



NARODOWY BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za I kwartał 2024 r.

Synteza 5

1. Rachunek bieżący i kapitałowy	5
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	7
Rachunek bieżący i kapitałowy	9
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	10
1.2. Dochody pierwotne	25
1.3. Dochody wtórne	29
1.4. Transfery z Unią Europejską	29
1.5. Rachunek kapitałowy	31
Rachunek finansowy	33
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	33
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	38
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	42
Zadłużenie zagraniczne	45
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	46
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	47
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	48
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	48
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	49
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	49
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	50
Aneks statystyczny	53
Spis ramek	87
Spis wykresów	88
Spis tabel	89
	90

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w I kwartale 2024 r. była dodatnia i wyniosła 15,1 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie 1,8%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano dodatnie saldo w wysokości 20,2 mld zł. Na poziom nadwyżki wpłynęły: dodatnie saldo obrotów usługowych (40,2 mld zł) oraz dodatnie saldo towarów (11,0 mld zł). Wpływ dodatniego salda handlu międzynarodowego częściowo był niwelowany przez ujemne saldo dochodów pierwotnych wynoszące minus 24,1 mld zł. W stosunku do I kwartału 2023 r. łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego poprawiło się o 13,8 mld zł, głównie za przyczyną poprawy salda rachunku kapitałowego o 15,8 mld zł. Saldo rachunku bieżącego pogorszyło się o 2,0 mld zł i jest to pierwszy kwartał pogorszenia salda rachunku bieżącego w odróżnieniu od silnej poprawy obserwowanej we wszystkich kwartałach 2023 r.

Na początku 2024 r. pogłębiła się tendencja spadkowa eksportu. Wartość towarów sprzedanych za granicę i nie-rezydentom obniżyła się do 362,0 mld złotych, była więc o 11,3% mniejsza w porównaniu z rokiem poprzednim (wobec spadku o 8,3% w IV kwartale 2023 r.). Na spadek eksportu złożył się zarówno spadek cen transakcyjnych, jak i wolumenu. Na początku 2024 r. wolumen eksportu zmniejszył się o 3,3% r/r i był to czwarty kolejny kwartał jego spadku. Największy wpływ na zmniejszenie wolumenu eksportu miało zmniejszenie sprzedaży zagranicznej w kategoriach obejmujących dobra inwestycyjne oraz środki transportu. Realny spadek eksportu był niemal powszechnym zjawiskiem w krajach Unii Europejskiej odzwierciedlającym tendencje recesyjne w europejskich gospodarkach. Największy wpływ na pogłębienie się tendencji spadkowej eksportu ogółem w I kwartale 2024 r. miało zmniejszenie sprzedaży środków transportu. Wartość eksportu klasyfikowanych tu produktów zmniejszyła się w omawianym okresie o 9,1% r/r (wobec niewielkiego wzrostu w końcu 2023 r. o 0,7%). Na początku 2024 r. pogłębiła się tendencja spadkowa w eksporcie produktów rolnych. Wartość eksportu w tej kategorii zmniejszyła się o 6,3 mld zł (10,3%). W omawianym okresie wartość eksportu towarów konsumpcyjnych zmniejszyła się o 7,7 mld zł (9,1% r/r). Spadek eksportu środków transportu, pogłębienie się tendencji spadkowej w eksporcie produktów rolnych oraz duże spadki w towarach konsumpcyjnych spowodowały pogłębienie się spadków w eksporcie do Unii Europejskiej. W I kwartale 2024 r. wartość eksportu do UE zmniejszyła się o 14,3% r/r (wobec spadku o 10,8% w IV kwartale 2023 r.).

W I kwartale 2024 r. wartość importu wyniosła 351,1 mld zł, była więc o 11,4% niższa w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Skala spadku była mniejsza niż w III i IV kwartale 2023 r. (odpowiednio o 15,1% i 14,2%). Do jej zmniejszenia przyczyniła się z jednej strony stabilizacja cen w handlu światowym, z drugiej mniejsze spadki wolumenu wynikające z poprawy popytu krajowego, zwłaszcza konsumpcji. Natomiast niekorzystny wpływ na wolumen importu nadal miała niska aktywność w branżach eksportowych, w tym przede wszystkim pogorszenie wyników branży motoryzacyjnej. Najgłębszy spadek wartości importu ponownie nastąpił w paliwach. W I kwartale 2024 r. zmniejszył się o 18,1 mld zł (37,1%). W tym okresie, inaczej niż w poprzednich kwartałach, wynikał on bardziej ze zmniejszenia wolumenu niż cen. Wartość importu produktów rolnych zmniejszyła się w I kwartale o 8,4% (wobec spadku o 9,4% w IV kwartale 2023 r.). Silny wpływ na to miało zmniejszenie importu z Ukrainy (o 52,1% r/r). Wynikało to z wysokiego punktu odniesienia, jakim był import w I kwartale 2023 r. Duże spadki nadal charakteryzowały import towarów zaopatrzeniowych, na co

złożyła się zarówno niska aktywność krajowego sektora przetwórstwa przemysłowego, jak i niekorzystne tendencje w eksporcie. W I kwartale 2024 r. wartość importu w tej kategorii zmniejszyła się o 18,2 mld zł (15,3%). Wartość importu dóbr konsumpcyjnych, w porównaniu z I kwartałem 2023 r. była niższa o 4,5%. Inaczej niż w eksporcie, spadki importu z Unii Europejskiej i pozostałych krajów były podobne. Import z krajów UE zmniejszył się o 10,4%, a import z krajów trzecich o 14,9%. Spośród najważniejszych partnerów handlowych Polski największe spadki importu nastąpiły z Niemiec (o 10,6%) i Chin (o 11,1%).

W analizowanym okresie saldo obrotów towarowych pozostało dodatnie i ukształtowało się na poziomie 11,0 mld zł i było niższe o 0,9 mld zł w porównaniu z rokiem poprzednim. Wpływ na zmniejszenie nadwyżki w obrotach towarowych miała zmiana relacji między cenami eksportu a importu. Po pięciu kwartałach korzystnego terms of trade, wskaźnik w I kwartale 2024 r. osiągnął negatywny poziom (99,8) przyczyniając się do obniżenia dodatniego salda. Według struktury towarowej do zmniejszenia się dodatniego salda na początku 2024 r. przyczyniło się obniżenie dodatniego salda w kategoriach nadwyżkowych, tj. środków transportu, towarów konsumpcyjnych oraz produktów rolnych. Natomiast mniejsza niż w poprzednich kwartałach była poprawa salda w paliwach co związana było ze zmniejszeniem się skali spadku cen surowców energetycznych.

W I kwartale 2024 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 40,2 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. spadło ono o 3,9 mld zł, tj. o 9,0%. Jest to pierwszy spadek przychodów w ujęciu r/r od 2020 r. Kategoriami, które istotnie wpłynęły na spadek salda były pozostałe podróże zagraniczne (spadek o 3,8 mld zł) oraz usługi transportowe (spadek o 1,1 mld zł). Wzrost odnotowano jedynie w pozostałych usługach 0,9 mld zł tj. 7,0%. Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 103,8 mld zł i w porównaniu do I kwartału 2023 r. spadły o 3,7 mld zł tj. o 3,5%. Silnej poprawie eksportu pozostałych usług (wzrost o 2,4 mld zł) towarzyszył znaczny spadek przychodów z tytułu podróży zagranicznych (spadek o 3,1 mld zł) oraz usług transportowych (spadek o 3,0 mld zł). Przychody z tytułu usług uszlachetniania wzrosły o 0,1 mld zł natomiast z tytułu napraw i konserwacji spadły o 0,1 mld zł. W I kwartale 2024 r. wartość zakupionych od nierezydentów usług wyniosła 63,6 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość ta nie uległa znaczącej zmianie (wzrost o 0,1 mld zł tj. 0,2%). Istotny spadek odnotowano w zakupie usług transportowych (spadek o 1,9 mld zł). Największy wzrost dotyczył importu pozostałych usług (wzrost o 1,5 mld zł), wśród których istotny przyrost przypada na usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne (wzrost o 1,2 mld zł, tj. 10,9%).

W I kwartale 2024 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 24,1 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z I kwartałem 2023 r. saldo dochodów pierwotnych poprawiło się o 8,8 mld zł. Spowodowane to było niższymi dochodami zagranicznych inwestorów bezpośrednich, które w omawianym okresie wyniosły 24,8 mld zł i były niższe o 7,5 mld zł niż w I kwartale 2023 r.

W I kwartale 2024 r. Polska przekazała do beneficjentów 8,2 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z I kwartałem 2023 roku wartość wydatkowanych środków spadła o 7,2 mld zł. Niska wartość przekazanych środków wynika z końcowej fazy wydatkowania środków z Perspektywy Finansowej 2014-2020 oraz z powolnego uruchamiania środków z Perspektywy Finansowej 2021-2027. Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów

Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 3,3 mld zł. Są to głównie płatności bezpośrednie 2,7 mld zł. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 1,7 mld zł. W I kwartale 2024 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały przekazane beneficjentom w wysokości 3,2 mld zł (spadek o 2,5 mld zł).

W omawianym kwartale saldo rachunku kapitałowego było ujemne i wyniosło 5,1 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zwiększyło się o 15,8 mld zł. Przychody wyniosły 6,9 mld zł i złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO₂ klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 3,7 mld zł oraz transfery kapitałowe w kwocie 3,2 mld zł, na które prawie w całości złożyły się transfery unijne. Wartość rozchodów wyniosła natomiast 12,0 mld zł i prawie w całości wynikała z nabycia praw do emisji CO₂ przez polskie przedsiębiorstwa. Wartość ta była o 21,6 mld zł mniejsza niż przed rokiem.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 64,6 mld zł. Złożyło się na nie dodatnie saldo inwestycji portfelowych i inwestycji bezpośrednich. Inwestycje portfelowe nierezydentów w Polsce wzrosły o 41,6 mld zł. O wzroście tej kategorii zdecydował zarówno napływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych (36,7 mld zł) do czego przyczyniły się przeprowadzone przez polski rząd w I kwartale 2024 r. emisje obligacji na rynkach zagranicznych, jak i z tytułu udziałowych papierów wartościowych (4,9 mld zł). W I kwartale 2024 r. inwestycje bezpośrednie wzrosły o 28,6 mld zł. Saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych było dodatnie i wyniosło 23,7 mld zł, w tym dodatnie reinwestycje zysków w wysokości 15,4 mld zł. Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji spadły o 5,7 mld zł, głównie z tytułu otrzymanych kredytów handlowych (4,4 mld zł) oraz pozostałych kredytów otrzymanych (2,5 mld zł).

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 68,1 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynęły dodatnie salda prawie wszystkich kategorii bilansu płatniczego (z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych). Największe dodatnie saldo w wysokości 40,6 mld zł odnotowano w kategorii oficjalne aktywa rezerwowe. Dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich wyniosło 4,0 mld zł, głównie w wyniku wzrostu należności z tytułu instrumentów dłużnych (o 3,6 mld zł). Dodatnie saldo inwestycji portfelowych wyniosło 14,0 mld zł. Największy wzrost aktywów z tego tytułu odnotowały pozostałe sektory, które zwiększyły swoje aktywa o 8,0 mld zł. Sektor bankowy zwiększył swoje aktywa z tytułu papierów dłużnych o 6,1 mld zł. Dodatnie saldo pozostałych inwestycji wyniosło 9,7 mld zł. Największy udział w saldzie miały zarówno udzielone kredyty handlowe (12,2 mld zł) jak i rachunki bieżące i depozyty (8,8 mld zł). Wzrost aktywów z tytułu tych pozycji zrekompensował spadek pozostałych należności (11,6 mld). Saldo pochodnych instrumentów finansowych było ujemne i wyniosło 0,3 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec I kwartału 2024 r. wyniosło 1 721,3 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. zwiększyło się o 32,9 mld zł, tj. o 2,0%. Na jego stan wpłynęły dodatnie transakcje

bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 36,0 mld zł oraz inne zmiany¹, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając je o 3,1 mld zł. Największy wzrost zadłużenia zagranicznego zarejestrował sektor rządowy i samorządowy, który zwiększył swoje pasywa o 30,2 mld zł, głównie z tytułu papierów dłużnych. Podmioty ujmowane w inwestycjach bezpośrednich również zwiększyły swoje zobowiązania z tytułu instrumentów dłużnych o 1,4 mld zł (m.in. z tytułu otrzymanych kredytów handlowych). Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego zmniejszyło się w większości z tytułu kredytów otrzymanych oraz rachunków bieżących i depozytów o 3,9 mld zł. Pozostałe podmioty niepowiązane kapitałowo ujmowane w kategorii „pozostałe sektory” również zmniejszyły swoje zobowiązania o 0,5 mld zł, przede wszystkim z tytułu pozostałych kredytów otrzymanych.

Na koniec I kwartału 2024 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 50,0% i w stosunku do IV kwartału 2023 r. pogorszyło się o 0,5 pkt proc. Na pogorszenie tej relacji wpłynął wyższy wzrost zadłużenia zagranicznego (o 2,0%) niż PKB (w ujęciu płynnego roku wzrost o 1,0%).

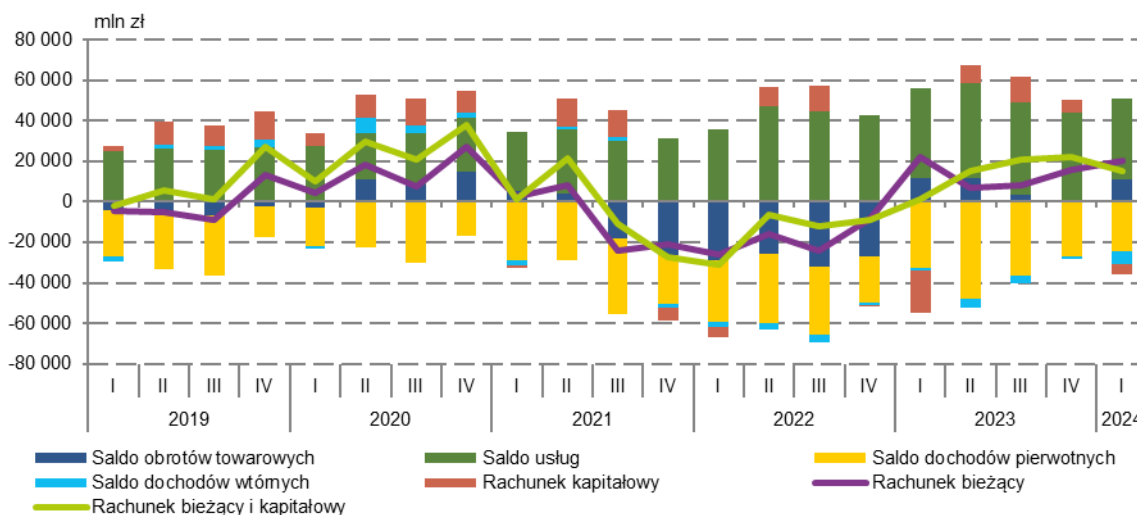
Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej danego kraju przez rynki finansowe ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2024 r. relacja ta wyniosła dla Polski 61,7% i w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. poprawiła się o 2,8 pkt proc. Wpłynął na to większy wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych (o 5,9%) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 1,2%).

¹ Inne zmiany obejmują różnice kursowe, zmiany wyceny, reklasyfikacje i storna.

