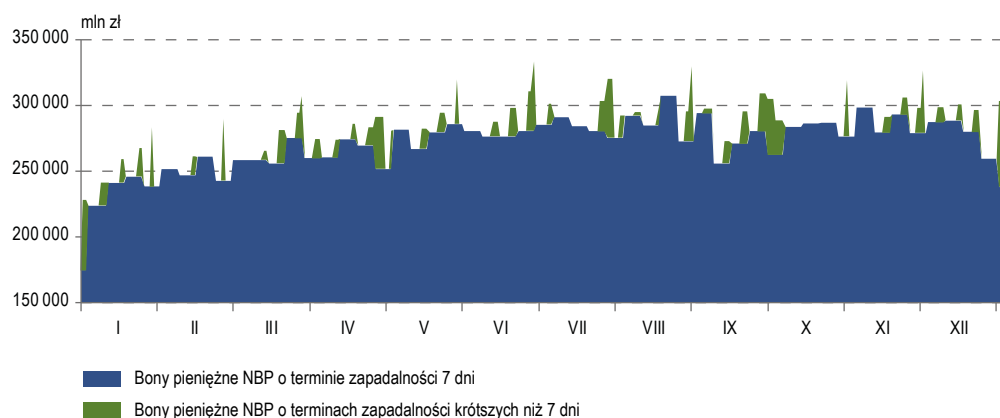
W 2023 r. NBP przeprowadził 12 quasi-regularnych operacji dostrajających. Miały one charakter transakcji O/N. Ze względu na kalendarzowy układ dni w 2023 r. przeprowadzono 8 operacji 1-dniowych, 2 operacje 3-dniowe i 2 operacje 4-dniowe.

Dodatkowo w 2023 r. NBP przeprowadził doraźnie 35 operacji dostrajających w okresie utrzymywania rezerwy obowiązkowej, w tym 2 operacje 1-dniowe, 14 operacji 2-dniowych, 17 operacji 3-dniowych i 2 operacje 4-dniowe.

Średni poziom operacji dostrajających przeprowadzonych w 2023 r. wyniósł 7 136 mln zł i był o 1 138 mln zł wyższy niż w 2022 r. W 2023 r. bank centralny zaoferował w operacjach dostrajających bony pieniężne NBP o wartości 1 593 000 mln zł. Oferty zakupu otrzymane od banków wyniosły w tym okresie 1 183 720 mln zł, zaś oferty zaakceptowane przez bank centralny stanowiły wartość 1 183 000 mln zł.

W 2023 r., za wyjątkiem jednego przypadku, popyt zgłaszany przez uczestników przetargów operacji dostrajających był niższy od podaży oferowanej przez bank centralny. W 2023 r. relacja podaży do popytu na bony pieniężne wyniosła średnio 0,74 i wahała się od 0,15 do 1,02.

Wykres 2.3. Bony pieniężne NBP w 2023 r.



Źródło: NBP.

2.2.3. Operacje strukturalne

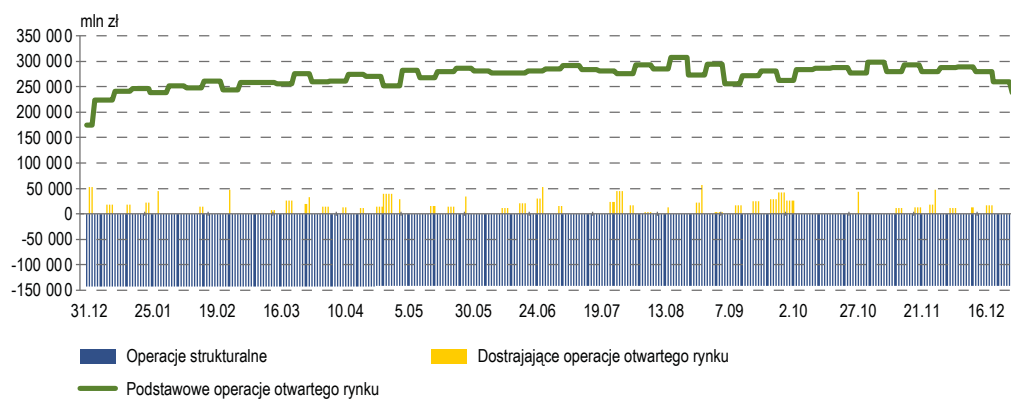
W 2023 r. NBP nie przeprowadzał operacji strukturalnych.

W 2023 r. MF wykupiło trzy obligacje znajdujące się w portfelu NBP (PS0123, OK0423 i DS1023) na łączną kwotę 1 047 mln zł (wartość nominalna).

Na koniec 2023 r. wartość nominalna portfela papierów wartościowych (tj. obligacji skarbowych oraz dłużnych papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa, emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 oraz przez Polski Fundusz Rozwoju SA) skupionych przez NBP w latach 2020–2021 wyniosła 135 146 mln zł wobec 136 193 mln zł odnotowanych na koniec 2022 r.

Średni dzienny poziom operacji strukturalnych pozostających w portfelu NBP wyniósł w 2023 r. 141 768 mln zł (w ujęciu kosztowym).

Wykres 2.4. Operacje otwartego rynku NBP w 2023 r.



Źródło: NBP.

2.3. Rezerwa obowiązkowa

System rezerwy obowiązkowej sprzyjał realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej, oddziałując na stabilizację stawki POLONIA. Uśredniony mechanizm utrzymywania rezerwy obowiązkowej stwarzał podmiotom nią objętym swobodę decydowania o poziomie środków gromadzonych na rachunkach w banku centralnym w poszczególnych dniach okresu rezerwowego pod warunkiem utrzymania średniego stanu środków na rachunkach w NBP na poziomie nie niższym od wartości rezerwy wymaganej.

W 2023 r. obowiązkowi utrzymania rezerwy obowiązkowej podlegały banki, oddziały instytucji kredytowych, oddziały banków zagranicznych działające w Polsce, spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe oraz Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa.