Rachunek bieżący i kapitałowy

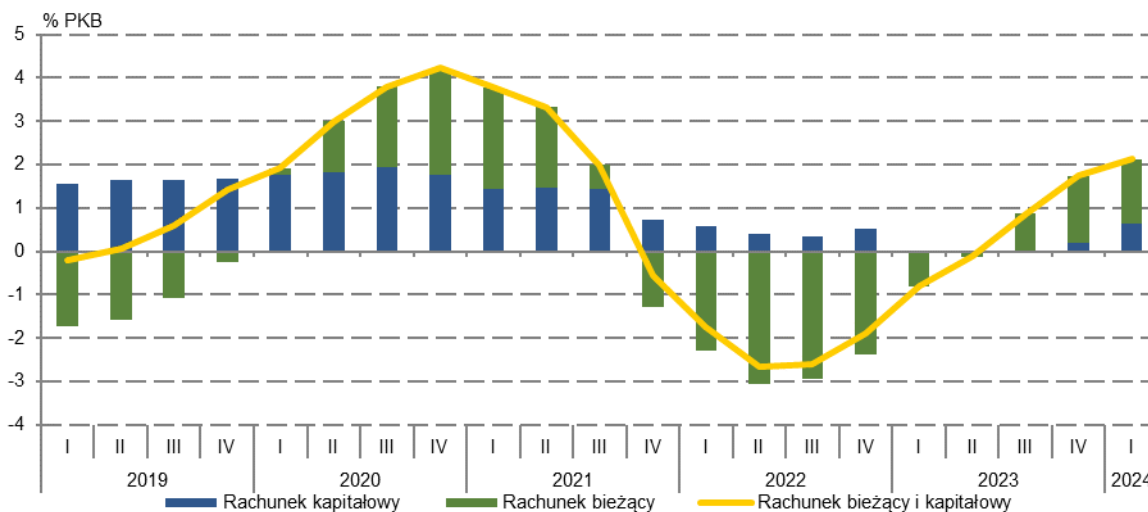
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w I kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 15,1 mld zł. Na tę kwotę złożyło się dodatnie saldo rachunku bieżącego w wysokości 20,2 mld zł oraz ujemne saldo rachunku kapitałowego w kwocie 5,1 mld zł. W odniesieniu do roku poprzedniego w I kwartale 2024 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego poprawiło się o 13,8 mld zł, głównie za przyczyną poprawy salda rachunku kapitałowego o 15,8 mld zł. Saldo rachunku bieżącego spadło o 2,0 mld zł w wyniku spadku prawie wszystkich kategorii. Największy spadek salda odnotowano w dochodach wtórnych (spadek o 6,0 mld zł). Saldo usług i obrotów towarowych również spadło w stosunku do roku poprzedniego odpowiednio o 3,9 mld zł i 0,9 mld zł. Ujemne saldo dochodów pierwotnych w omawianym okresie poprawiło się o 8,8 mld zł, jednak nie zrekompensowało spadków w pozostałych kategoriach rachunku bieżącego.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła w omawianym kwartale plus 1,8% i zwiększyła się w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego o 1,6 pkt proc. Relacja rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB na koniec I kwartału 2024 r. (w ujęciu płynnego roku²) wyniosła 2,1%. Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa minus 0,03%, co jest wartością mieszczącą się w ustalonym przez Eurostat przedziale (minus 4,0% – plus 6,0%).

² Ujęcie płynnego roku oznacza, że do wyliczenia wskaźnika brane są pod uwagę ostatnie 12 miesięcy.

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

1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

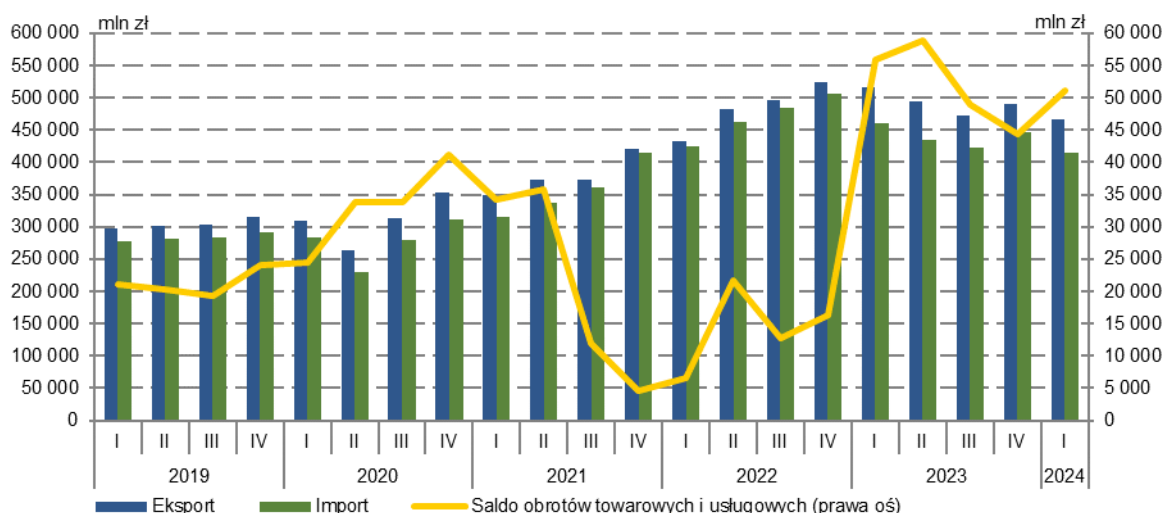
Na początku 2024 r. kontynuowana była tendencja spadkowa międzynarodowych obrotów handlowych. W omawianym okresie łączna wartość eksportu towarów i usług zmniejszyła się o 9,7% r/r, co oznacza pogłębienie się skali spadków w porównaniu z dwoma poprzednimi kwartałami. Bardzo podobny był spadek importu (o 9,8% r/r), jednak w tym przypadku był on mniejszy niż w dwóch poprzednich kwartałach. Duży wpływ na głębokość spadków obrotów handlowych miało znaczne obniżenie się wskaźników cen handlu międzynarodowego wyrażonych w złotych.

Na spadki obrotów wpłynęły przede wszystkim wyniki w handlu towarami (wartość eksportu zmniejszyła się o 11,3% r/r, a wartość importu o 11,4% r/r). Natomiast zmiany wartości obrotów usługowych były znacznie mniejsze (eksport zmniejszył się o 3,8%, a import zwiększył się o 0,2%). Zróżnicowanie między dynamikami obrotów towarowych i usługowych tłumaczą przede wszystkim różnice wskaźników cen. Według statystyki rachunków narodowych głębokim spadkom cen eksportu i importu towarów towarzyszył wzrost cen w handlu usługami.

Saldo międzynarodowych obrotów pozostało dodatnie i ukształtowało się na poziomie 51,2 mld zł, na co złożyło się dodatnie saldo usług w wysokości 40,2 mld zł i nadwyżka w wymianie towarami na poziomie 11,0 mld zł. Zmniejszenie się różnicy pomiędzy skalą spadków eksportu i importu w porównaniu z poprzednimi kwartałami spowodowało obniżenie się nadwyżki w porównaniu z rokiem poprzednim o 4,7 mld zł. Do obniżenia się salda przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie nadwyżki w handlu usługami (o 3,9 mld zł). Mimo zmniejszenia się salda obrotów międzynarodowych w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r., w relacji do wartości produktu krajowego brutto nadal kształtowało się na względnie wysokim

poziomie. W I kwartale 2024 r. saldo wyniosło 6,1% PKB (wobec 7,0% w I kwartale 2023 r. i 6,1% w całym 2023 r.).

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



1.1.1. Eksport towarów

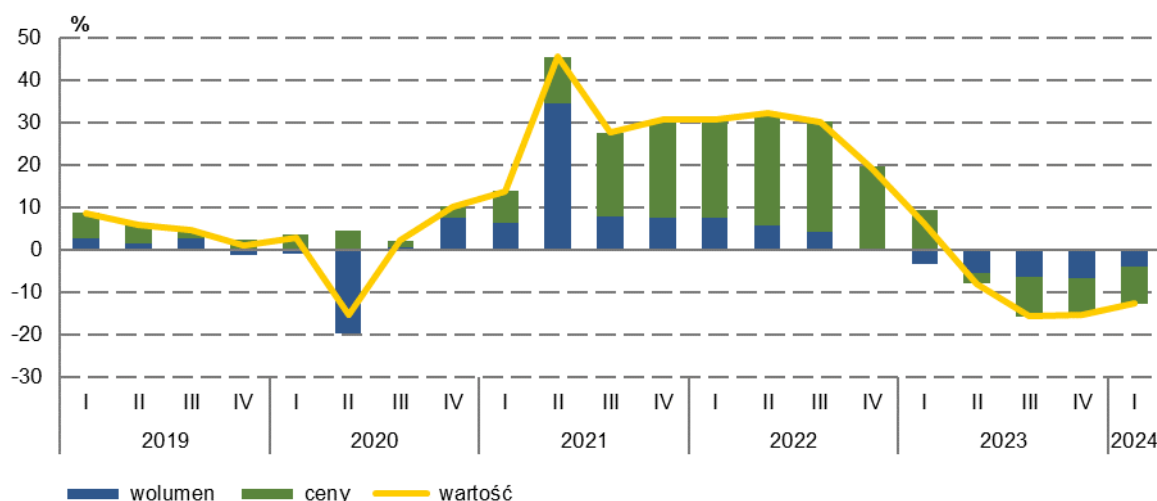
Na początku 2024 r. pogłębiła się tendencja spadkowa eksportu. Wartość towarów sprzedanych za granicę nie-rezydentom obniżyła się do 362,0 mld złotych, była więc o 11,3% mniejsza w porównaniu z rokiem poprzednim (wobec spadku o 8,3% w IV kwartale 2023 r.). Na spadek eksportu złożył się zarówno spadek cen transakcyjnych, jak i wolumenu.

Według danych statystyki handlu zagranicznego (Eurostat - *International trade in goods*) ceny eksportu wyrażone w złotych obniżyły się w I kwartale 2024 r. o 8,8% r/r, tak więc spadek ten był głębszy niż w dwóch poprzednich kwartałach. Silny wpływ na kształtowanie się wskaźników cen transakcyjnych miała aprecjacja nominalnego kursu złotego. Z kolei negatywny wpływ obniżenia aktywności ekonomicznej w otoczeniu zewnętrznym znalazł odzwierciedlenie w dalszym spadku wolumenu eksportu. Na początku 2024 r. wolumen eksportu zmniejszył się o 3,3% r/r i był to czwarty kolejny kwartał jego spadku w porównaniu z rokiem poprzednim. Największy wpływ na zmniejszenie wolumenu eksportu miało zmniejszenie sprzedaży zagranicznej w kategoriach obejmujących dobra inwestycyjne oraz środki transportu.

Realny spadek eksportu był niemal powszechnym zjawiskiem w krajach Unii Europejskiej odzwierciedlającym tendencje recesyjne w europejskich gospodarkach. Średnio w UE wolumen eksportu zmniejszył się 4,2% r/r (wobec spadku o 4,4% w IV kwartale). Na początku 2024 r. spadki wolumenu eksportu w porównaniu z rokiem poprzednim odnotowały 23 gospodarki. Spadek eksportu w Polsce okazał się nieco niższy niż średnio w Unii. Podobny spadek jak Polska odnotowały Czechy (3,2% r/r), a nieco mniejszy Węgry (2,7%). Na zmniejszenie się

skali spadku wolumenu eksportu w UE duży wpływ miały Niemcy. W tym kraju wolumen eksportu na początku 2024 r. zmniejszył się o 0,3% r/r, a więc w mniejszym stopniu niż w poprzednich kwartałach.

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



Źródło³: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (International trade in goods)

Na dominację spadkowych tendencji w eksporcie w I kwartale 2024 r. wskazuje zmniejszenie się jego wartości we wszystkich sześciu głównych kategoriach. W przypadku towarów zaopatrzeniowych, paliw oraz towarów konsumpcyjnych wartość eksportu zmniejszyła się czwarty kolejny kwartał. W produktach rolnych oraz dobrach inwestycyjnych był to trzeci z rzędu spadek. Natomiast po raz pierwszy obniżył się eksport w kategorii obejmującej środki transportu i ich części.

Największy wpływ na pogłębienie się tendencji spadkowej eksportu ogółem w I kwartale 2024 r. miało zmniejszenie sprzedaży środków transportu. Wynikało to z relatywnie dużego znaczenia tej kategorii w eksporcie (19,7% w 2023 r.), jak i zmiany tendencji jaka nastąpiła w porównaniu z końcem 2023 r. Wartość eksportu sklasyfikowanych tu produktów zmniejszyła się w omawianym okresie o 9,1% r/r (wobec niewielkiego wzrostu w końcu 2023 r. o 0,7%). Przyczynił się do tego przede wszystkim spadek eksportu części motoryzacyjnych, w tym najbardziej akumulatorów elektrycznych. Wartość jednej z najważniejszych pozycji w polskim eksporcie (w 2023 r. wartość eksportu wyniosła 54,0 mld zł, co stanowiło 3,5% eksportu ogółem) zmniejszyła się na początku 2024 r. o 55,0% r/r. Spadki odnotowano również m.in. w eksporcie pozostałych części samochodowych, ciągników drogowych oraz autobusów.

³ Prezentowane w materiale dane pochodzą ze statystyki bilansu płatniczego opracowywanej przez Narodowy Bank Polski, chyba że zaznaczono inaczej.

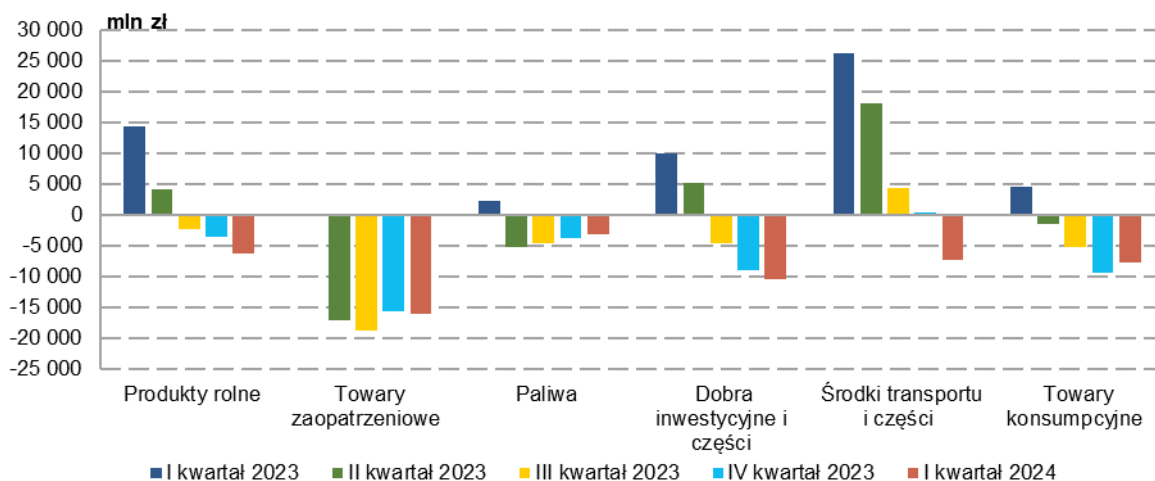
W części pozycji z kategorii środków transportu kontynuowany był trend wzrostowy. Najsilniej zwiększył się eksport samochodów dostawczych (o 2,4 mld zł r/r), co jest wynikiem niedawnych inwestycji zagranicznych w tym segmencie branży motoryzacyjnej. W omawianym okresie zwiększył się także eksport aut osobowych, zarówno nowych jak i używanych. Eksport nowych aut zwiększył się znacząco do Włoch i Wielkiej Brytanii, natomiast zmniejszył do Niemiec. Z kolei w przypadku aut używanych duże wzrosty miały miejsce w eksporcie do Białorusi i Ukrainy. Jednocześnie tendencja wzrostowa utrzymała się w eksporcie pozostałych środków transportu. Na początku 2024 r. ponownie odnotowano wysoki wzrost wartości eksportu pojazdów szynowych. Towarzyszyło mu zwiększenie liczby odbiorców produkowanych w Polsce zespołów trakcyjnych i wagonów tramwajowych. Największymi odbiorcami w omawianym okresie były Wielka Brytania i Holandia. Na liście tej znalazła się także Ghana, dokąd trafił pierwszy z zamówionych zespołów trakcyjnych. Ponadto rekordowy poziom (3,2 mld zł) odnotowano w eksporcie części silników turbodrutowych, których najważniejszymi odbiorcami są Stany Zjednoczone i Wielka Brytania.

Podobnie jak w poprzednich kwartałach, najgłębszy spadek miał miejsce w największej kategorii – towarach zaopatrzeniowych. W I kwartale 2024 r. wartość ich eksportu zmniejszyła się o 16,0 mld zł r/r (15,0%), a więc podobnie jak w poprzednich kwartałach. Tendencja ta odzwierciedla niski poziom aktywności w przetwórstwie przemysłowym najważniejszych partnerów handlowych, a także utrzymujące się na niskim poziomie wskaźniki cen eksportowych w tej kategorii. Największe spadki odnotowano w najważniejszych grupach towarów, m.in. w półwyrobach z tworzyw sztucznych, produktach z żelaza i stali, drewna, chemikaliów organicznych oraz miedzi.

Na początku 2024 r. pogłębiła się tendencja spadkowa w eksporcie produktów rolnych. Wartość eksportu w tej kategorii zmniejszyła się o 6,3 mld zł (10,3%), więc był to jeden z najgłębszych spadków w tej grupie. Najsilniej zmniejszył się eksport zbóż (kukurydzy i pszenicy), który w dużej mierze związany był z reeksporem produktów rolnych z Ukrainy. Towarzyszyły mu relatywnie duże spadki eksportu produktów mleczarskich i mięsa (przede wszystkim drobiowego) w wyniku obniżenia się cen. Natomiast eksport wyrobów tytoniowych zmniejszył się z powodu spadku dostaw głównie do Wielkiej Brytanii i Arabii Saudyjskiej.

W omawianym okresie wartość eksportu towarów konsumpcyjnych zmniejszyła się o 7,7 mld zł (9,1% r/r). Podobnie, jak w poprzednich kwartałach, negatywny wpływ na wyniki eksportu tej kategorii miał przede wszystkim duży spadek wartości eksportu towarów trwałego użytku. Złożyły się na to dalsze duże spadki sprzedaży zagranicznej odbiorników telewizyjnych, sprzętu gospodarstwa domowego oraz mebli.

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



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

Spadek eksportu środków transportu, pogłębienie się tendencji spadkowej w eksporcie produktów rolnych oraz duże spadki w towarach konsumpcyjnych spowodowały pogłębienie się spadków w eksporcie do Unii Europejskiej. W I kwartale 2024 r. wartość eksportu do UE zmniejszyła się o 14,3% r/r (wobec spadku o 10,8% w IV kwartale 2023 r.). Natomiast znacznie mniejszy był spadek eksportu do krajów spoza Unii Europejskiej. Jego wartość zmniejszyła się o 4,2% r/r. Do zmniejszenia skali spadku przyczynił się przede wszystkim wzrost eksportu do Ukrainy (po spadkach w III i IV kwartale 2023 r.).

Szczególnie duży negatywny wpływ na dynamikę eksportu ogółem miał silny spadek eksportu do Niemiec. Wartość eksportu do Niemiec w I kwartale 2024 r. zmniejszyła się o 16,2% r/r (19,5 mld zł), przyczyniając się do obniżenia dynamiki eksportu o 4,7 pkt proc. W wyniku głębokiego spadku udział Niemiec w polskim eksporcie zmniejszył się do 27,4% (z 28,8% w I kwartale 2023 r.), a więc do najniższego poziomu od 2017 r. Skala spadków eksportu do największej europejskiej gospodarki znacząco się pogłębiła w większości kategorii.

W omawianym okresie najgłębszy spadek nastąpił w kategorii obejmującej środki transportu. Wartość eksportu w tej kategorii zmniejszyła się o 23,0% r/r (wobec spadku o 12,6% w IV kwartale 2023 r.). Związane było to z pogarszaniem się koniunktury w niemieckiej branży motoryzacyjnej. Według danych *Verband der Automobilindustrie* (VDA - niemieckie stowarzyszenie przemysłu motoryzacyjnego) w I kwartale 2024 r. z niemieckich fabryk wyjechało o 10,1% mniej samochodów osobowych w porównaniu z rokiem poprzednim. Duży wpływ na zmniejszenie się produkcji miało zmniejszenie się popytu na auta elektryczne, po wycofaniu rządowych dopłat do ich zakupów. Na początku 2024 r. liczba rejestracji nowych aut elektrycznych zmniejszyła się o 14,1% r/r (a w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. o 40,6%). Przyczyniło się to do spadku importu akumulatorów litowo-jonowych do Niemiec. W okresie styczeń-marzec 2024 r. wartość importu tej pozycji zmniejszyła się o 20,7% r/r,

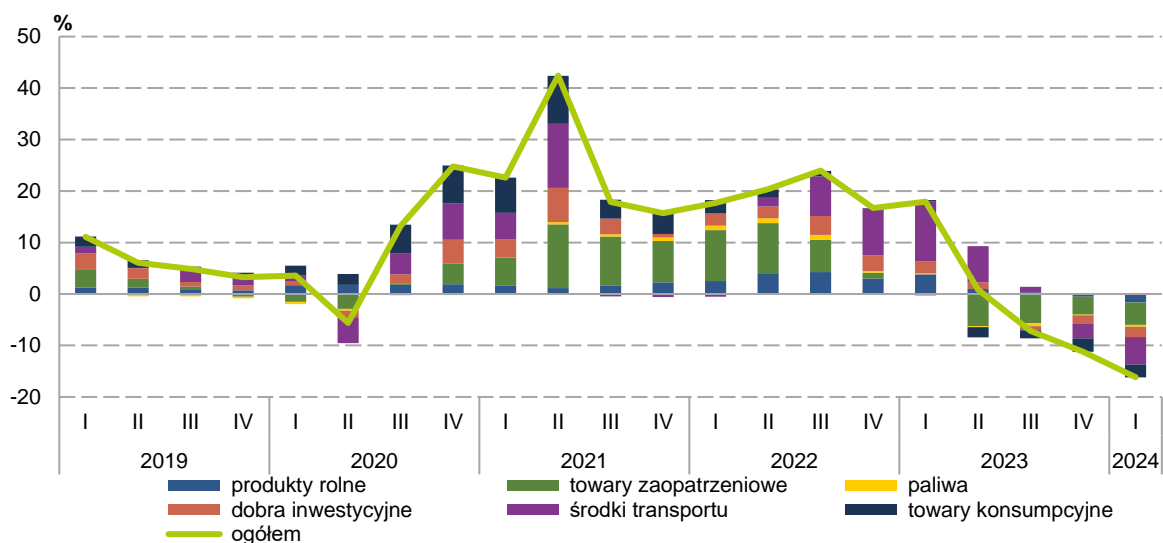
do czego przyczynił się przede wszystkim spadek importu z Polski (o 63,3% r/r). Natomiast import akumulatorów z Chin zmniejszył się w tym czasie o 3,6% r/r, a z Węgier, gdzie największa europejska fabryka wciąż zwiększa moce produkcyjne, wzrósł o 38,1%. W wyniku tych zmian udział Polski w dostawach akumulatorów litowo-jonowych do Niemiec zmniejszył się z 30,3% w I kwartale 2023 r. do 14,0% w I kwartale 2024 r. W I kwartale 2024 r. obok akumulatorów zmniejszyła się także wartość eksportu do Niemiec m.in. aut osobowych, samochodów dostawczych, ciągników drogowych, silników spalinowych i opon. Także w pozostałych kategoriach spadki eksportu pogłębiły się w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. Duży negatywny wpływ na eksport miał zwłaszcza spadek sprzedaży w kategoriach obejmującej towary zaopatrzeniowe oraz towary konsumpcyjne.

Ze względu na spadki importu Niemiec z krajów będących głównymi dostawcami paliw, w I kwartale 2024 r. udział Polski w niemieckim imporcie utrzymał się na wysokim poziomie. Według danych DESTATIS *Statistisches Bundesamt* wartość importu z Polski, wyrażona w euro, w analizowanym okresie zmniejszyła się o 6,0% r/r wobec spadku eksportu ogółem o 7,6% r/r. Mniejszy spadek importu nastąpił z Węgier (1,5% r/r), natomiast import z Czech nie zmienił się w porównaniu z I kwartałem 2023 r.

W I kwartale 2024 r. pogłębiły się także spadki eksportu do pozostałych krajów Unii Europejskiej. W omawianym okresie wyraźnie zmniejszyła się wartość sprzedaży do Czech, Francji, na Słowację oraz do Szwecji.

Do zmniejszenia skali spadku eksportu do krajów trzecich, obok wzrostu sprzedaży do Ukrainy, Turcji, Białorusi i Algierii przyczyniła się także stabilizacja eksportu do Wielkiej Brytanii. Wartość dostaw do tego kraju w I kwartale 2024 zmniejszyła się o 1,8% r/r. Wpłynęło to na wzrost udziału tego kraju w polskim eksporcie do 5,4%, tj. najwyższego poziomu od czasu brexitu. Największe wzrosty nastąpiły w pozycjach obejmujących środki transportu i części. Jednocześnie na początku 2024 r. wyraźnie zmniejszyła się wartość eksportu produktów rolnych na rynek brytyjski.

Wykres 6. Zmiany wartości eksportu towarów do Niemiec wg głównych kategorii (% r/r)

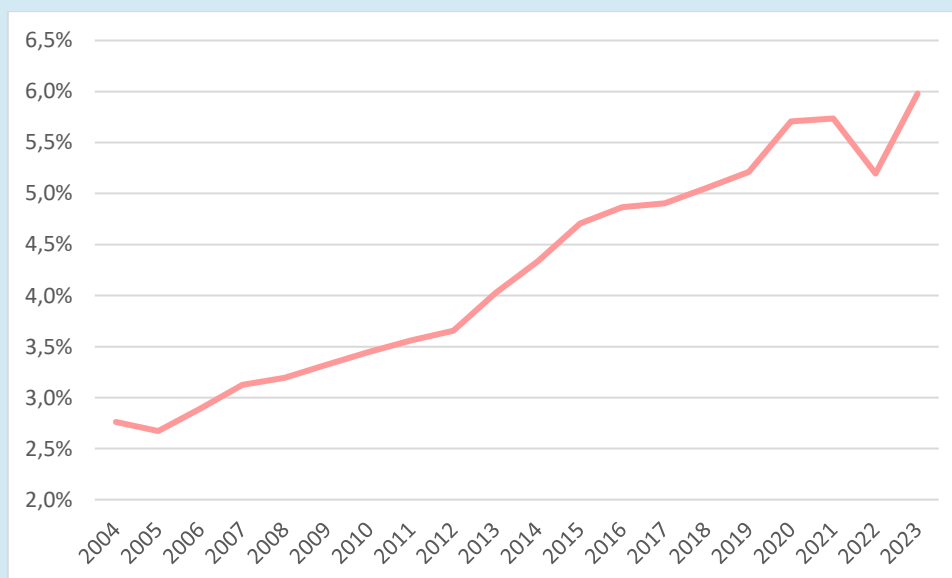


Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS (Dziedzina Baza Wiedzy - Handel zagraniczny)

Ramka 1. Eksport do Niemiec

Od 1990 roku niezmiennie Niemcy pozostają najważniejszym partnerem handlowym Polski. Zachodni partner odgrywa kluczową rolę we wzroście eksportu za równo ze względu na potencjał ekonomiczny, jak i silne powiązania kapitałowe. Ponadto ze względu na relatywnie niewielkie zmiany popytu w największej europejskiej gospodarce na przestrzeni ostatnich lat, eksport do Niemiec przyczyniał się do stabilizowania dynamiki polskiego eksportu.

Udział Niemiec w polskim eksporcie należy do najwyższych spośród krajów Unii Europejskiej. W 2023 r. do zachodniego sąsiada trafiło 27,9% eksportu ogółem. Wyższy udział Niemiec w eksporcie notowały tylko Czechy (32,8%) oraz Austria (28,7%). Średnio w 26 gospodarkach UE udział Niemiec kształtował się na poziomie 18,2%.

Wykres 7. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu (% r/r)

Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych DESTATIS Statistisches Bundesamt

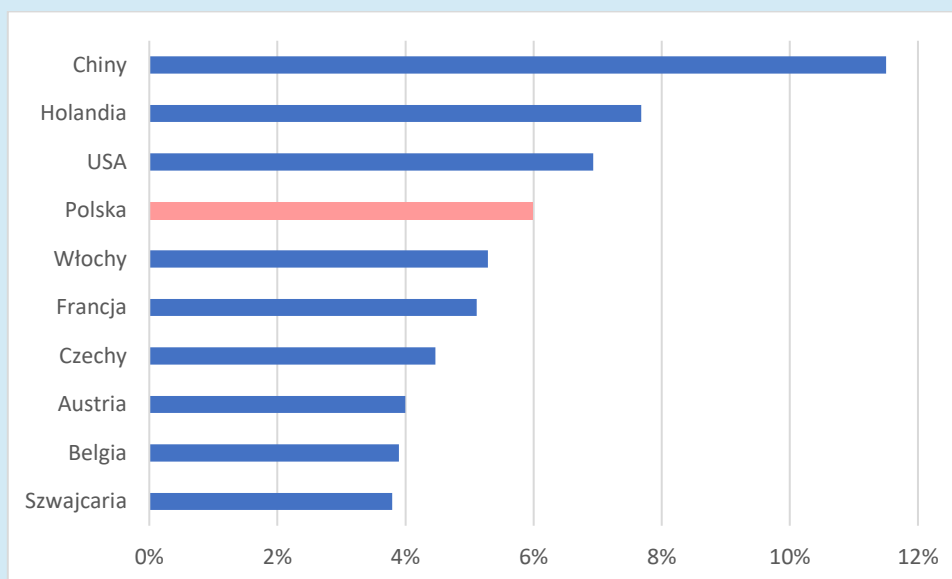
Niemcy są najważniejszym rynkiem eksportowym dla Polski we wszystkich kategoriach prócz paliw. Największe znaczenie zachodni sąsiad ma w eksporcie środków transportu, w tym przede wszystkim części oraz dóbr konsumpcyjnych. W 2023 r. na Niemcy przypadało 30,5% wartości eksportu środków transportu (w tym 35,1% eksportu części) oraz 31,8% eksportu dóbr konsumpcyjnych. Duże znaczenie Niemiec w eksporcie środków transportu wynika z silnych powiązań polsko-niemieckich w branży motoryzacyjnej.

W 2023 r. przedmiotem eksportu do Niemiec były 1164 pozycje cztero-cyfrowej klasyfikacji towarowej HS. W 645 pozycjach Niemcy były najważniejszym rynkiem eksportowym, w tym dla 96 z nich udział Niemiec przekraczał 50% wartości eksportu.

O dużej roli branży motoryzacyjnej w eksporcie do Niemiec świadczy także lista najważniejszych pozycji towarowych. W 2023 r. zdecydowanie najważniejszymi produktami w eksporcie były akumulatory elektryczne (6,1% wartości eksportu ogółem) oraz części i akcesoria samochodowe (6,0%). W dziesięć najważniejszych pozycji znalazły się również auta osobowe, samochody dostawcze oraz silniki wysokoobrotowe. Pozostałe pozycje reprezentowały towary konsumpcyjne (meble oraz odbiorniki telewizyjne), produkty rolne (wyroby tytoniowe) i dobra inwestycyjne (komputery). W zdecydowanej większości są to wyroby bardzo importochłonne o wysokim udziale zagranicznej wartości dodanej. Uwzględniają to statystyki wartości dodanej w handlu międzynarodowym, które wskazują na nieco mniejszy udział Niemiec w polskim eksporcie w eksporcie wartości dodanej niż w eksporcie brutto. Ponadto część eksportowanych produktów do Niemiec stanowią komponenty do produkcji eksportowej w tym kraju.

Wzrost polsko-niemieckich obrotów handlowych znajduje również odzwierciedlenie w statystyce handlu zagranicznego Niemiec. Od 2004 r. obserwowany jest systematyczny wzrost znaczenie polskich firm, jako eksporterów do Niemiec. Z kolei od 2020 r. Polska była czwartym najważniejszym dostawcą towarów na rynek niemiecki, po Chinach, Holandii⁴ i Stanach Zjednoczonych. W 2023 r. udział Polski w niemieckim imporcie zwiększył się do 6,0%, do czego obok wzrostu importu z naszego kraju przyczynił się wyraźny spadek importu z krajów będących głównymi dostawcami paliw.

Wykres 8. Najważniejsi dostawcy towarów do Niemiec w 2023 r. (% importu ogółem)



Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych DESTATIS Statistisches Bundesamt

1.1.2. Import towarów

I kwartał 2024 r. był czwartym z kolei, w którym odnotowano zmniejszenie wartości importu towarów. W omawianym okresie obniżyła się ona do 351,1 mld zł, co oznacza spadek o 11,4% r/t. Skala spadku była więc

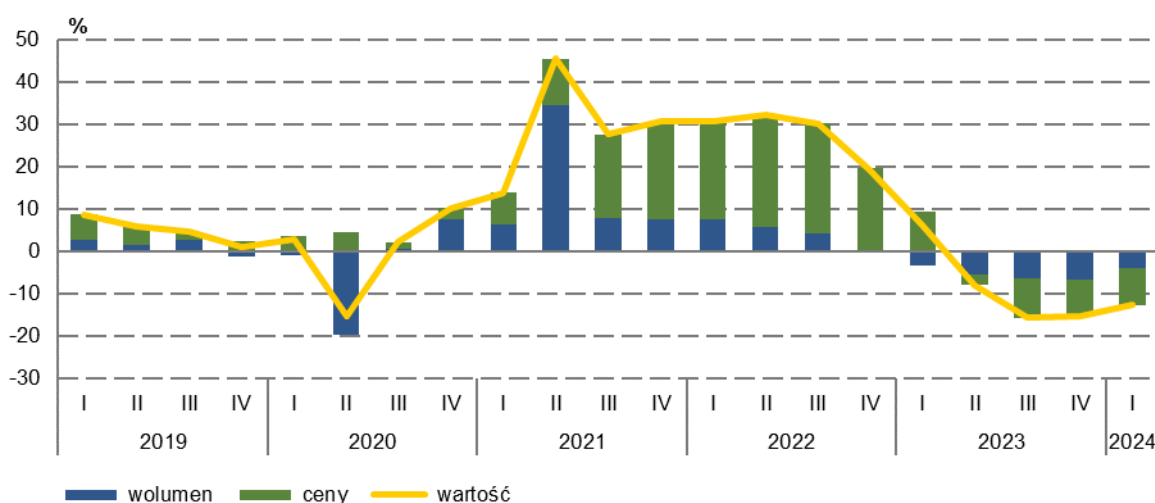
⁴ Wysoka wartość i wysokie miejsce Holandii w imporcie Niemiec związane jest z występowaniem w statystyce handlu zagranicznego tzw. efektu rotterdamkiego. Polega on na tym, że towary przeznaczone do innych krajów UE przybywają do

mniejsza niż w III i IV kwartale 2023 r. (odpowiednio o 15,1% i 14,2%). Do jej zmniejszenia przyczyniła się z jednej strony stabilizacja cen w handlu światowym, z drugiej mniejsze spadki wolumenu wynikające z poprawy popytu krajowego, zwłaszcza konsumpcji. Natomiast niekorzystny wpływ na wolumen importu nadal miała niska aktywność w branżach eksportowych, w tym przede wszystkim pogorszenie wyników branży motoryzacyjnej.