Rezerwa obowiązkowa była naliczana i utrzymywana w złotych. Podstawę jej naliczania stanowiły zwrotne środki pieniężne gromadzone na rachunkach bankowych oraz uzyskane ze sprzedaży papierów wartościowych, z wyjątkiem środków przyjętych od innego banku krajowego, spółdzielczej kasy oszczędnościowo-kredytowej lub Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej. Ponadto w bankach, oddziałach instytucji kredytowych i oddziałach banków zagranicznych z podstawy naliczania rezerwy były wyłączone środki pozyskane z zagranicy na co najmniej dwa lata, środki gromadzone na rachunkach oszczędnościowo-kredytowych w kasach mieszkaniowych, środki na indywidualnych kontach emerytalnych oraz środki pozyskane na podstawie umów o prowadzenie indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego. Zarówno banki, jak i kasy mogły wyłączyć środki zwrotne otrzymane z Bankowego Funduszu Gwarancyjnego (BFG) z podstawy naliczania rezerwy obowiązkowej.

W 2023 r. podstawowa stopa rezerwy obowiązkowej wynosiła 3,5%. W stosunku do środków uzyskanych z tytułu operacji *repo* i *sell-buy-back* oraz środków pozyskanych od podmiotów krajowych na co najmniej 2 lata nadal obowiązywała stopa rezerwy obowiązkowej w wysokości 0,0%. Podmioty naliczające rezerwę obowiązkową pomniejszyły kwotę rezerwy naliczonej o równowartość 500 tys. euro.

Środki rezerwy obowiązkowej były oprocentowane na poziomie stopy referencyjnej NBP. W związku z tym, że RPP w 2023 r. dwukrotnie obniżyła stopę referencyjną NBP, oprocentowanie środków rezerwy obowiązkowej spadło z 6,75% do 5,75%.

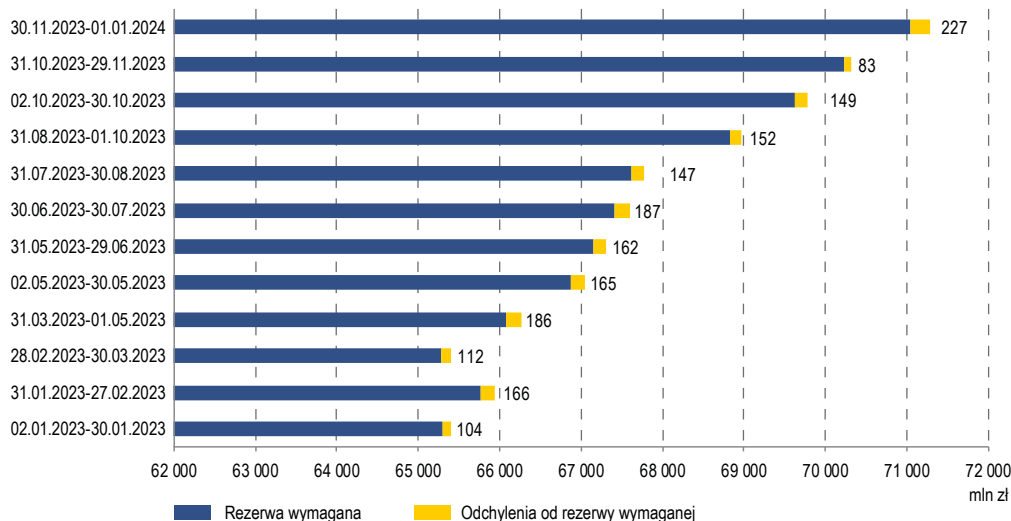
Rezerwa obowiązkowa na 31 grudnia 2023 r. wynosiła 71 051 184 tys. zł, w tym rezerwa obowiązkowa systemu bankowego 70 746 993 tys. zł, a rezerwa obowiązkowa spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych 304 191 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2022 r. rezerwa obowiązkowa ogółem na koniec 2023 r. była wyższa o 5 481 248 tys. zł, tj. o 8,36%. Zmiana wysokości rezerwy obowiązkowej w stosunku do stanu z końca 2022 r. była spowodowana wzrostem środków stanowiących podstawę jej naliczania o 9,16%.

W 2023 r. we wszystkich okresach rezerwowych została odnotowana nadwyżka średniego stanu środków na rachunkach podmiotów w porównaniu z wymaganym poziomem rezerwy obowiązkowej. Osiągnęła ona minimalną wartość w listopadzie (83 mln zł), a maksymalną w grudniu (227 mln zł). Przeciętna nadwyżka w 2023 r. wyniosła 153 mln zł i stanowiła 0,23% przeciętnego poziomu wymaganej rezerwy obowiązkowej (67 602 mln zł).

W 2023 r. wystąpiły dwa przypadki nieutrzymania wymaganego poziomu rezerwy obowiązkowej.

W 2023 r. jeden bank korzystał ze zwolnienia z obowiązku utrzymywania części rezerwy obowiązkowej.

Wykres 2.5. Zmiany wielkości rezerwy obowiązkowej i odchylenia od rezerwy wymaganej w 2023 r.



Źródło: NBP.

2.4. Operacje depozytowo-kredytowe

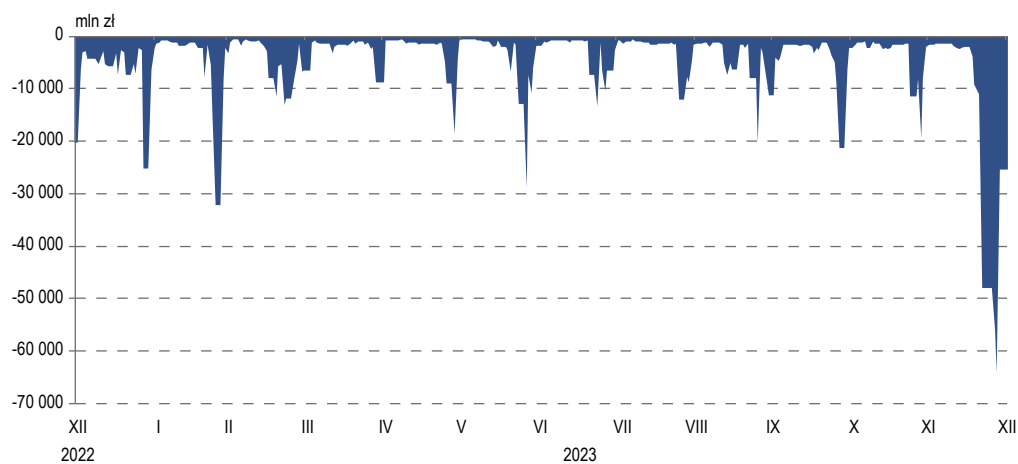
Oferowanie przez NBP operacji depozytowo-kredytowych w 2023 r. miało na celu ograniczenie skali wahań stawki POLONIA poprzez stabilizowanie warunków płynnościowych w sektorze bankowym.