Ceny importu wyrażone w złotych obniżyły się w I kwartale o 8,7%, a więc podobnie jak w III i IV kwartale 2023 r. Jednak w analizowanym okresie mniejszy wpływ na kształtowanie się cen transakcyjnych miały ceny światowe, natomiast zwiększyło się znaczenie aprecjacji złotego. Na stopniową stabilizację cen w handlu światowym wskazuje ograniczenie spadków cen importu wyrażonych w euro (0,7% r/r w I kwartale 2024 r. wobec 2,1% w IV kwartale 2023 r.). Natomiast skala aprecjacji nominalnego kursu złotego wobec euro powiększyła się w analizowanym okresie do 8,0% r/r.

W I kwartale wolumen importu towarów zmniejszył się o 4,0% r/r (wobec spadku o 6,8% w IV kwartale 2023 r.). Spadek wolumenu importu na początku 2024 r. odnotowały 22 unijne gospodarki. Średnio w Unii wolumen importu obniżył się o 6,5% r/r (7,4% w IV kwartale). Realny spadek importu w Polsce należał do najniższych spośród krajów UE. Wolumen importu bardziej zmniejszył się m.in. w Niemczech (4,9%), we Włoszech (również 4,9%) oraz we Francji (10% r/r).

Wykres 9. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu (% r/r)



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

holenderskich portów i zgodnie z unijnymi przepisami rejestrowane są przez Holandię (kraj, w którym towary są dopuszczane do swobodnego obrotu) jako import spoza UE. Następnie produkty te reeksportowane są do pozostałych państw członkowskich co zwiększa eksport wewnątrzunijny Holandii.

Podobnie jak w dwóch poprzednich kwartałach, spadek wartości importu nastąpił w pięciu kategoriach. W trzech z nich - towarach zaopatrzeniowych, paliwach oraz towarach konsumpcyjnych skala spadków zmniejszyła się wyraźnie, co wpłynęło na zmniejszenie się spadku importu ogółem. Natomiast tendencja wzrostowa utrzymała się w imporcie środków transportu. Jednak wzrost ten był już znacznie mniejszy niż w poprzednich kwartałach

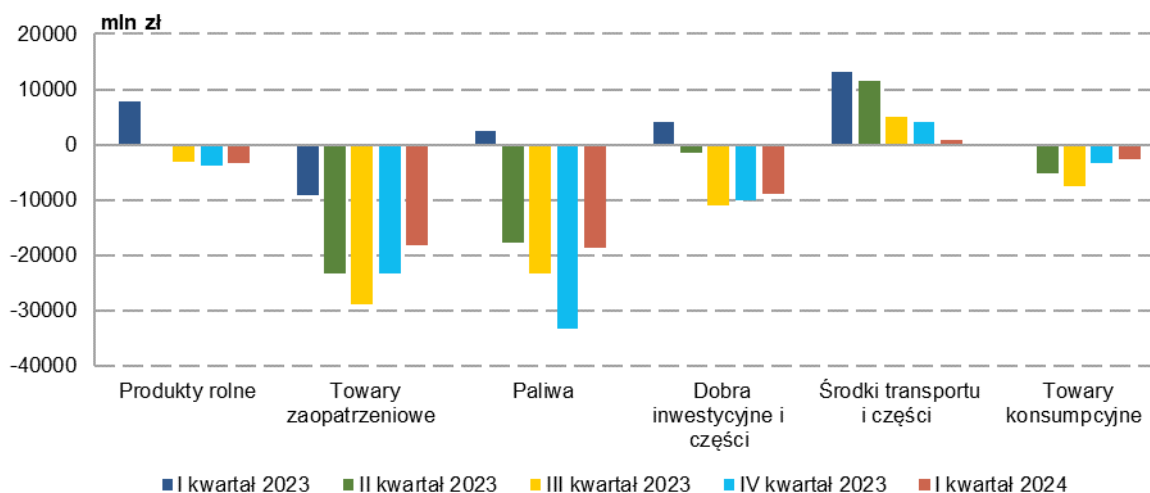
Najgłębszy spadek wartości importu ponownie nastąpił w paliwach. W I kwartale 2024 r. import ten zmniejszył się o 18,1 mld zł (37,1%). W tym okresie, inaczej niż w poprzednio kwartałach, wynikał on bardziej ze zmniejszenia wolumenu niż cen. W I kwartale wielkość dostaw ropy naftowej obniżyła się o 14,2% r/r, a wielkość dostaw węgla aż o 81,9%, co wynikało z wysokiego punktu odniesienia na początku 2023 r., kiedy był realizowany interwencyjny import węgla. Natomiast na podobnym poziomie jak w roku poprzednim utrzymały się dostawy produktów naftowych. Z kolei ceny importowanej ropy naftowej zmniejszyły się o 3,1% r/r (6,7%), produktów naftowych o 12,6% (24,0%), a węgla o 41,4% (47,5%). Najsilniej nadal obniżały się rynkowe ceny gazu ziemnego, jednak również w tym przypadku skala spadku była mniejsza w porównaniu z poprzednimi kwartałami. Dalsze zmiany struktury geograficznej dostaw paliw dotyczyły na początku 2024 r. głównie importu produktów naftowych. W omawianym okresie drugim (po Niemczech) najważniejszym dostawcą produktów naftowych stały się Stany Zjednoczone, skąd pochodziło 22,5% importu

Wartość importu produktów rolnych zmniejszyła się w I kwartale o 8,4% (wobec spadku o 9,4% w IV kwartale 2023 r.). Silny wpływ na to miało zmniejszenie importu z Ukrainy (o 52,1% r/r). Wynikało to z wysokiego punktu odniesienia, jakim był import w I kwartał 2023 r. zanim został wprowadzony zakaz dostaw dużej części produktów pochodzących z tego kraju. Największe spadki odnotowano w przywozie kukurydzy, pszenicy, rzepaku oraz mięsa drobiowego.

Duże spadki nadal charakteryzowały import towarów zaopatrzeniowych, na co złożyła się zarówno niska aktywność krajowego sektora przetwórstwa przemysłowego, jak i niekorzystne tendencje w eksporcie. W I kwartale 2024 r. wartość importu w tej kategorii zmniejszyła się o 18,2 mld zł (15,3%). Najgłębsze spadki odnotowano w imporcie chemikaliów, półwyrobów z tworzyw sztucznych, żelaza i stali oraz aluminium. Duża część spadków była związana z pogarszającą się koniunkturą w branży motoryzacyjnej – duże spadki były obserwowane m.in. w pozycjach stanowiących kluczowe komponenty do produkcji akumulatorów elektrycznych do pojazdów, czy katalizatorów.

Po raz piąty z kolei zmniejszyła się wartość importu dóbr konsumpcyjnych. W porównaniu z I kwartałem 2023 r. była ona niższa o 4,5%. Mniejsze spadki niż w poprzednich kwartałach obserwowane były w imporcie towarów trwałych oraz półtrwałego użytku (w tym odzieży oraz obuwia). Na zmniejszenie się skali spadku importu towarów konsumpcyjnych wpłynął zwłaszcza wzrost popytu na pochodzące z zagranicy urządzenia gospodarstwa domowego. Import sprzętu AGD zwiększył się w I kwartale 2024 r. o 5,1% r/r.

Wykres 10. Zmiany importu towarów wg głównych kategorii (mln zł r/r)



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

Wzrost importu środków transportu był na początku 2024 r. wynikiem tylko wzrostu importu samochodów osobowych. Wartość sprowadzonych do Polski aut zwiększyła się o 18,3%, co odzwierciedla utrzymanie się wzrostowej tendencji popytu na samochody. Według danych ACEA (Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Samochodów) w okresie styczeń–marzec 2024 r. Polska była jednym z krajów UE o największym wzroście liczby nowych zarejestrowanych samochodów. Ich liczba zwiększyła się o 12,7% r/r wobec średnio o 4,4% w UE. Zwiększeniu się liczby nowych aut towarzyszyła zmiana struktury według rodzaju paliw. Zdecydowanie największą grupą rejestrowanych aut na początku 2024 r. były pojazdy hybrydowe. Jednocześnie wzrostowi importu aut osobowych towarzyszyło zwiększenie się dostaw z krajów spoza UE. W okresie od stycznia do marca 2024 r. wartość importu aut z krajów trzecich zwiększyła się o 31,2% r/r. Duży wzrost importu odnotowano z USA, Wielkiej Brytanii oraz Chin. W większości pozostałych pozycji wchodzących w skład środków transportu nastąpił spadek importu. Przywóz części zmniejszył się w tym okresie o 5,1%, a pozostałych środków transportu o 3,7%.

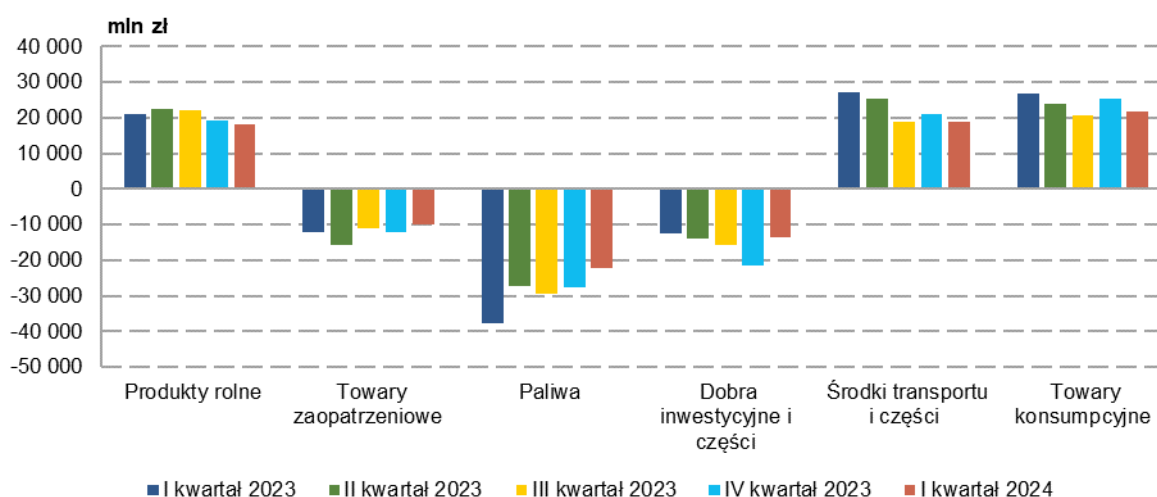
Inaczej niż w eksporcie, spadki importu z Unii Europejskiej i pozostałych krajów były podobne. Import z krajów UE zmniejszył się o 10,4%, a import z krajów trzecich o 14,9%. Spośród najważniejszych partnerów handlowych Polski największe spadki importu nastąpiły z Niemiec (o 10,6%) i Chin (o 11,1%). Kolejne silne zmniejszenie importu z Rosji istotnie wpłynęło na dynamikę importu z krajów spoza UE. Wynikało ono z importu w I kwartale 2023 r. produktów naftowych oraz ropy naftowej rurociągiem Przyjaźń. Spadek wartości importu z Rosji o 61,5% r/r do 2,0 mld zł przesunął ten kraj na 33 według wartości importu do Polski.

1.1.3. Saldo handlu towarami

Począwszy od I kwartału 2023 r. saldo obrotów towarowych pozostaje dodatnie. W analizowanym okresie ukształtowało się na poziomie 11,0 mld zł, tzn. niższym o 0,9 mld zł w porównaniu z rokiem poprzednim. Wpływ na zmniejszenie nadwyżki w obrotach towarowych miała zmiana relacji między cenami eksportu a importu. Po pięciu kwartałach korzystnego terms of trade, wskaźnik w I kwartale 2024 r. osiągnął negatywny poziom (99,8) przyczyniając się do obniżenia dodatniego salda.

Według struktury towarowej do zmniejszenia się dodatniego salda na początku 2024 r. przyczyniło się obniżenie dodatniego salda w kategoriach nadwyżkowych, tj. środków transportu, towarów konsumpcyjnych oraz produktów rolnych. Natomiast mniejsza niż w poprzednich kwartałach była poprawa salda w paliwach, co związane było ze zmniejszeniem się skali spadku cen surowców energetycznych.

Wykres 11. Saldo obrotów towarowych wg głównych kategorii (mln zł r/r)



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

Podobne tendencje w zmianach salda pokazuje także ujęcie geograficzne. W omawianym okresie wyraźnie zmniejszyło się dodatnie saldo w handlu z krajami Unii, do czego przyczyniło się pogłębienie spadkowej tendencji eksportu do UE. Najsilniej (o 10,8 mld zł r/r) zmniejszyła się nadwyżka w wymianie z Niemcami. Poza tym dodatnie saldo zmniejszyło się m.in. w handlu z Czechami, Francją oraz Słowacją.

Jednocześnie zmniejszył się deficyt w handlu z krajami trzecimi, co wynikało ze znacznie mniejszego spadku eksportu niż importu (odpowiednio o 3,9% r/r i 15,1% r/r). Poprawa salda była mniejsza niż w poprzednich kwartałach, ze względu na mniejszą redukcję deficytu w paliwach oraz towarach zaopatrzeniowych. Spośród najważniejszych partnerów handlowych najsilniej zmniejszył się deficyt w obrotach z Chinami oraz z Koreą.

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W I kwartale 2024 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 40,2 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. saldo spadło o 3,9 mld zł, tj. 9,0 %. Kategoriami, które istotnie wpłynęły na spadek salda były pozostałe podróże zagraniczne (spadek o 3,8 mld zł) oraz usługi transportowe (spadek o 1,1 mld zł). Znaczący wzrost odnotowano jedynie w pozostałych usługach 0,9 mld zł, tj. 7,0%.

Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 103,8 mld zł i w porównaniu do I kwartału 2023 r. spadły o 3,7 mld zł tj. o 3,5%. Jest to pierwszy spadek przychodów w ujęciu r/r od 2020 r. Silnej poprawie eksportu pozostałych usług (wzrost o 2,4 mld zł) towarzyszył znaczny spadek przychodów z tytułu podróży zagranicznych (spadek o 3,1 mld zł) oraz usług transportowych (spadek o 3,0 mld zł). Przychody z tytułu usług uszlachetniania wzrosły o 0,1 mld zł natomiast z tytułu napraw i konserwacji spadły o 0,1 mld zł.

W I kwartale 2024 r. wartość zakupionych od nierezydentów usług wyniosła 63,6 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wartość ta nie uległa znaczącej zmianie (wzrost o 0,1 mld zł tj. 0,25%). Istotny spadek odnotowano w zakupie usług transportowych (spadek o 1,9 mld zł). Największy wzrost dotyczył importu pozostałych usług (wzrost o 1,5 mld zł), wśród których istotny przyrost przypada na usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne (wzrost o 1,2 mld zł, tj. 10,9%).

W I kwartale 2024 r. nastąpiło niewielkie obniżenie dodatniego salda w usługach transportowych, do czego przyczynił się relatywnie duży spadek przychodów. Saldo ukształtowało się na poziomie 15,4 mld zł, było więc o 1,1 mld zł niższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Zmniejszenie się nadwyżki dotyczyło przede wszystkim transportu towarowego drogowego. Na relatywnie wysokim poziomie utrzymało się dodatnie saldo usług wspomagających i uzupełniających transport oraz saldo usług transportu pasażerskiego. Nieco niższy w porównaniu z I kwartałem 2023 r. był natomiast deficyt w transporcie towarowym morskim.

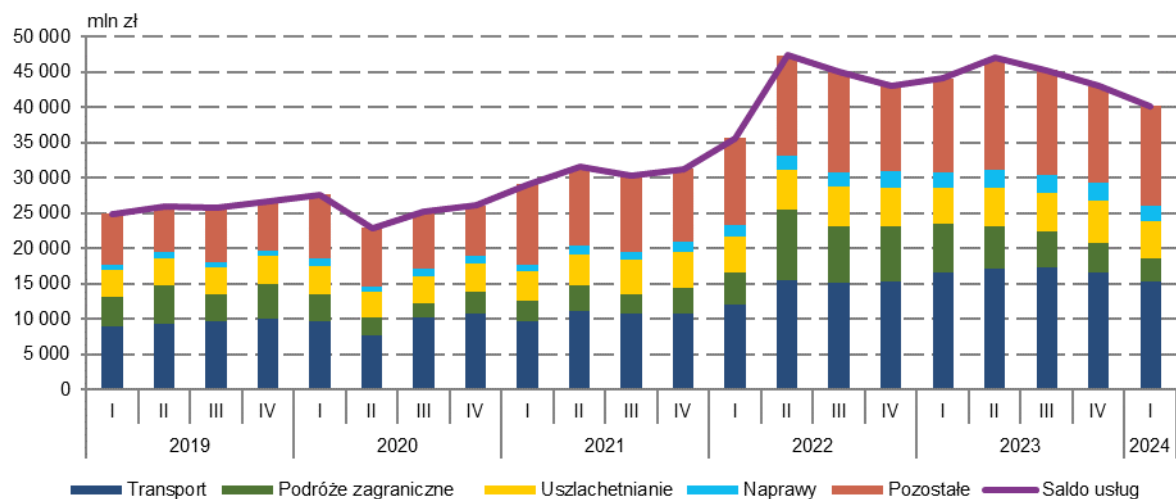
W analizowanym okresie wartość eksportu usług transportowych zmniejszyła się o 3,0 mld zł r/r (9,5%). Oznacza to pogłębienie się tendencji spadkowej trwającej od II kwartału 2023 r. Złożyło się na to przede wszystkim zmniejszenie wartości eksportu transportu drogowego towarowego, na który przypada ponad 50% przychodów z usług transportowych. Do spadku tej kategorii (o 13,6% r/r) mogło przyczynić się obok nieco mniejszego tonażu obrotów handlowych z UE, zmniejszenie pracy przewozowej w ramach kabotażu i przewozów *cross-trade*. Jednocześnie zmniejszyły się przychody z transportu lotniczego pasażerskiego (o 10,0% r/r) oraz z usług wspomagających i uzupełniających transport (5,7%).

Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	88 572	107 379	113 476	116 771	107 564	112 946	115 283	117 556	103 822
Transport	26 639	31 795	33 702	33 237	32 004	31 759	31 025	31 007	28 978
Podróże zagraniczne	10 757	18 366	19 748	15 752	14 951	16 518	18 600	12 969	11 813
Uszlachetnianie	5 447	6 012	6 049	5 946	5 601	5 855	5 850	6 301	5 702
Naprawy	2 917	3 420	3 391	4 045	3 719	4 089	4 174	4 331	3 593
Pozostałe	42 812	47 786	50 586	57 791	51 289	54 725	55 634	62 948	53 736
Rozchody	52 901	60 029	68 489	73 697	63 461	65 922	69 998	74 496	63 617
Transport	14 583	16 342	18 447	17 908	15 452	14 625	13 618	14 407	13 563
Podróże zagraniczne	6 139	8 369	11 814	7 917	8 027	10 411	13 560	8 788	8 692
Uszlachetnianie	400	376	411	431	420	473	342	346	353
Naprawy	1 296	1 360	1 498	1 714	1 559	1 573	1 727	1 771	1 493
Pozostałe	30 483	33 582	36 319	45 727	38 003	38 840	40 751	49 184	39 516
Saldo	35 671	47 350	44 987	43 074	44 103	47 024	45 285	43 060	40 205
Transport	12 056	15 453	15 255	15 329	16 552	17 134	17 407	16 600	15 415
Podróże zagraniczne	4 618	9 997	7 934	7 835	6 924	6 107	5 040	4 181	3 121
Uszlachetnianie	5 047	5 636	5 638	5 515	5 181	5 382	5 508	5 955	5 349
Naprawy	1 621	2 060	1 893	2 331	2 160	2 516	2 447	2 560	2 100
Pozostałe	12 329	14 204	14 267	12 064	13 286	15 885	14 883	13 764	14 220

Wartość importu usług transportowych zmniejszyła się na początku 2024 r. o 1,9 mld zł (12,2%). Przyczyniło się do tego głównie zmniejszenie usług transportowych towarowych przewoźników drogowych oraz morskich. Import usług transportu morskiego zmniejszył się o 13,1%, co w dużej mierze spowodowane było spadkiem dostaw węgla do Polski. Spadki te zostały częściowo skompensowane przez wzrost stawek frachtu w związku z atakami na statki przepływające Zatoką Adeńską i Morzem Czerwonym, co spowodowało wydłużenie czasu dostaw między Azją i Europą. Silnie zmniejszył się także import usług towarowych w transporcie kolejowym, ze względu na ograniczenie importu produktów rolnych z Ukrainy. Natomiast za sprawą wzrostu usług transportu lotniczego w I kwartale nastąpił wzrost rozchodów w transporcie pasażerskim (16,2% r/r).

Wykres 12. Saldo międzynarodowego handlu usługami



W analizowanym kwartale zaobserwowano spadek wydatków nierezydentów z tytułu podróży zagranicznych oraz wzrost wydatków Polaków poniesionych na podróże. Przychody z tego rodzaju usług zmalały w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,1 mld zł (tj. o 21,0%). Spadki w przychodach spowodowane były głównie przez wysokie wydatki obywateli Ukrainy w analogicznym okresie poprzedniego roku, które teraz wróciły do wcześniej notowanych poziomów. W tym samym okresie wydatki Polaków na podróże zagraniczne (rozchody) wzrosły o 0,7 mld zł (tj. o 8,3%), głównie w wyniku większej liczby wyjazdów turystycznych. W tym kwartale zaobserwowano wzrost wydatków na wyjazdy do typowo turystycznych destynacji (Hiszpania, Egipt, Turcja, Włochy).

W I kwartale 2024 r. saldo usług uszlachetniania wyniosło 5,3 mld zł (wzrost o 0,2 mld zł tj. 3,2%). Głównym kierunkiem eksportu wspomnianych usług są Szwajcaria i Niemcy (łącznie 51,0% całkowitej wartości eksportu). Z kolei wartość eksportu netto dla usług napraw i konserwacji wyniosła 2,1 mld zł (spadek o 0,06 mld zł tj. 2,8%). Połowa obrotów w ramach tej kategorii przypada na handel z Niemcami.

W ramach kategorii pozostałych usług dodatni wpływ na saldo odnotowano w usługach profesjonalnych oraz usługach w zakresie zarządzania. Dla tej kategorii saldo wyniosło 6,2 mld zł, co oznacza wzrost rok do roku o 0,6 mld zł tj. 10,5%. Na wartość omawianej nadwyżki złożył się eksport o wartości 15,7 mld zł przy imporcie równym 9,5 mld zł. Odnotowana pozytywna zmiana hamowana była przez spadki obserwowane w usługach związanych z handlem, usługach technicznych oraz pozostałych usługach biznesowych (spadek o 0,3 mld zł tj. 14,3%). Saldo usług telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych wyniosło 5,5 mld zł i pozostało na niezmiennym poziomie względem analogicznego kwartału poprzedniego roku. Eksport omawianych usług wyniósł 17,5 mld zł (wzrost o 1,2 mld zł tj. 7%) natomiast import wyniósł 12 mld zł (wzrost o 1,2 mld zł tj. 11%).

W I kwartale 2024 r., tradycyjnie największa nadwyżka w handlu usługami została wypracowana w handlu z Niemcami w kwocie 11 mld zł (spadek o 1,3 mld zł). Na wspomnianą nadwyżkę złożył się eksport o wartości 22,7 mld zł i import w wysokości 11,7 mld zł. Największy wzrost salda w handlu usługami odnotowano z Belgią (przyrost o 0,3 mld zł) oraz Stanami Zjednoczonymi (wzrost 0,3 mld zł). Najgłębszy spadek salda odnotowano w wymianie z Ukrainą (spadek o 3,7 mld zł). Wynika to prawie w całości ze spadku w podróżach.

1.2. Dochody pierwotne

W I kwartale 2024 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 24,1 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z I kwartałem 2023 r. saldo dochodów pierwotnych poprawiło się o 8,8 mld zł. Spowodowane to było niższymi dochodami zagranicznych inwestorów bezpośrednich, które w omawianym okresie wyniosły 24,8 mld zł i były niższe o 7,5 mld zł niż w I kwartale 2023 r.

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W I kwartale 2024 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 3,8 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. spadły o 0,9%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 7,0 mld zł. W odniesieniu do I kwartału 2023 r. oznacza to spadek obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 38,5%. Niższa wartość wynagrodzeń (spadek o 4,4 mld zł) wiązała się, przede wszystkim, z przekształceniem krótkoterminowego pozostawania Ukraińców w Polsce na długoterminowe w związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Ujemne saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych wyniosło 3,2 mld zł.

Ramka 2. Dochody z pracy migrantów**Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą**

W I kwartale 2024 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 4,6 mld zł. Na kwotę tę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 1,6 mld zł (tj. 35,7% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 2,9 mld zł (tj. 64,3% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków była niższa (o ok. 0,2 mld zł). Na zanotowany spadek wpłynął głównie niższy niż przed rokiem napływ środków z Wielkiej Brytanii i Irlandii. Z drugiej strony, zarejestrowano wzrost środków przekazywanych do Polski z Niemiec, Niderlandów i Norwegii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nadal pozostały Niemcy. W I kwartale 2024 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 1,7 mld zł. Na drugim miejscu, znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 0,4 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 43,6% wszystkich transferów. Udział ten zmniejsza się ze względu na malejące przekazy z Wielkiej Brytanii.

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

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Wynagrodzenia pracowników	3 328	3 891	4 272	3 718	3 836	4 320	4 536	3 741	3 804
Podatki i składki	-938	-1 123	-1 224	-1 035	-1 109	-1 283	-1 332	-1 062	-1 088
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-965	-1 106	-1 234	-1 098	-1 090	-1 199	-1 282	-1 085	-1 073
Przekazy zarobków	3 004	3 033	3 087	3 152	3 160	3 023	2 962	2 932	2 953
Środki przekazywane do Polski	4 429	4 695	4 901	4 736	4 798	4 860	4 884	4 527	4 596

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W I kwartale 2024 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 5,9 mld zł. Była to kwota niższa o 1,7 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany spadek wynikał z malejących wynagrodzeń pracowników sezonowych i przygranicznych, związanych ze spadkiem liczby obywateli Ukrainy pracujących w Polsce krótkookresowo. Transfery od imigrantów krótkookresowych w I kwartale 2024 r. wyniosły 3,5 mld zł wobec 6,0 mld zł w I kwartale 2023 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 3,4 mld zł i stanowiły 57,7% wszystkich środków. Rosły również środki przekazywane do innych krajów sąsiadujących z Polską, w tym najbardziej na Białoruś.

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

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	7 003
Podatki i składki	-1 007	-1 315	-1 457	-1 666	-1 548	-1 439	-1 262	-1 156	-1 125
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-2 984	-3 212	-3 555	-3 891	-3 890	-3 442	-3 196	-2 852	-2 389
Przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	2 396
Środki przekazywane z Polski	5 904	6 252	6 800	7 198	7 598	7 179	6 943	6 371	5 885

Uwaga:

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

1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w I kwartale 2024 r. wyniosło 22,8 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2023 r. zmalało o 5,9 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w I kwartale 2024 r. złożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (22,1 mld zł) i inwestycji portfelowych (2,5 mld zł) oraz dodatnie saldo pozostałych inwestycji (1,9 mld zł). Zmniejszenie ujemnego salda dochodów z tytułu inwestycji wynikało w największym stopniu ze zmniejszenia się ujemnego salda dochodów z inwestycji bezpośrednich.

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w I kwartale 2024 r. wyniosły 24,8 mld zł i zmniejszyły się o 7,5 mld zł względem I kwartału 2023 r. Dochody od udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku spadły o 7,7 mld zł i dzieliły się na dywidendy (4,2 mld zł, spadek o 2,3 mld zł) oraz reinwestowane zyski (15,4 mld zł, spadek o 5,4 mld zł). Z kolei dochody odsetkowe wzrosły do 5,2 mld zł (wzrost o 0,2 mld zł). Spadek reinwestowanych zysków był wynikiem silnego obniżenia wyniku finansowego netto przedsiębiorstw z kapitałem zagranicznym. Wg danych GUS wynik finansowy netto tych podmiotów obniżył się o ponad 40,0% wobec wyniku uzyskanego w I kwartale 2023 roku i był to najsilniejszy kwartalny spadek od II kwartału 2005 roku.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Niemiec (1,5 mld zł) oraz Holandii (1 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty działające w sekcji przetwórstwo przemysłowe (1,3 mld zł) oraz handel hurtowy i detaliczny (1,1 mld zł). Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczały firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (0,8 mld zł) oraz Francji (0,8 mld zł).

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
PRZYCHODY	18 072	17 047	18 839	30 860	19 983	18 783	18 654	26 700	19 557
Wynagrodzenia pracowników	3 328	3 891	4 272	3 718	3 836	4 320	4 536	3 741	3 804
Dochody z inwestycji	9 542	12 711	14 314	14 238	11 015	13 522	13 685	14 231	12 426
Dochody z inwestycji bezpośrednich	6 690	8 888	9 618	8 479	2 933	3 740	3 476	3 913	2 597
Dochody z inwestycji portfelowych	605	1 142	943	1 016	935	1 760	1 388	1 436	1 391
Dochody z pozostałych inwestycji	2 247	2 681	3 753	4 743	7 147	8 022	8 821	8 882	8 438
Pozostałe dochody pierwotne	5 202	445	253	12 904	5 132	941	433	8 728	3 327
ROZCHODY	48 349	51 208	52 338	53 948	52 901	66 369	54 839	53 371	43 667
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	7 003
Dochody z inwestycji	37 643	39 753	39 821	40 199	39 774	55 005	43 988	43 453	35 259
Dochody z inwestycji bezpośrednich	33 926	34 290	31 445	33 396	32 295	46 018	31 442	33 321	24 758
Dochody z inwestycji portfelowych	1 962	2 894	4 942	2 562	2 496	3 247	6 413	3 669	3 936
Dochody z pozostałych inwestycji	1 755	2 569	3 434	4 241	4 983	5 740	6 133	6 463	6 565
Pozostałe dochody pierwotne	1 959	2 041	2 097	2 352	1 734	1 281	1 486	1 559	1 405
SALDO	-30 277	-34 161	-33 499	-23 088	-32 918	-47 586	-36 185	-26 671	-24 110
Wynagrodzenia pracowników	-5 419	-5 523	-6 148	-7 679	-7 557	-5 763	-4 829	-4 618	-3 199
Dochody z inwestycji	-28 101	-27 042	-25 507	-25 961	-28 759	-41 483	-30 303	-29 222	-22 833
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-27 236	-25 402	-21 827	-24 917	-29 362	-42 278	-27 966	-29 408	-22 161
Dochody z inwestycji portfelowych	-1 357	-1 752	-3 999	-1 546	-1 561	-1 487	-5 025	-2 233	-2 545
Dochody z pozostałych inwestycji	492	112	319	502	2 164	2 282	2 688	2 419	1 873
Pozostałe dochody pierwotne	3 243	-1 596	-1 844	10 552	3 398	-340	-1 053	7 169	1 922

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 2,6 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. zmalały o 0,3 mld zł. Spadek wynikał głównie z mniejszych dochodów od udziałów (spadek o 0,5 mld zł).

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w I kwartale 2024 r. wyniosło 2,5 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się ono o 0,9 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z większego wzrostu rozchodów niż przychodów. Przychody wyniosły 1,4 mld zł i były to głównie odsetki od papierów dłużnych (0,9 mld zł) oraz dywidendy od papierów udziałowych (0,5 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 3,9 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (3,4 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (0,5 mld zł).

Saldo dochodów z pozostałych inwestycji w I kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 1,9 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się o 0,3 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z większego wzrostu rozchodów niż przychodów. Przychody wzrosły o 1,3 mld zł w porównaniu z I kwartałem 2023 r. i wyniosły 8,4 mld zł. Największą część przychodów stanowiły dochody NBP od oficjalnych aktywów rezerwowych (6,4 mld zł). Rozchody z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 1,6 mld zł i wyniosły 6,6 mld zł.