Kredyt lombardowy pozwalał bankom w 2023 r. na pozyskiwanie środków z NBP w każdym dniu operacyjnym na termin *overnight*. Zabezpieczeniem zaciąganych przez banki kredytów były głównie skarbowe papiery wartościowe oraz dłużne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa.

Z kolei depozyt na koniec dnia umożliwiał bankom w 2023 r. lokowanie w każdym dniu operacyjnym nadwyżek środków w banku centralnym na termin *overnight*.

2.4.1. Depozyt na koniec dnia

W 2023 r., podobnie jak w poprzednich latach, banki mogły lokować nadwyżki płynności w formie depozytu na koniec dnia. We wskazanym okresie banki złożyły w NBP depozyty ogółem w kwocie 1 913 437 mln zł (liczone za dni ich utrzymywania), co jest wartością o 45,2% niższą w stosunku do poprzedniego roku. Łączna wysokość depozytów jednorazowo składanych na koniec dnia przez banki wahała się od 609 mln zł do 64 243 mln zł, natomiast średnia dzienna wysokość depozytu na koniec dnia wynosiła 5 242 mln zł wobec 9 506 mln zł w 2022 r.

Wykres 2.6. Wykorzystanie depozytu na koniec dnia w 2023 r.

Źródło: NBP.

2.4.2. Kredyt lombardowy

W 2023 r., podobnie jak w poprzednich latach, banki sporadycznie korzystały z kredytu lombardowego. Łączna kwota zaciągniętego kredytu w skali roku, liczona za dni wykorzystania, wyniosła 89 mln zł i była o 43,1% wyższa niż w 2022 r. (62 mln zł). Wszystkie kredyty lombardowe zostały zaciągnięte przez banki w celu przetestowania ich procedur wewnętrznych.

Rozdział 3

Pozostałe operacje

Pozostałe operacje

3.1. Kredyt techniczny

W 2023 r. banki codziennie korzystały z nieoprocentowanego kredytu technicznego zaciąganego i spłacanego w ciągu jednego dnia operacyjnego. Instrument ten ułatwiał zarządzanie płynnością w ciągu dnia oraz zapewniał płynność rozrachunku międzybankowego w NBP. Dzielne zasilenie banków płynnością operacyjną wahało się od 74 581 mln zł do 130 545 mln zł. Łączna kwota udzielonych kredytów technicznych w 2023 r. wyniosła 19 889 150 mln zł i była wyższa o 6,7% w stosunku do 2022 r. (18 638 063 mln zł), natomiast średnie wykorzystanie wyniosło 79 240 mln zł.

W analizowanym okresie wszystkie kredyty zostały spłacone w tym samym dniu operacyjnym.

3.2. Kredyt w ciągu dnia w euro

Kredyt w ciągu dnia w euro pełnił funkcję instrumentu zapewniającego płynność rozrachunku w systemie TARGET-NBP. Kredyt zabezpieczony obligacjami skarbowymi zaakceptowanymi przez Europejski Bank Centralny⁴ (EBC) był zaciągany i spłacany w ciągu dnia operacyjnego.

W analizowanym okresie dzielnne zasilenie banków płynnością operacyjną w euro wahało się od 0 do 236 mln euro. Łączne wykorzystanie tego kredytu w 2023 r. wzrosło o 8,1% w stosunku do 2022 r. i ukształtowało się na poziomie 55 163 mln euro, natomiast średnie dzielnne jego wykorzystanie w 2023 r. wyniosło 216 mln euro.

⁴ Rozumiane jako lista papierów, które zostały zaakceptowane przez EBC w 2005 r. co do ich rodzaju (obligacje skarbowe zerokuponowe i stałokuponowe) i źródła wyceny (fixing BondSpot).

Glosariusz

Glosariusz

Dealerzy Rynku Pieniężnego – banki, z którymi NBP podpisuje umowy w sprawie pełnienia funkcji Dealera Rynku Pieniężnego. Jednym z obowiązków Dealera Rynku Pieniężnego jest uczestnictwo w fixingu stawki referencyjnej POLONIA w okresie pełnienia tej funkcji.

Depozyt na koniec dnia – instrument, który pozwala bankom na lokowanie nadwyżek środków w banku centralnym na termin *overnight*.

Kredyt lombardowy – instrument umożliwiający pozyskiwanie przez banki środków z NBP na termin *overnight*. Kredyt ten jest zabezpieczany papierami wartościowymi akceptowanymi przez bank centralny.

Kredyt w ciągu dnia operacyjnego (w złotych lub w euro) – nieoprocentowany kredyt, dający możliwość pozyskania środków w trakcie dnia operacyjnego, zabezpieczany papierami wartościowymi akceptowanymi przez bank centralny. Jest to instrument ułatwiający bankom zarządzanie płynnością w ciągu dnia operacyjnego.

Operacje depozytowo-kredytowe – operacje realizowane z inicjatywy banków, dzięki którym mogą one lokować nadwyżki środków w NBP w formie depozytu na koniec dnia oraz uzupełniać niedobory płynności, wykorzystując kredyt lombardowy.

Operacje dostrajające – operacje, które pełnią uzupełniającą funkcję w zakresie realizacji celu operacyjnego polityki pieniężnej NBP. Mogą to być operacje absorbujące (emisja bonów pieniężnych NBP, transakcje *reverse repo*) lub zasilające (przedterminowy wykup bonów pieniężnych NBP, transakcje *repo*).

Operacje otwartego rynku – operacje przeprowadzane z inicjatywy banku centralnego (podstawowe, dostrajające lub strukturalne).

Operacje podstawowe – główny instrument, przy którego wykorzystaniu NBP dąży do realizacji celu operacyjnego. Operacje przeprowadzane są regularnie (raz w tygodniu). W warunkach nadpłynności sektora bankowego polegają na emisji bonów pieniężnych NBP z 7-dniowym terminem zapadalności. Na przetargach obowiązuje stała rentowność na poziomie stopy referencyjnej NBP.

Operacje strukturalne – operacje przeprowadzane w celu długoterminowej zmiany struktury płynności w sektorze bankowym oraz zapewnienia płynności rynku wtórnego dłużnych papierów wartościowych lub wzmocnienia mechanizmu transmisji monetarnej. Bank centralny może przeprowadzać następujące operacje strukturalne: emisję obligacji oraz zakup lub sprzedaż papierów wartościowych na rynku wtórnym.