1.3. Dochody wtórne

W I kwartale 2024 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 8,8 mld zł i były o 2,6 mld zł niższe niż w I kwartale 2023 r. W tym samym czasie rozchody były równe 15,7 mld zł i w stosunku do I kwartału 2023 r. wzrosły o 3,5 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 6,9 mld zł. Na obserwowany spadek przychodów wpłynęły niższe transakcje sektora rządowego jak i pozostałych sektorów.

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Saldo dochodów wtórnych	-2 181	-3 092	-3 366	-1 191	-808	-4 658	-4 355	-1 532	-6 850
Przychody	10 655	12 826	12 152	14 186	11 380	11 785	11 239	13 285	8 829
Sektor rządowy i samorządowy	2 950	3 517	3 398	3 965	2 980	3 411	2 942	3 133	1 707
Pozostałe sektory	7 705	9 309	8 754	10 221	8 400	8 374	8 297	10 152	7 122
w tym: przekazy zarobków	3 004	3 033	3 087	3 152	3 160	3 023	2 962	2 932	2 953
Rozchody	12 836	15 918	15 518	15 377	12 188	16 443	15 594	14 817	15 679
Sektor rządowy i samorządowy	7 652	7 433	7 296	8 733	5 721	7 969	7 960	7 928	8 973
Pozostałe sektory	5 184	8 485	8 222	6 644	6 467	8 474	7 634	6 889	6 706
w tym: przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	2 396

1.4. Transfery z Unią Europejską

W I kwartale 2024 r. Polska przekazała do beneficjentów 8,2 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z I kwartałem 2023 roku wartość wydatkowanych środków spadła o 7,2 mld zł. Niska wartość przekazanych środków wynika z końcowej fazy wydatkowania środków z Perspektywy Finansowej 2014-2020 oraz z powolnego uruchamiania środków z Perspektywy Finansowej 2021-2027.

Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 3,3 mld zł, są to głównie płatności bezpośrednie 2,7 mld zł. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 1,7 mld zł. Środki te trafiły m.in. do beneficjentów Regionalnych Programów Operacyjnych 341 mln zł, Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 290 mln zł i Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich 299 mln zł.

W I kwartale 2024 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały przekazane beneficjentom w wysokości 3,2 mld zł (spadek o 2,5 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przekazane do Beneficjentów Regionalnych programów Operacyjnych w kwocie 1,3 mld zł (spadek o 0,6 mld zł r/r). Ponadto duże wsparcie otrzymały podmioty realizujące Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko w wysokości 1,2 mld zł (spadek o 1,1 mld zł r/r). W ramach innych programów środki trafiły do beneficjentów: Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich, Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa, Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój oraz Instrumentu Łącząc Europę.

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w I kwartale 2024 r. wyniosła 9,4 mld zł i była wyższa niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku o 2,9 mld zł. Największa część składki została zapłacona na podstawie dochodu narodowego brutto 5,2 mld (wzrost o 2,1 mld zł r/r). Wysoka składka zapłacona w I kwartale 2024 r. wynika z rozliczenia podstaw zasobów własnych VAT i DNB za lata poprzednie, co skutkowało w przypadku Polski podwyższeniem składki o 2,0 mld zł. Kwota ta znalazła odzwierciedlenie w zwiększonej składce w marcu 2024 r. W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską w I kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło -1,2 mld zł.

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Saldo transferów z UE	7 364	5 514	4 209	22 678	8 894	5 759	5 804	22 891	- 1 184
Przychody	16 040	14 286	13 058	32 806	15 408	14 204	14 337	31 296	8 237
Rachunek bieżący	9 820	6 431	5 039	19 768	9 710	6 138	5 126	15 582	5 034
Dochody pierwotne	5 199	441	250	12 899	5 128	937	429	8 724	3 324
Dochody wtórne	4 620	5 990	4 790	6 870	4 581	5 202	4 697	6 859	1 710
w tym									
Regionalne Programy Operacyjne	1 409	1 171	1 278	1 293	881	1 016	698	1 767	341
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	228	384	500	1 070	732	687	463	1 103	290
Rachunek kapitałowy	6 220	7 855	8 019	13 038	5 698	8 065	9 211	15 714	3 203
w tym									
Regionalne Programy Operacyjne	2 239	2 924	2 878	4 433	1 935	2 993	3 843	6 633	1 268
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	1 910	3 045	3 144	6 116	2 351	2 531	3 799	5 677	1 220
Rozchody	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534	8 405	9 421
Składki na rzecz Unii Europejskiej	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534	8 405	9 421

1.5. Rachunek kapitałowy

W I kwartale 2024 r. przychody w rachunku kapitałowym wyniosły 6,9 mld zł (spadek o 5,8 mld zł w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r.). W ramach nabycia aktywów niefinansowych przychody wyniosły 3,7 mld zł, z czego prawie całość stanowią przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

W ramach transferów kapitałowych w I kwartale 2024 r. napłynęło 3,2 mld zł i są to głównie środki pochodzące z Unii Europejskiej.

W omawianym kwartale rozchody w rachunku kapitałowym wyniosły 12,0 mld zł (spadek o 21,6 mld zł w porównaniu do I kwartału 2023 r.). Prawie całość rozchodów stanowiły wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂. Zaobserwowany w I kwartale 2024 r. spadek rozchodów wynikał z obniżki ceny jednostkowej pozwolenia oraz mniejszej liczby zakupionych uprawnień przez polskie podmioty. W analizowanym kwartale polskie podmioty nabyły na rynkach zagranicznych o około 41,0% mniej uprawnień niż przed rokiem. Najsilniejszy wpływ na wynik całego kwartału miały transakcje zrealizowane w marcu, kiedy to podmioty kupiły najwięcej praw do emisji CO₂ przy jednoczesnym silnym spadku ceny. Średnia cena dla jednego pozwolenia do emisji CO₂ w marcu 2024 r. wyniosła 58 euro za 1 tonę CO₂ (spadek o 31 euro r/r). Mniejsze

zainteresowanie zakupem uprawnień do emisji CO₂ w I kwartale tego roku wynikać mogło ze zmiany terminu rozliczenia emisji za poprzedni rok (termin przesunięto z 30 kwietnia na 30 września). Dodatkowym czynnikiem osłabiającym popyt na uprawnienia mógł być spadek emisji w 2023 roku w sektorach objętych systemem handlu emisjami prawie o 17 % r/r. Saldo rachunku kapitałowego w I kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło -5,1 mld zł, co oznacza poprawę salda o 15,8 mld zł w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku.

Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rachunek kapitałowy	-5 021	9 192	12 269	-858	-20 844	8 413	12 692	5 909	-5 065
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 710	18 999	15 927	23 424	6 910
Nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	7 669	10 012	6 797	6 609	7 012	10 933	6 715	7 711	3 706
Transfery kapitałowe	6 219	7 855	8 018	13 039	5 698	8 066	9 212	15 713	3 204
Rozchody	18 909	8 675	2 546	20 506	33 554	10 586	3 235	17 515	11 975
Nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	18 909	8 675	2 546	20 505	33 554	10 586	3 235	17 515	11 975
Transfery kapitałowe	0	0	0	1	0	0	0	0	0

Rachunek finansowy

2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W analizowanym kwartale w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 64,6 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji portfelowych (41,6 mld zł) oraz inwestycji bezpośrednich (28,6 mld zł). W omawianym kwartale miał miejsce odpływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji w wysokości 5,7 mld zł.

Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rachunek finansowy - pasywa	79 186	68 045	80 476	38 342	54 778	77 900	48 764	54 721	64 552
Inwestycje bezpośrednie	64 643	30 287	41 073	25 767	49 121	27 991	43 547	12 982	28 629
Inwestycje portfelowe	-12 551	20 992	3 248	15 358	-2 896	32 765	-1 690	14 231	41 612
Pozostałe inwestycje	27 094	16 766	36 155	-2 783	8 553	17 144	6 907	27 508	-5 689

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 28,6 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2023 r. zmniejszyło się o 20,5 mld zł. Wpływ na wartość salda miały reinwestycje zysków (15,4 mld zł), transakcje związane z instrumentami udziałowymi (8,3 mld zł) oraz instrumenty dłużne (4,9 mld zł). Największy spadek r/r odnotowano w przypadku instrumentów dłużnych (spadek o 13,8 mld zł) oraz reinwestycji zysków (spadek o 5,4 mld zł). Spadek reinwestowanych zysków był wynikiem silnego obniżenia wyniku finansowego netto przedsiębiorstw z kapitałem zagranicznym.

Największy napływ instrumentów dłużnych odnotowano z Francji (2,8 mld zł), Holandii (2,2 mld zł) oraz Niemiec (2,1 mld zł). W szczególności największy napływ zarejestrowano wśród podmiotów z sekcji handel hurtowy i detaliczny (5,0 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał odpływ kapitału do Belgii (1,2 mld zł), Republiki Czeskiej (1,1 mld zł) oraz na Cypr (1,0 mld zł). Największy odpływ odnotowano w sekcji przetwórstwo przemysłowe (1,1 mld zł).

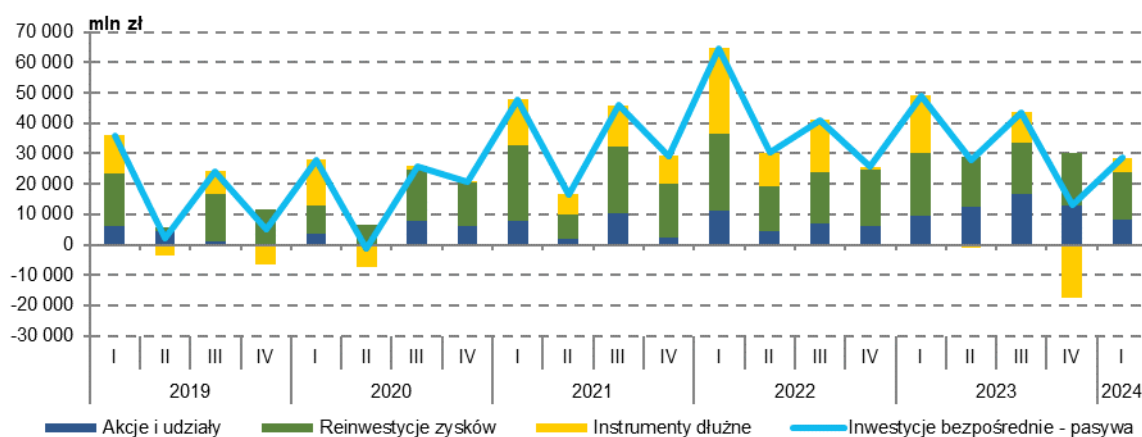
W formie udziałów najwięcej kapitału napłynęło z Niemiec (1,5 mld zł). Największy napływ odnotowano w podmiotach z sekcji działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (3,5 mld zł) oraz działalność finansowa i ubezpieczeniowa (3,2 mld zł).

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	64 643	30 287	41 073	25 767	49 121	27 991	43 547	12 982	28 629
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	36 617	19 079	24 001	24 667	30 403	28 916	33 650	30 324	23 745
Akcje i udziały	11 151	4 660	7 004	6 244	9 608	12 602	16 651	12 715	8 342
Reinwestycje zysków	25 466	14 419	16 997	18 423	20 795	16 314	16 999	17 609	15 403
Instrumenty dłużne	28 026	11 208	17 072	1 100	18 718	-925	9 897	-17 342	4 884

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r., w analizowanym okresie odnotowano spadek napływu inwestycji bezpośrednich o 41,7%. Jest to głównie związane ze zmniejszeniem napływu w postaci instrumentów dłużnych o 13,8 mld zł, częściowo wyjaśnia to efekt bazy (duży napływ kapitału w I kwartale 2023 r.).

Wykres 13. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W I kwartale 2024 r. zanotowano bardzo duży napływ zagranicznego kapitału inwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on 41,6 mld zł. Dodatkowo saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 36,7 mld zł oraz napływu inwestycji na rynek papierów udziałowych wynoszącego 4,9 mld zł.

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano napływ kapitału netto wynoszący 33,1 mld zł. Złożyły się na to: wartość nabytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (33,4 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,4 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,7 mld zł). W I kwartale 2024 r. Skarb Państwa wyemitował na rynkach zagranicznych dwie serie obligacji nominowanych w euro, o łącznej wartości nominalnej 3,8 mld euro (równowartość 16,3 mld zł) i trzy serie obligacje nominowanych w dolarach, o łącznej wartości nominalnej 8,0 mld dolarów (równowartość 31,8 mld zł). Jednocześnie dokonano wykupu obligacji nominowanych w euro o wartości nominalnej 2,0 mld euro (równowartość 8,7 mld zł) i obligacji nominowanych w dolarach o wartości nominalnej 2,0 mld dolarów (równowartość 8,0 mld zł). Oprócz tego, nierezydenci zakupili na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 2,7 mld zł, które zostały nabyte od polskich inwestorów, przede wszystkim banków.

Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

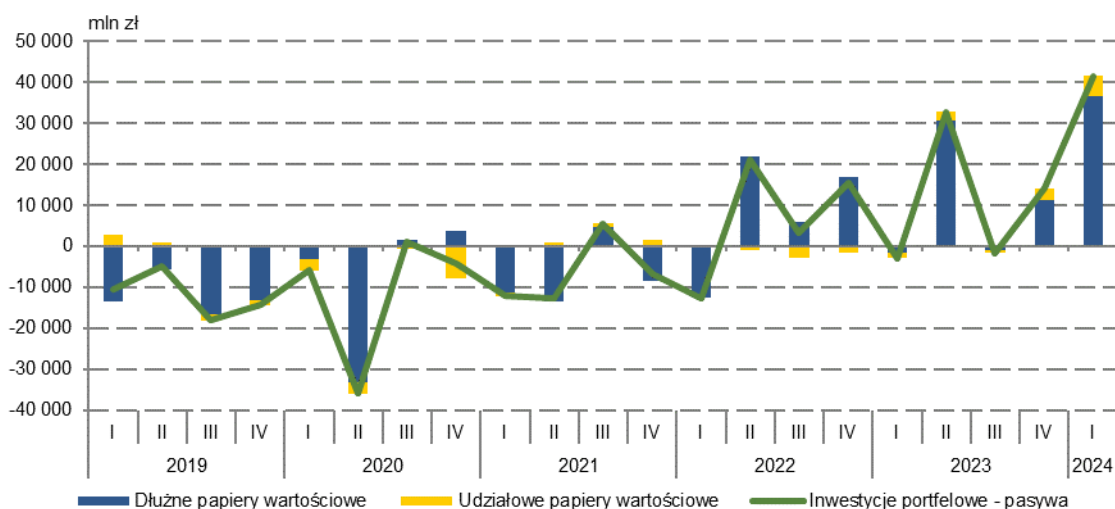
	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inwestycje portfelowe – pasywa	-12 551	20 992	3 248	15 358	-2 896	32 765	-1 690	14 231	41 612
Udziałowe papiery wartościowe	62	-894	-2 850	-1 669	-1 281	2 065	-673	2 845	4 863
Dłużne papiery wartościowe	-12 613	21 886	6 098	17 027	-1 615	30 700	-1 017	11 386	36 749
Papiery dłużne długoterminowe	-12 616	21 866	6 104	17 018	-1 602	30 323	-1 027	11 380	36 706
Instrumenty rynku pieniężnego	3	20	-6	9	-13	377	10	6	43

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano odpływ kapitału w wysokości 0,5 mld zł. Było to rezultatem zbycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (1,7 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (1,2 mld zł), oraz zerowego odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom. Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec I kwartału 2024 r. 12,8%, podczas gdy na koniec I kwartału 2023 r. wynosił 16,2%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 60,0 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. Prawie cała oferta z rynku pierwotnego trafiła do krajowych inwestorów. W styczniu i lutym miał miejsce niewielki napływ inwestycji nierezydentów, który wyniósł odpowiednio 0,6 mld zł i 0,3 mld zł. Saldo marca było ujemne, i wyniosło 1,4 mld zł. Ceny polskich

obligacji przez cały omawiany okres powoli spadały. Przykładowo, rentowność obligacji dziesięcioletnich wzrosła z 5,2% do 5,4%, co oznacza spadek ceny. W skali globalnej zaobserwowano poprawę koniunktury gospodarczej, co jednak z drugiej strony powodowało wzrost cen surowców energetycznych. Wpływ na to miała nowa faza konfliktu na Bliskim Wschodzie i brak postępów w wojnie obronnej Ukrainy przeciw Rosji. Podwyższało to oczekiwania inflacyjne i oddalało perspektywę zakończenia przez główne banki centralne zacieśniania polityki pieniężnej. Skutkiem był wzrost rentowności (spadek cen) obligacji rządu Stanów Zjednoczonych i krajów strefy euro. Różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu Stanów Zjednoczonych zmniejszyła się z 1,3 pkt. proc. na początek do 1,2 pkt. proc. na koniec kwartału. Oznaczało to niewielki spadek poziomu konkurencyjności polskich obligacji skarbowych względem obligacji amerykańskich, co znalazło odzwierciedlenie w niewielkim ujemnym saldzie inwestycji nierezydentów.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, wśród nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały luksemburskie fundusze inwestycyjne (1,1 mld zł) oraz japońskie fundusze emerytalne (0,7 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się natomiast banki z Wielkiej Brytanii (2,6 mld zł) oraz fundusze inwestycyjne z Irlandii, Zjednoczonych Emiratów Arabskich i Stanów Zjednoczonych (odpowiednio 0,8 mld zł, 0,8 mld zł i 0,6 mld zł).

Wykres 14. Inwestycje portfelowe – pasywa



Jednocześnie, w I kwartale 2024 r. istotnie wzrosła wartość inwestycji nierezydentów w papiery dłużne emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, co miało związek przede wszystkim z dokonanymi przez polskie banki nowymi emisjami obligacji o wartości netto 4,3 mld zł.

W I kwartale 2024 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było dodatnie i wyniosło 4,9 mld zł. Nierezydenci nabyli polskie akcje o wartości 2,1 mld zł. Popytem cieszyły się przede wszystkim

akcje polskich banków i innych spółek sektora finansowego oraz spółek sektora usługowego, sprzedawano natomiast akcje spółek surowcowych. Nabyto również tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o wartości 2,8 mld zł, były to przede wszystkim fundusze aktywów niepublicznych. W omawianym okresie indeks WIG20 wzrósł o 4,0%. W ujęciu dolarowym, ze względu na niewielkie osłabienie złotego, indeks ten zwiększył swoją wartość o 2,4%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano wzrost wynoszący 4,9%. Ceny polskich akcji rosły wolniej niż indeksy globalnych rynków akcji, gdzie w większości przypadków kontynuowano dynamiczne wzrosty z poprzedniego kwartału.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

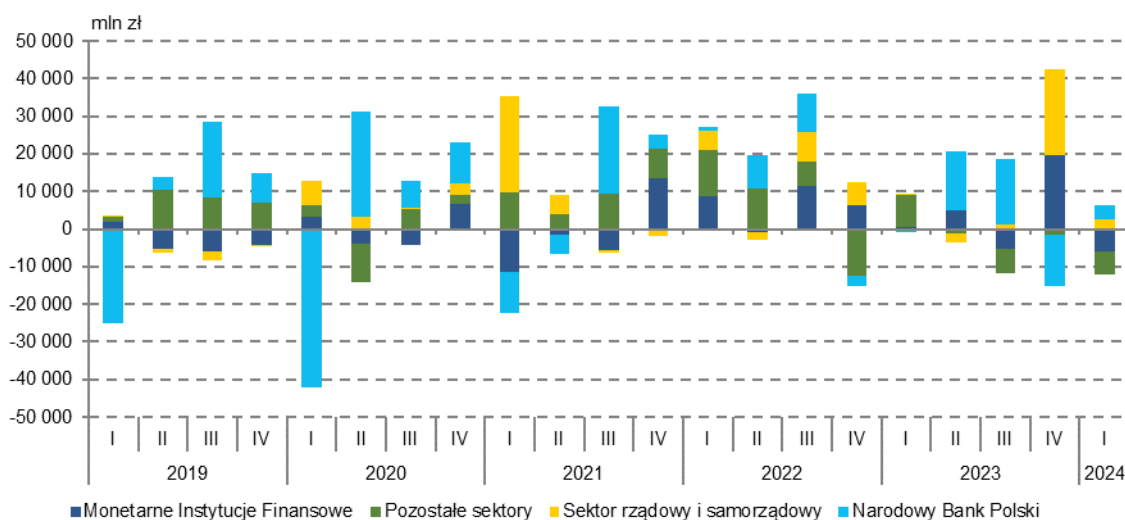
Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w I kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło 5,7 mld zł. Największy wpływ na spadek zobowiązań miały transakcje pozostałych sektorów oraz sektora bankowego, które zmniejszyły swoje pasywa z tytułu transakcji odpowiednio o 6,2 mld zł oraz o 6,0 mld zł. Transakcje NBP oraz sektora rządowego i samorządowego spowodowały wzrost pasywów tych sektorów odpowiednio o 3,8 mld zł oraz 2,7 mld zł.

Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pozostałe inwestycje – pasywa	27 094	16 766	36 155	-2 783	8 553	17 144	6 907	27 508	-5 689
Narodowy Bank Polski	889	8 689	10 525	-2 582	-948	15 902	17 427	-13 731	3 795
Sektor rządowy i samorządowy	5 351	-2 166	7 546	5 931	302	-2 529	1 229	22 951	2 712
Monetarne instytucje finansowe	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 708	-5 954
Pozostałe sektory	11 995	10 927	6 739	-12 548	8 820	-1 100	-6 460	-1 420	-6 242
Pozostałe podmioty finansowe	1 670	989	-1 206	-2 213	1 473	-1 738	-2 124	3 384	497
Pozostałe podmioty niefinansowe	10 325	9 938	7 945	-10 335	7 347	638	-4 336	-4 804	-6 739

Zobowiązania sektora bankowego w I kwartale 2024 r. zmniejszyły się o 6,0 mld zł. Banki w omawianym okresie zmniejszyły swoje pasywa głównie z tytułu kredytów otrzymanych (3,1 mld zł). Zobowiązania NBP wzrosły o 3,8 mld zł, głównie z tytułu transakcji *repo*.

Wykres 15. Pozostałe inwestycje – pasywa



W analizowanym kwartale 2024 r. zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zwiększyły się o 2,7 mld zł, przede wszystkim z powodu wzrostu zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów z EBI.

Wartość zobowiązań pozostałych sektorów w I kwartale 2024 r. spadła o 6,2 mld zł. Podmioty niefinansowe zmniejszyły swoje zobowiązania wobec nierezydentów o 6,7 mld zł. Wpływ na to miał głównie spadek zobowiązań z tytułu kredytów handlowych o 4,9 mld oraz pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych o 2,1 mld zł. Pozostałe podmioty finansowe zwiększyły swoje pasywa o 0,5 mld zł. Na wysokość tej kategorii miał wpływ przede wszystkim wzrost zobowiązań z tytułu kredytów handlowych.

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W I kwartale 2024 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 68,1 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły dodatnie salda wszystkich kategorii bilansu płatniczego (z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych). Najwyższe dodatnie saldo odnotowano w oficjalnych aktywach rezerwowych (40,6 mld zł). Saldo inwestycji bezpośrednich wyniosło 4,0 mld zł, w inwestycjach portfelowych odnotowano saldo w wysokości 14,0 mld zł. Dodatkowo saldo pozostałych inwestycji wyniosło 9,7 mld zł, a ujemne saldo pochodnych instrumentów finansowych osiągnęło poziom 0,3 mld zł.

Tabela 12. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rachunek finansowy - aktywa	37 570	47 864	73 613	52 057	58 657	86 935	69 467	64 192	68 077
Inwestycje bezpośrednie	15 288	5 459	11 589	17 775	5 725	15 488	12 712	19 835	4 033
Inwestycje portfelowe	-3 330	-49	513	17 637	21 830	12 348	20 686	7 991	14 029
Pozostałe inwestycje	48 086	26 824	25 967	-13 503	24 346	671	25 918	13 047	9 729
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 369	1 819	1 910	4 681	-293
Oficjalne aktywa rezerwowe	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241	18 638	40 579

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w I kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 4,0 mld zł. Złożyły się na to dodatnie salda instrumentów dłużnych (3,5 mld zł) oraz akcji i innych form udziałów kapitałowych (0,5 mld zł). Największy wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród podmiotów bezpośredniego inwestowania z Wielkiej Brytanii (2,5 mld zł) oraz Irlandii (0,8 mld zł). Największe wzrosty z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z przetwórstwa przemysłowego (3,4 mld zł). Największe spadki z tytułu instrumentów dłużnych zostały zaobserwowane w sekcji działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (1,1 mld zł).

W porównaniu do analogicznego kwartału 2023 r. saldo transakcji uległo pogorszeniu (o 1,7 mld zł) na co złożył się spadek salda instrumentów dłużnych (o 1,4 mld zł) oraz zmniejszenie się reinwestycji zysków (o 0,6 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W I kwartale 2024 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 14,0 mld zł. Rezydenci nabyli dłużne papiery wartościowe o wartości 11,4 mld zł i papiery udziałowe o wartości 2,6 mld zł.

Na rynkach akcji kontynuowana była fala wzrostowa, rozpoczęta w IV kwartale 2023 r. Kwartalny wzrost indeksu S&P 500 wyniósł 10,2%, a indeksu DAX 10,3%. Miało to związek z globalną poprawą koniunktury gospodarczej, co jednak zwiększało również oczekiwania inflacyjne i oddalało perspektywę łagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne. Wzrostom cen na rynkach akcji towarzyszyły wzrosty rentowności (spadki cen) na rynku papierów dłużnych, co miało również związek ze wspomnianymi oczekiwaniami inflacyjnymi. Polscy inwestorzy dokonali znaczących zakupów zagranicznych papierów dłużnych. W przypadku polskich banków były jednak one niższe niż te, które miały miejsce od drugiej połowy 2022 r. do

III kwartału 2023 r. Duże były również w omawianym okresie zakupy zagranicznych papierów udziałowych, związane z oczekiwaniami na dalsze wzrosty cen na światowych giełdach.

Wśród polskich inwestorów nabywających zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały banki (6,0 mld zł), a oprócz nich fundusze inwestycyjne (4,2 mld zł), osoby fizyczne (1,3 mld zł), ubezpieczyciele (1,2 mld zł) i fundusze emerytalne (1,2 mld zł). W I kwartale 2024 r. polskie banki nabywały przede wszystkim dłużne papiery wartościowe (6,0 mld zł). Wśród nich dominowały obligacje (7,7 mld zł), przede wszystkim wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (9,4 mld zł). Oprócz nich nabywano obligacje wyemitowane w Belgii (1,3 mld zł). Jednocześnie sprzedawano obligacje wyemitowane w USA (2,1 mld zł) i w Niemczech (1,5 mld zł). W przeciwieństwie do obligacji, saldo instrumentów rynku pieniężnego było ujemne (1,7 mld zł). Zbywano papiery wyemitowane w Niemczech (5,3 mld zł) i w Austrii (1,2 mld zł), natomiast nabywano krótkoterminowe papiery dłużne wyemitowane w Stanach Zjednoczonych (3,7 mld zł). Polskie fundusze inwestycyjne nabywały przede wszystkim papiery dłużne, głównie obligacje (4,2 mld zł). Wśród nich dominowały papiery wyemitowane w Stanach Zjednoczonych (3,0 mld zł). Osoby fizyczne nabywały zarówno papiery udziałowe (0,8 mld zł) jak i dłużne (0,5 mld zł). Fundusze emerytalne nabywały papiery udziałowe (1,4 mld zł) i sprzedawały papiery dłużne (0,2 mld zł). W przypadku ubezpieczycieli dominowały dłużne papiery wartościowe (1,1 mld zł).

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W I kwartale 2024 r. dodatnie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 9,7 mld zł. O wysokości tego salda zadecydował wzrost należności zagranicznych z tytułu udzielonych kredytów handlowych (12,2 mld zł) oraz z tytułu rachunków bieżących i depozytów (8,8 mld zł). Spadły natomiast aktywa z tytułu pozostałych należności (11,6 mld zł) i pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (0,1 mld zł).

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego wzrosły o 3,4 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (7,2 mld zł), który zrekompensował spadek pozostałych należności w wysokości 3,3 mld zł.

Spadek aktywów sektora rządowego i samorządowego (o 9,0 mld zł) wynikał głównie ze zmniejszenia należności Rządu od Komisji Europejskiej.

Pozostałe inwestycje polskich podmiotów zgrupowanych w pozostałych sektorach w I kwartale 2024 r. wzrosły o 15,0 mld zł. Należności przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły o 15,1 mld zł. Na wielkość tej pozycji miał wpływ przede wszystkim wzrost z tytułu udzielonych kredytów handlowych (12,2 mld zł), rachunków bieżących i depozytów (2,0 mld zł). Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów w omawianym okresie zmniejszyły swoje aktywa o 0,1 mld zł.

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

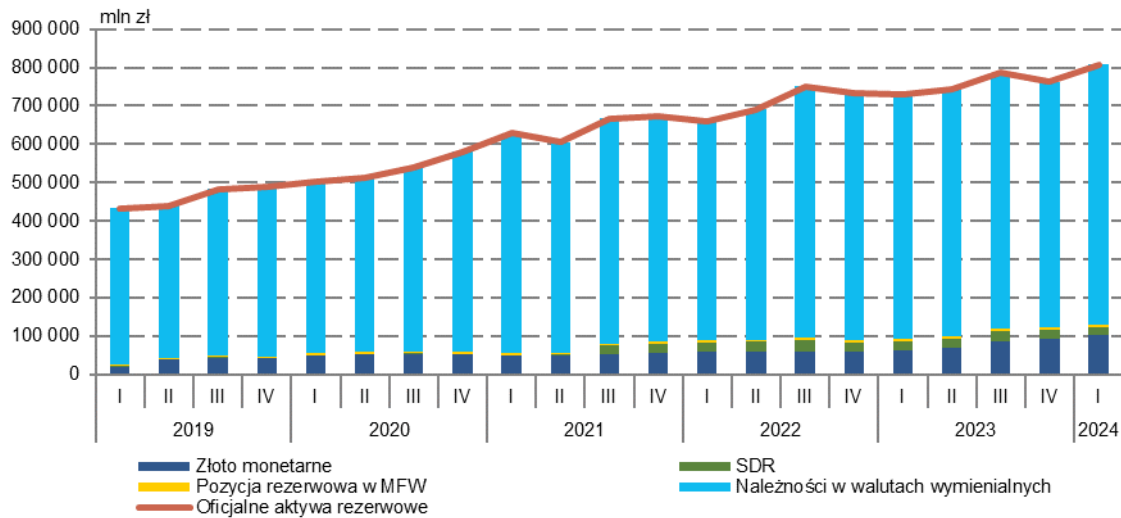
Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2024 r. wyniósł 807,7 mld zł i w porównaniu z grudniem 2023 r. zwiększył się o 45,0 mld zł. O wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych zadecydowały dodatkowo saldo transakcji własnych NBP oraz saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP w

wysokości 40,6 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 9,3 mld zł. Różnice z wyceny były ujemne i wyniosły 4,8 mld zł.

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

	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oficjalne aktywa rezerwowe	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690
Złoto monetarne	59 130	59 767	60 915	58 650	62 460	69 637	87 746	93 591	101 856
SDR	24 448	25 120	27 108	24 894	24 486	23 000	24 448	22 444	22 324
Pozycja rezerwowa w MFW	6 007	6 082	6 724	6 336	6 233	6 184	6 572	5 821	5 860
Należności w walutach wymiennych	571 198	600 413	656 151	643 876	638 247	643 499	667 878	640 794	677 650

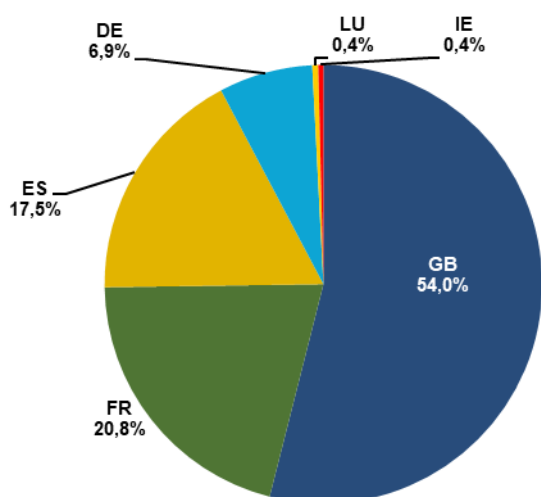
Wykres 16. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



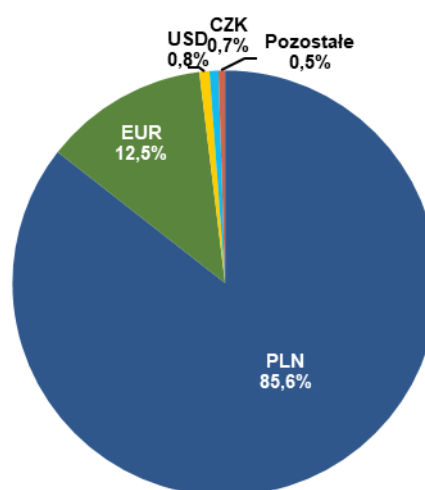
2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W I kwartale 2024 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było ujemne⁵ i wyniosło 0,3 mld zł. Oznacza to napływ środków od nierezydentów. Ujemne saldo było przede wszystkim rezultatem strat poniesionych przez polskie przedsiębiorstwa niefinansowe z tytułu instrumentów towarowych, głównie tych opartych na zezwoleniach na emisję dwutlenku węgla. Ceny zezwoleń emisyjnych w omawianym okresie spadały, dlatego instrumenty pochodne zabezpieczające przed wzrostem cen przynosiły straty. Z drugiej strony, polskie banki osiągnęły zyski z tytułu instrumentów walutowych. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, prezentowane w bilansie płatniczym stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w I kwartale 2024 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

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



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



Wśród instrumentów pochodnych największy udział (79,6%), 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

⁵ Ujemna wartość salda dla instrumentów pochodnych oznacza napływ środków do rezydentów będący wynikiem rozliczenia posiadanych pozycji, związany przede wszystkim z realizacją zysków osiągniętych przez polskie podmioty. Dodatnia wartość salda oznacza odpływ środków do nierezydentów, przede wszystkim związany z realizacją strat poniesionych przez polskie podmioty z tytułu pochodnych instrumentów finansowych.