Operacje typu *swap* walutowy – operacje, w ramach których NBP ma możliwość zakupu (lub sprzedaży) na rynku kasowym złotych za waluty obce z jednoczesnym przyrzeczeniem odsprzedaży (lub odkupu) złotych, w ramach transakcji terminowej w określonej dacie.

Rezerwa obowiązkowa – instrument polityki pieniężnej wykorzystywany przez bank centralny m.in. do ograniczania zmienności krótkoterminowych stóp procentowych. Obowiązek utrzymywania rezerwy jest także elementem zarządzania płynnością w bankach. Wymóg utrzymywania rezerwy obowiązkowej polega na zobowiązaniu banków do utrzymywania na rachunkach w banku centralnym określonej procentowo części gromadzonych przez nie środków.

Stawka POLONIA – stawka POLONIA (ang. Polish Overnight Index Average) została wprowadzona przez NBP oraz ACI Polska z początkiem 2005 r. Jest to średnia stawka *overnight* ważona wielkością transakcji na rynku niezabezpieczonych depozytów międzybankowych. Poziom stawki odzwierciedla rzeczywiste oprocentowanie krótkoterminowych lokat międzybankowych. Stawka POLONIA jest publikowana przez NBP na stronie serwisu informacyjnego Refinitiv (Thomson Reuters) (NBPS), Bloomberg (PZCFPLNI Index) oraz na stronie internetowej NBP każdego dnia około godziny 17.00.

Fixing stawki POLONIA jest przeprowadzany w każdym dniu operacyjnym przez NBP około godz. 16.45. Jego uczestnik zobowiązany jest do przekazania bankowi centralnemu wykazu transakcji o terminie O/N, zawartych z innymi uczestnikami do godz. 16.30.

Od 1 grudnia 2017 r. organizatorem Fixingu Stawki Referencyjnej POLONIA jest NBP.

Stopa referencyjna NBP – określa rentowność podstawowych operacji otwartego rynku, wpływając jednocześnie na poziom krótkoterminowych rynkowych stóp procentowych.

Stopa lombardowa NBP – wyznacza oprocentowanie kredytu lombardowego. Określa co do zasady górne ograniczenie rentowności transakcji o terminie *overnight* zawieranych na rynku międzybankowym.

Stopa depozytowa NBP – wyznacza oprocentowanie depozytu na koniec dnia w NBP. Określa co do zasady dolne ograniczenie rentowności transakcji o terminie *overnight* zawieranych na rynku międzybankowym.

Środki pozostające w dyspozycji sektora bankowego – suma operacji prowadzonych przez bank centralny (emisji bonów pieniężnych NBP, operacji *repo* i *swap* walutowy oraz operacji depozytowo-kredytowych) powiększona o odchylenie środków pozostających na rachunkach banków w NBP ponad poziom rezerwy wymaganej.

Publikacja informacji w serwisach informacyjnych – w serwisie informacyjnym Refinitiv (Thomson Reuters) na stronie NBPM, w serwisie informacyjnym Bloomberg na stronie NBP<GO> bank centralny przekazuje bankom bieżące informacje na temat sytuacji płynnościowej na rynku, dotyczące:

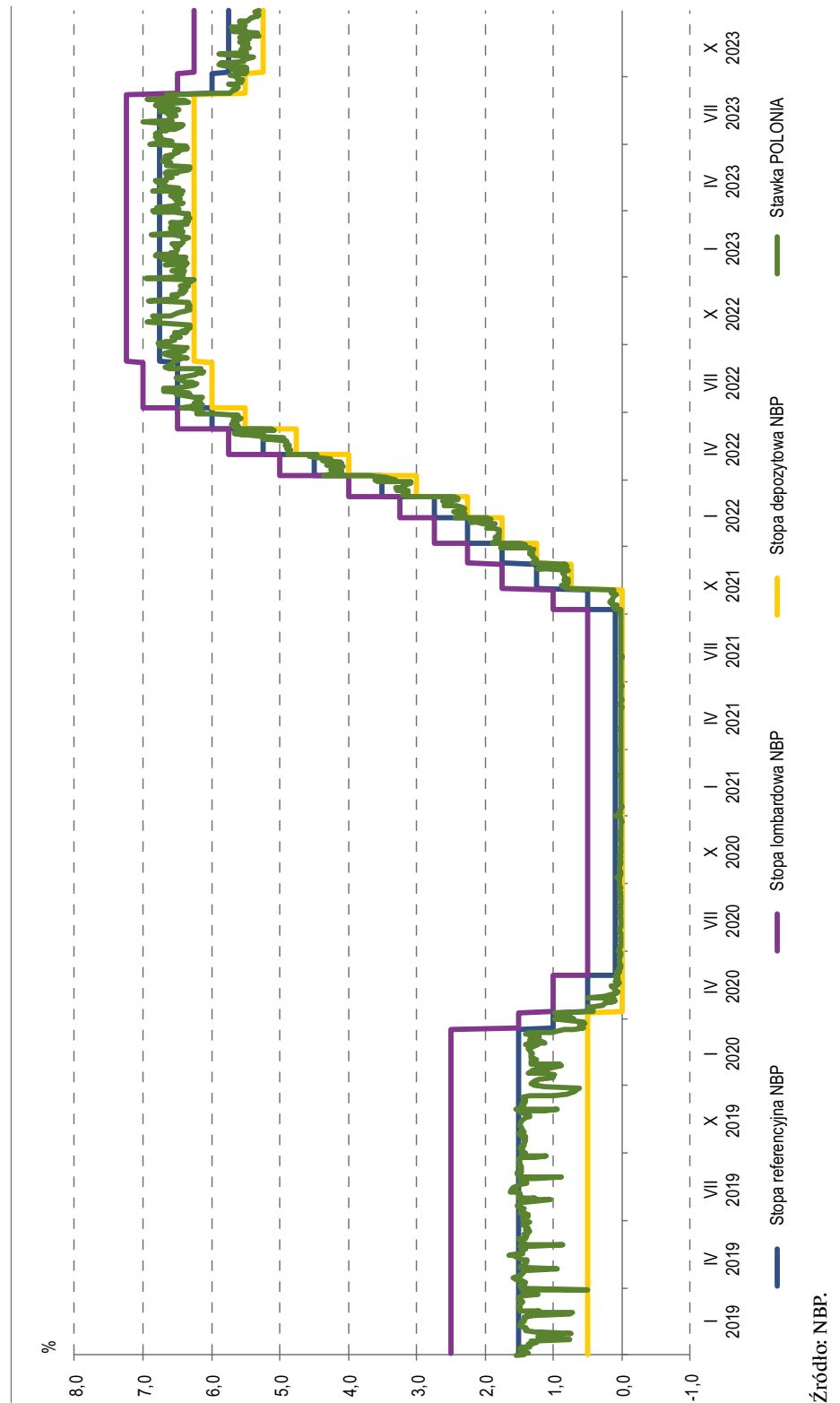
- rachunku bieżącego banków, depozytu na koniec dnia składanego w NBP oraz kredytu lombardowego zaciągniętego w NBP – w układzie dziennym;
- poziomu rezerwy wymaganej w danym okresie rezerwowym;
- średniego poziomu rachunku bieżącego banków w okresie utrzymywania rezerwy obowiązkowej;
- prognozy średniego dziennego stanu rachunku bieżącego w okresie od dnia emisji bonów pieniężnych (w ramach operacji podstawowych) do dnia poprzedzającego ich termin zapadalności; publikowany jest prognozowany średni stan rachunku bieżącego banków po podjęciu decyzji o wielkości bonów oferowanych przez NBP.

W serwisie informacyjnym Refinitiv (Thomson Reuters) na stronie NBPT oraz w serwisie Bloomberg na stronie NBP<GO> (Liquidity & Open Market Operations) są ponadto publikowane informacje na temat bieżących przetargów sprzedaży bonów pieniężnych, a wyniki przeprowadzonych przetargów są umieszczane na stronie NBPU (Reuters) oraz NBP (Bloomberg).

Informacje o bieżącej sytuacji płynnościowej oraz przetargach przeprowadzonych przez NBP w ramach operacji otwartego rynku są publikowane także na stronie internetowej NBP (www.nbp.pl).

Załączniki

Załącznik 1
 Stawka POLONIA jako cel operacyjny polityki pieniężnej NBP
 w latach 2019–2023



Załącznik 2

Operacje podstawowe w 2023 r.

Lp.	Data przetargu*	Data zapadalności	Okres zapadalności (w dniach)	Nominalna wartość oferty sprzedaży (mln zł)	Nominalna wartość oferty zakupu (mln zł)	Nominalna wartość ofert przyjętych (mln zł)	Średni zysk z bonów w skali roku, 365/360 (%)
1	05.01.2023	13.01.2023	8	258 000,00	223 828,32	223 828,32	6,75
2	13.01.2023	20.01.2023	7	265 000,00	241 310,81	241 310,81	6,75
3	20.01.2023	27.01.2023	7	265 000,00	245 916,78	245 916,78	6,75
4	27.01.2023	03.02.2023	7	255 000,00	238 325,03	238 325,03	6,75
5	03.02.2023	10.02.2023	7	263 000,00	251 569,26	251 569,26	6,75
6	10.02.2023	17.02.2023	7	266 000,00	246 894,93	246 894,93	6,75
7	17.02.2023	24.02.2023	7	275 000,00	261 035,85	261 035,85	6,75
8	24.02.2023	03.03.2023	7	265 000,00	242 929,70	242 929,70	6,75
9	03.03.2023	10.03.2023	7	277 000,00	258 504,50	258 504,50	6,75
10	10.03.2023	17.03.2023	7	282 000,00	258 591,10	258 591,10	6,75
11	17.03.2023	24.03.2023	7	292 000,00	255 894,00	255 894,00	6,75
12	24.03.2023	31.03.2023	7	295 000,00	275 125,35	275 125,35	6,75
13	31.03.2023	07.04.2023	7	280 000,00	259 798,35	259 798,35	6,75
14	07.04.2023	14.04.2023	7	285 000,00	260 545,13	260 545,13	6,75
15	14.04.2023	21.04.2023	7	290 000,00	274 269,81	274 269,81	6,75
16	21.04.2023	28.04.2023	7	290 000,00	269 508,53	269 508,53	6,75
17	28.04.2023	05.05.2023	7	300 000,00	251 796,83	251 796,83	6,75
18	05.05.2023	12.05.2023	7	290 000,00	281 488,63	281 488,63	6,75
19	12.05.2023	19.05.2023	7	286 000,00	266 897,33	266 897,33	6,75
20	19.05.2023	26.05.2023	7	294 000,00	279 582,56	279 582,56	6,75
21	26.05.2023	02.06.2023	7	301 000,00	285 819,75	285 819,75	6,75
22	02.06.2023	09.06.2023	7	291 000,00	280 373,00	280 373,00	6,75
23	09.06.2023	16.06.2023	7	294 000,00	276 413,12	276 413,12	6,75
24	16.06.2023	23.06.2023	7	300 000,00	276 507,95	276 507,95	6,75
25	23.06.2023	30.06.2023	7	308 000,00	280 758,65	280 758,65	6,75
26	30.06.2023	07.07.2023	7	295 000,00	285 290,17	285 290,17	6,75
27	07.07.2023	14.07.2023	7	298 000,00	291 261,91	291 261,91	6,75
28	14.07.2023	21.07.2023	7	295 000,00	284 079,85	284 079,85	6,75
29	21.07.2023	28.07.2023	7	308 000,00	280 323,40	280 323,40	6,75
30	28.07.2023	04.08.2023	7	324 000,00	275 298,48	275 298,48	6,75
31	04.08.2023	11.08.2023	7	307 000,00	292 253,98	292 253,98	6,75
32	11.08.2023	18.08.2023	7	305 000,00	284 982,38	284 982,38	6,75
33	18.08.2023	25.08.2023	7	314 000,00	307 235,82	307 235,82	6,75
34	25.08.2023	01.09.2023	7	301 000,00	272 731,20	272 731,20	6,75
35	01.09.2023	08.09.2023	7	300 000,00	294 168,45	294 168,45	6,75
36	08.09.2023	15.09.2023	7	292 000,00	255 858,30	255 858,30	6,00
37	15.09.2023	22.09.2023	7	300 000,00	270 959,01	270 959,01	6,00
38	22.09.2023	29.09.2023	7	305 000,00	280 488,61	280 488,61	6,00
39	29.09.2023	06.10.2023	7	315 000,00	262 481,97	262 481,97	6,00
40	06.10.2023	13.10.2023	7	293 000,00	283 625,71	283 625,71	5,75
41	13.10.2023	20.10.2023	7	292 000,00	286 195,64	286 195,64	5,75
42	20.10.2023	27.10.2023	7	295 000,00	286 918,92	286 918,92	5,75
43	27.10.2023	03.11.2023	7	303 000,00	276 346,28	276 346,28	5,75
44	03.11.2023	10.11.2023	7	303 000,00	298 453,80	298 453,80	5,75
45	10.11.2023	17.11.2023	7	298 000,00	279 396,43	279 396,43	5,75
46	17.11.2023	24.11.2023	7	306 000,00	293 048,57	293 048,57	5,75
47	24.11.2023	01.12.2023	7	304 000,00	279 150,15	279 150,15	5,75
48	01.12.2023	08.12.2023	7	301 000,00	287 228,47	287 228,47	5,75
49	08.12.2023	15.12.2023	7	307 000,00	288 421,76	288 421,76	5,75
50	15.12.2023	22.12.2023	7	310 000,00	279 936,24	279 936,24	5,75
51	22.12.2023	29.12.2023	7	325 000,00	259 252,57	259 252,57	5,75
52	29.12.2023	05.01.2024	7	327 000,00	238 154,59	238 154,59	5,75
Razem 2023				15 290 000,00	14 117 227,93	14 117 227,93	

* Data zapłaty za bony w dniu przetargu.

Źródło: NBP.

Załącznik 3 Operacje dostrajające w 2023 r.

Lp.	Data przetargu*	Data zapadalności	Okres zapadalności (w dniach)	Nominalna wartość oferty sprzedaży (mln zł)	Nominalna wartość oferty zakupu (mln zł)	Nominalna wartość ofert przyjętych (mln zł)	Średni zysk z bonów w skali roku, 365/360 (%)
1	03.01.2023	05.01.2023	2	70 000,00	53 400,00	53 400,00	6,75
2	10.01.2023	13.01.2023	3	20 000,00	17 800,00	17 800,00	6,75
3	18.01.2023	20.01.2023	2	30 000,00	17 680,00	17 680,00	6,75
4	25.01.2023	27.01.2023	2	30 000,00	21 792,00	21 792,00	6,75
5	30.01.2023	31.01.2023	1	48 000,00	45 006,20	45 006,20	6,75
6	15.02.2023	17.02.2023	2	20 000,00	14 485,00	14 485,00	6,75
7	27.02.2023	28.02.2023	1	55 000,00	47 020,00	47 020,00	6,75
8	15.03.2023	17.03.2023	2	15 000,00	7 210,00	7 210,00	6,75
9	21.03.2023	24.03.2023	3	35 000,00	25 615,00	25 615,00	6,75
10	28.03.2023	30.03.2023	2	25 000,00	19 404,00	19 404,00	6,75
11	30.03.2023	31.03.2023	1	36 000,00	32 160,00	32 160,00	6,75
12	04.04.2023	07.04.2023	3	25 000,00	14 815,00	14 815,00	6,75
13	12.04.2023	14.04.2023	2	25 000,00	13 297,00	13 297,00	6,75
14	19.04.2023	21.04.2023	2	25 000,00	11 610,00	11 610,00	6,75
15	25.04.2023	28.04.2023	3	25 000,00	14 075,00	14 075,00	6,75
16	28.04.2023	02.05.2023	4	47 000,00	39 409,95	39 409,95	6,75
17	04.05.2023	05.05.2023	1	30 000,00	29 160,00	29 160,00	6,75
18	16.05.2023	19.05.2023	3	25 000,00	15 685,00	15 685,00	6,75
19	23.05.2023	26.05.2023	3	25 000,00	14 813,00	14 813,00	6,75
20	30.05.2023	31.05.2023	1	35 000,00	33 928,35	33 928,35	6,75
21	13.06.2023	16.06.2023	3	25 000,00	11 235,00	11 235,00	6,75
22	20.06.2023	23.06.2023	3	25 000,00	21 420,00	21 420,00	6,75
23	27.06.2023	29.06.2023	2	30 000,00	30 720,00	30 000,00	6,75
24	29.06.2023	30.06.2023	1	55 000,00	52 682,00	52 682,00	6,75
25	05.07.2023	07.07.2023	2	25 000,00	16 190,00	16 190,00	6,75
26	25.07.2023	28.07.2023	3	30 000,00	23 247,95	23 247,95	6,75
27	28.07.2023	31.07.2023	3	49 000,00	44 966,00	44 966,00	6,75
28	02.08.2023	04.08.2023	2	35 000,00	16 935,00	16 935,00	6,75
29	08.08.2023	11.08.2023	3	20 000,00	2 935,00	2 935,00	6,75
30	17.08.2023	18.08.2023	1	20 000,00	13 365,00	13 365,00	6,75
31	28.08.2023	30.08.2023	2	30 000,00	22 780,00	22 780,00	6,75
32	30.08.2023	31.08.2023	1	60 000,00	57 199,40	57 199,40	6,75
33	04.09.2023	08.09.2023	4	10 000,00	3 250,00	3 250,00	6,75
34	12.09.2023	15.09.2023	3	45 000,00	16 985,00	16 985,00	6,00
35	19.09.2023	22.09.2023	3	35 000,00	24 400,00	24 400,00	6,00
36	26.09.2023	29.09.2023	3	30 000,00	28 563,00	28 563,00	6,00
37	29.09.2023	02.10.2023	3	52 000,00	42 526,40	42 526,40	6,00
38	02.10.2023	06.10.2023	4	26 000,00	26 000,00	26 000,00	6,00
39	30.10.2023	31.10.2023	1	49 000,00	42 965,30	42 965,30	5,75
40	14.11.2023	17.11.2023	3	20 000,00	11 810,00	11 810,00	5,75
41	21.11.2023	24.11.2023	3	20 000,00	13 153,00	13 153,00	5,75
42	27.11.2023	29.11.2023	2	30 000,00	18 765,00	18 765,00	5,75
43	29.11.2023	30.11.2023	1	52 000,00	47 560,60	47 560,60	5,75
44	05.12.2023	08.12.2023	3	25 000,00	11 250,00	11 250,00	5,75
45	13.12.2023	15.12.2023	2	25 000,00	12 605,00	12 605,00	5,75
46	19.12.2023	22.12.2023	3	35 000,00	16 767,00	16 767,00	5,75
47	29.12.2023	02.01.2024	4	89 000,00	65 078,50	65 078,50	5,75
Razem 2023				1 593 000,00	1 183 719,65	1 182 999,65	5,75

* Data zapłaty za bony w dniu przetargu.

Źródło: NBP.

Załącznik 4 Dealerzy Rynku Pieniężnego w 2023 r.

System Dealerów Rynku Pieniężnego (DRP) jest wykorzystywany przez NBP od 1992 r. Bank centralny wybiera podmioty do pełnienia funkcji DRP raz w roku. Status Dealera jest nadawany danemu podmiotowi po zawarciu z NBP odpowiedniej umowy.

Zgodnie z treścią uchwały nr 56/2010 Zarządu NBP z dnia 21 października 2010 r.⁶ status DRP uprawnia do uczestnictwa w dostrajających operacjach otwartego rynku, stosowanych przez NBP.

W marcu 2020 r. Zarząd NBP, w związku z uwarunkowaniami wynikającymi z pandemii COVID-19, podjął decyzję o dopuszczeniu do operacji dostrajających NBP podmiotów mających prawo uczestnictwa w podstawowych operacjach otwartego rynku NBP. Decyzja ta pozostawała w mocy w 2023 r.

W 2023 r. status DRP miały następujące podmioty (kolejność według numeru rozliczeniowego banku):

1. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA,
2. Bank Handlowy w Warszawie SA,
3. ING Bank Śląski SA,
4. Santander Bank Polska SA,
5. Bank Gospodarstwa Krajowego,
6. mBank SA,
7. Bank Millennium SA,
8. Bank Polska Kasa Opieki SA,
9. VeloBank SA,
10. BNP Paribas Bank Polska SA,
11. SGB-Bank SA,
12. Deutsche Bank Polska SA,
13. Bank Polskiej Spółdzielczości SA.

⁶ Uchwała nr 56/2010 Zarządu NBP z dnia 21 października 2010 r. w sprawie kryteriów uczestnictwa banków krajowych, oddziałów banków zagranicznych oraz oddziałów instytucji kredytowych w operacjach otwartego rynku prowadzonych przez Narodowy Bank Polski (Dz. Urz. NBP z 2015 r. poz. 12 oraz z 2019 r. poz. 13).

Załącznik 5 Informacja dzienna (stan na koniec miesiąca)

Wyszczególnienie	XII 2022	I 2023	II 2023	III 2023	IV 2023	V 2023	VI 2023	VII 2023	VIII 2023	IX 2023	X 2023	XI 2023	XII 2023
mln zł													
Budżet państwa:													
dochody	504 012,06	54 821,14	93 581,03	125 126,07	174 969,18	218 431,40	272 796,98	326 381,90	373 809,73	418 023,65	475 535,00	530 372,74	572 907,40
wydatki	518 389,34	43 310,73	93 187,92	136 719,93	183 679,12	237 208,04	283 288,89	337 103,78	390 370,13	452 683,03	511 812,71	572 974,08	661 196,52
deficyt (-)/nadwyżka (+)	-14 377,27	11 510,41	393,11	-11 593,86	-8 709,93	-18 776,64	-10 489,91	-10 721,88	-16 560,39	-34 659,39	-36 277,71	-42 601,34	-88 291,12
srodki budżetu państwa	0,91	75,21	0,13	0,03	0,07	0,04	0,04	0,04	0,05	0,06	0,04	0,05	0,67
rachunek walutowy MF	41 577,24	36 757,21	43 168,06	22 246,48	45 150,34	40 343,32	40 926,84	28 546,43	32 981,70	27 901,48	24 831,84	29 427,84	40 807,66
lokaty zlotowe MF w NBP	1 519,99	2 000,00	3 933,12	4 495,78	5 966,15	2 237,30	3 465,15	941,72	3 489,32	791,59	1 461,80	3 579,03	651,84
Pieniądz gotówkowy w obiegu	368 611,66	362 606,17	362 053,53	363 844,39	371 942,14	369 943,35	368 151,94	368 038,03	368 714,83	376 997,42	376 769,45	374 250,41	377 521,38
Rachunek bieżący (z rachunkiem rezerwy obowiązkowej)	34 514,30	80 176,29	82 990,21	77 241,85	43 082,80	70 931,93	74 952,99	89 086,38	88 095,44	45 174,39	86 455,92	88 220,98	48 545,03
odchylenie stanu rachunku od rezerwy wymaganej*	2 229,87	14 406,37	17 700,83	11 163,59	2 583,92	3 788,60	7 543,90	21 465,82	19 273,95	1 739,07	16 227,57	17 169,80	2 499,89
Kredyt lombardowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kredyt wekslowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kredyt techniczny	80 763,27	80 207,07	80 573,22	80 595,38	75 832,83	75 934,46	79 260,58	79 324,11	79 871,01	79 385,08	79 306,41	79 583,90	86 516,71
Depozyty na koniec dnia	20 191,54	2 229,06	2 184,37	6 622,86	8 901,53	798,73	1 884,22	2 650,55	1 560,20	11 200,70	2 164,94	2 050,89	25 495,74
Saldo operacji otwartego rynku**	109 898,11	96 241,54	100 846,21	117 714,86	149 510,93	144 123,90	143 594,32	133 602,63	131 035,35	163 312,52	135 020,61	137 824,48	161 907,42
repo (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
swap (+)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
odkup obligacji (-)	142 428,64	142 083,49	142 083,49	142 083,49	141 695,85	141 695,85	141 695,85	141 695,85	141 695,85	141 695,85	141 325,67	141 325,67	141 325,67
bony pieniężne NBP 7 dni (+)	174 623,25	238 325,03	242 929,70	259 798,35	251 796,83	285 819,75	285 290,17	275 298,48	272 731,20	262 481,97	276 346,28	279 150,15	238 154,59
bony pieniężne NBP poniżej 7 dni (+)	77 703,50	0,00	0,00	0,00	39 409,95	0,00	0,00	0,00	0,00	42 526,40	0,00	0,00	65 078,50
POLONIA	6,95%	6,80%	6,87%	6,85%	6,85%	6,32%	6,90%	7,00%	6,94%	5,61%	5,88%	5,69%	5,30%
obroty	125,00	225,00	495,00	695,00	100,00	0,00	350,00	400,00	400,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WIBOR													
OIN	5,90%	6,45%	6,74%	6,14%	6,64%	6,21%	6,56%	6,50%	6,83%	5,36%	4,86%	5,23%	3,64%
T1N	6,80%	6,68%	6,73%	6,75%	6,74%	6,79%	6,83%	6,82%	6,83%	6,01%	5,82%	5,81%	5,79%
SW	6,86%	6,83%	6,84%	6,83%	6,83%	6,84%	6,84%	6,86%	6,82%	6,03%	5,82%	5,84%	5,84%
2W	6,86%	6,86%	6,87%	6,83%	6,80%	6,85%	6,85%	6,81%	6,84%	6,00%	5,82%	5,83%	5,77%
1M	6,93%	6,86%	6,89%	6,84%	6,86%	6,83%	6,86%	6,81%	6,78%	6,04%	5,80%	5,83%	5,80%
3M	7,02%	6,95%	6,94%	6,89%	6,90%	6,90%	6,90%	6,76%	6,65%	5,77%	5,66%	5,83%	5,88%
12M	7,23%	7,10%	7,10%	7,06%	7,06%	7,05%	6,98%	6,57%	6,45%	5,88%	5,54%	5,79%	5,79%
WIBID													
OIN	5,60%	6,15%	6,45%	5,84%	6,34%	5,91%	6,26%	6,20%	6,53%	5,06%	4,56%	4,93%	3,34%
T1N	6,50%	6,38%	6,43%	6,45%	6,44%	6,49%	6,53%	6,52%	6,53%	5,71%	5,52%	5,51%	5,50%
SW	6,66%	6,63%	6,64%	6,63%	6,64%	6,64%	6,64%	6,66%	6,62%	5,83%	5,62%	5,64%	5,64%
2W	6,66%	6,66%	6,67%	6,63%	6,60%	6,65%	6,65%	6,61%	6,64%	5,80%	5,62%	5,63%	5,57%
1M	6,73%	6,66%	6,69%	6,64%	6,66%	6,63%	6,66%	6,61%	6,58%	5,84%	5,60%	5,63%	5,60%
3M	6,82%	6,75%	6,74%	6,69%	6,67%	6,70%	6,66%	6,56%	6,57%	5,77%	5,46%	5,63%	5,68%
12M	7,03%	6,90%	6,90%	6,86%	6,86%	6,85%	6,78%	6,37%	6,25%	5,38%	5,34%	5,59%	5,59%
WIRON													
USD/PLN (fixing)	4,4018	5,647	5,574	5,233	5,121	5,497	4,1066	3,9995	4,1074	4,3697	4,1684	3,9810	3,9350
EUR/PLN (fixing)	4,6899	4,7089	4,7170	4,6755	4,5889	4,5376	4,4503	4,4135	4,4684	4,6356	4,4475	4,3492	4,3480
EUR/USD	1,0655	1,0830	1,0606	1,0890	1,0991	1,0662	1,0837	1,1035	1,0879	1,0609	1,0670	1,0925	1,1050
Oficjalne aktywa rezerwowe (stan na koniec miesiąca)	733 757,90	727 077,80	746 385,90	731 427,90	743 505,10	749 503,20	742 302,70	727 482,40	748 536,00	786 644,90	737 825,10	743 301,90	762 651,20
min zł	156 454,90	154 405,00	158 233,10	156 438,40	162 022,50	165 176,10	166 802,80	164 831,20	167 517,70	169 696,60	165 896,60	170 905,40	175 402,90
Skup (-) lub sprzedaż (+) walut	520,24	-3 512,36	-5 105,95	-17 503,67	-6 814,34	-6 814,34	-1 707,53	-3 578,45	4 123,63	-2 372,71	-6 009,33	-1 572,77	-6 797,66

* Średnie odchylenie rachunku bieżącego od rezerwy wymaganej liczone narastająco od początku okresu utrzymywania rezerwy obowiązkowej.

** Bony pieniężne NBP podawane są wg wartości nominalnej.

Źródło: NBP.

Spis tabel

Tabela I.	Średni poziom operacji otwartego rynku (bonów pieniężnych NBP, operacji <i>repo</i> , operacji typu <i>swap</i> walutowy, operacji depozytowo-kredytowych oraz operacji strukturalnych) w latach 2004–2023	7
Tabela II.	Odchylenie stawek rynkowych od stopy referencyjnej NBP w latach 2004–2023	8
Tabela 1.1.	Krótkoterminowa płynność sektora bankowego w 2023 r. oraz średni poziom środków pozostających w dyspozycji sektora bankowego	10
Tabela 2.1.	Podstawowe stopy procentowe NBP w 2023 r. w skali roku	20

Spis wykresów

Wykres 1.1.	Operacje absorbujące środki z sektora bankowego prowadzone przez NBP w 2023 r.	11
Wykres 1.2.	Główne czynniki wpływające na krótkoterminową płynność sektora bankowego w 2023 r.	12
Wykres 1.3.	Skup i sprzedaż walut przez NBP w 2023 r.	13
Wykres 1.4.	Struktura skupu walut przez NBP w 2023 r.	13
Wykres 1.5.	Struktura sprzedaży walut przez NBP w 2023 r.	13
Wykres 1.6.	Dzienne zmiany pieniądza gotówkowego w obiegu narastająco w latach 2019–2023	15
Wykres 1.7.	Średnia zmiana pieniądza gotówkowego w poszczególnych miesiącach w okresie 2019–2023 na tle tempa wzrostu gotówki	16
Wykres 1.8.	Ilościowa struktura lokat MF w NBP w 2023 r.	17
Wykres 1.9.	Dzienne poziomy lokat MF w NBP w 2023 r.	17
Wykres 1.10.	Średni poziom złotych lokat terminowych MF w NBP w 2023 r.	18
Wykres 2.1.	Stawka rynkowa POLONIA na tle stóp procentowych NBP w 2023 r.	21
Wykres 2.2.	Popyt na bony pieniężne NBP w stosunku do ich podaży na przetargach podstawowych operacji otwartego rynku w 2023 r.	22
Wykres 2.3.	Bony pieniężne NBP w 2023 r.	23
Wykres 2.4.	Operacje otwartego rynku NBP w 2023 r.	24
Wykres 2.5.	Zmiany wielkości rezerwy obowiązkowej i odchylenia od rezerwy wymaganej w 2023 r.	26
Wykres 2.6.	Wykorzystanie depozytu na koniec dnia w 2023 r.	27

nbp.pl