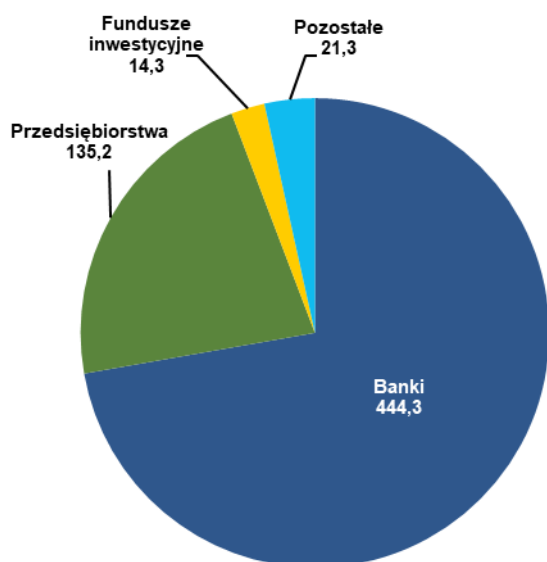
instrumenty na stopy związane z polską walutą. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii, Francji i Hiszpanii.

Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

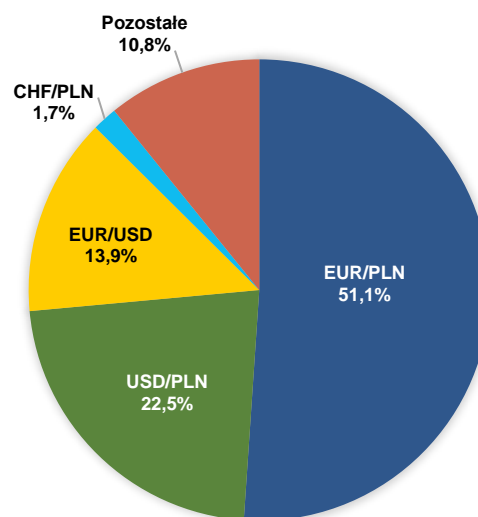
	2022				2023				2024
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 369	1 819	1 910	4 681	-293

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji, kolejną istotną kategorię (18,1%) stanowiły walutowe instrumenty pochodne, tj. swapy walutowe, dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane przez banki, inne podmioty sektora finansowego, jak też przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczenia się przed ryzykiem kursowym.

Wykres 19. Rezydenci posiadający pozycje w walutowych instrumentach pochodnych otwarte z nierezydentami – struktura sektorowa (wartość nominalna w mld zł)



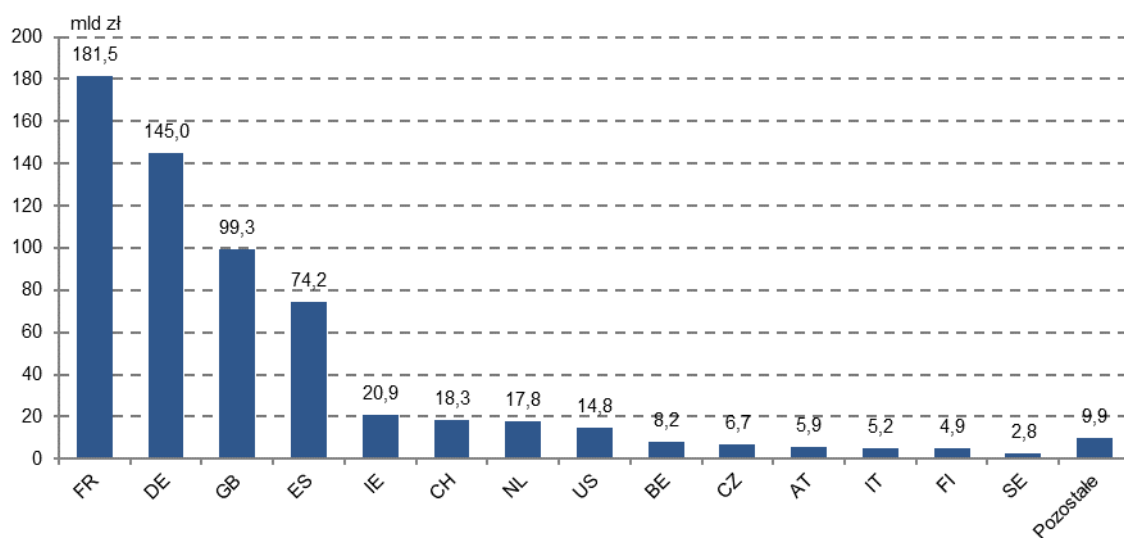
Wykres 20. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych



Parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były najczęściej 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 (91,9% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty brutto w transakcjach bilansu płatniczego.

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

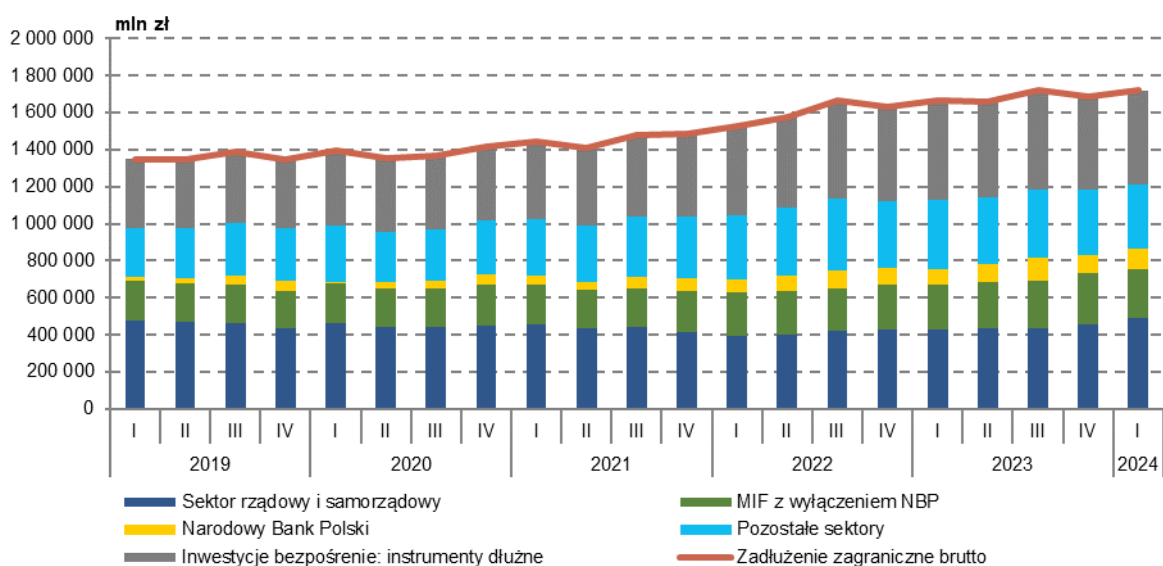
Wykres 21. Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami



Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec marca 2024 r. wyniosło 1 721,3 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. zwiększyło się o 32,9 mld zł, tj. o 2,0%. Na jego stan wpłynęły dodatkowo transakcje bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 36,0 mld zł oraz inne zmiany⁶, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając je o 3,1 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji miał sektor rządowy i samorządowy, w przypadku którego nastąpił wzrost zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne



Struktura zadłużenia zagranicznego według terminów pierwotnych na koniec marca 2024 r. przedstawiała się następująco:

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 71,1% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 223,2 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 28,9% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 498,1 mld zł.

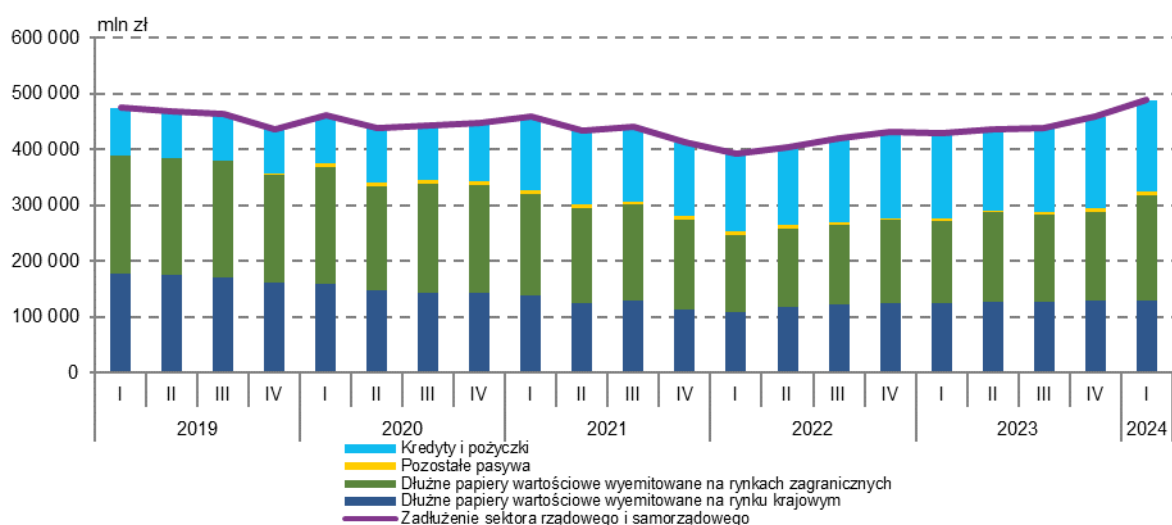
Wartość zadłużenia długoterminowego w I kwartale 2024 r. zwiększyła się o 26,8 mld zł, tj. o 2,2%, a krótkoterminowego o 6,1 mld zł, tj. o 1,2%.

⁶ Inne zmiany obejmują różnice kursowe, zmiany wyceny, reklasyfikacje i storna.

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec I kwartału 2024 r. wyniosło 489,4 mld zł i stanowiło 28,4% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 94,4% i wyniosło 462,0 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 65,0% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec marca 2024 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 318,3 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 189,3 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 129,0 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (33,5%, tj. 164,0 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne na koniec marca 2024 r. wyniosły 6,7 mld zł.

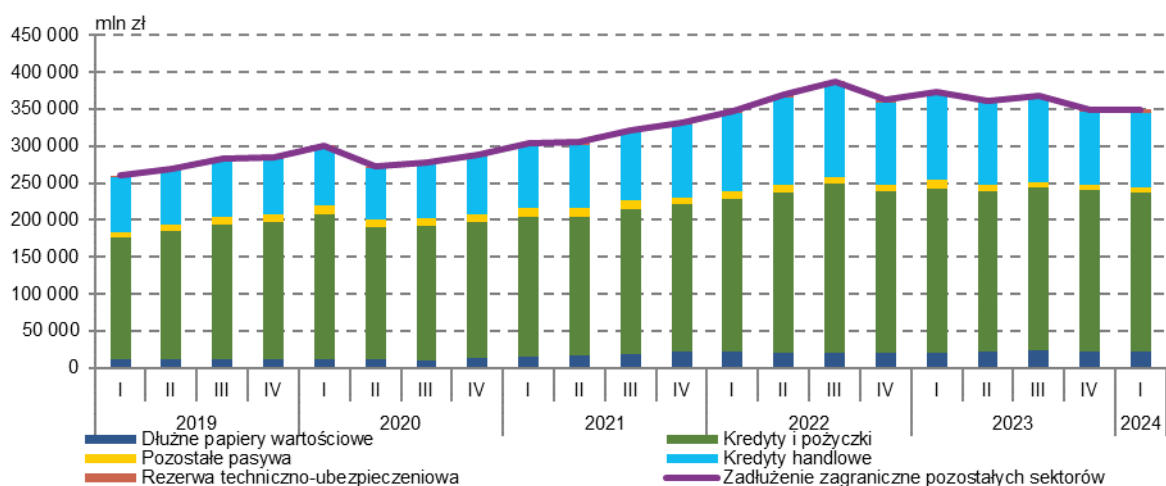
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w I kwartale 2024 r. zwiększyło się o 30,2 mld zł, tj. o 6,6%. Wpłynęło na nie dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego (35,3 mld zł), które w całości przewyższyło ujemne inne zmiany (5,1 mld zł). Istotny wpływ na saldo transakcji miał napływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 32,6 mld zł (więcej szczegółów w rozdziale 2.1.2). Zmiany wyceny i różnice kursowe zmniejszyły zadłużenie z tego tytułu o 3,5 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku włącznie na koniec marca 2024 r. wyniosło 56,7 mld zł, co stanowiło 7,0% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec grudnia 2023 r. relacja ta wyniosła 7,2%.

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec I kwartału 2024 r. wyniosło 349,2 mld zł, co stanowiło 20,3% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zmniejszyło się o 0,5 mld zł, tj. o 0,1%, w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne transakcje bilansu płatniczego (6,4 mld zł) oraz inne zmiany, które działały w przeciwnych kierunku zwiększając zadłużenia tego sektora o 5,9 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec marca 2024 r. wyniósł 61,4%. Na podmioty niefinansowe przypada 76,8% zadłużenia tego sektora (tj. 268,1 mld zł).

Wykres 24. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów

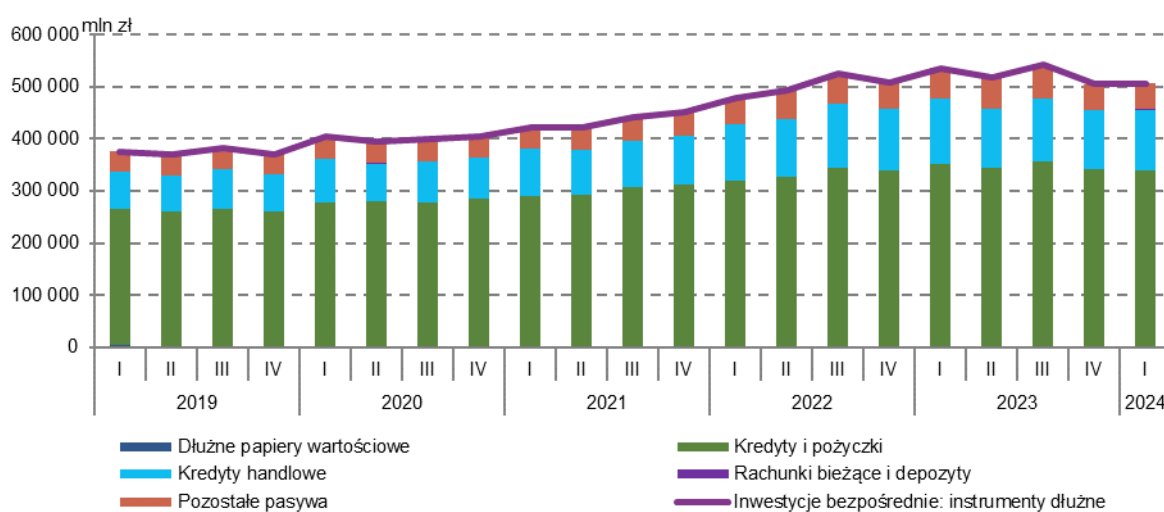


Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 214,1 mld zł, czyli 61,3% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 101,8 mld zł, co stanowiło 29,1% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec marca 2024 r. wyniosło 22,2 mld zł i stanowiło 6,4% 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 506,4 mld zł, co stanowiło 29,4% zadłużenia zagranicznego ogółem. W I kwartale 2024 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (66,7%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 22,9%, pozostałe pasywa zagraniczne – 9,9% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,5%.

Wykres 25. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



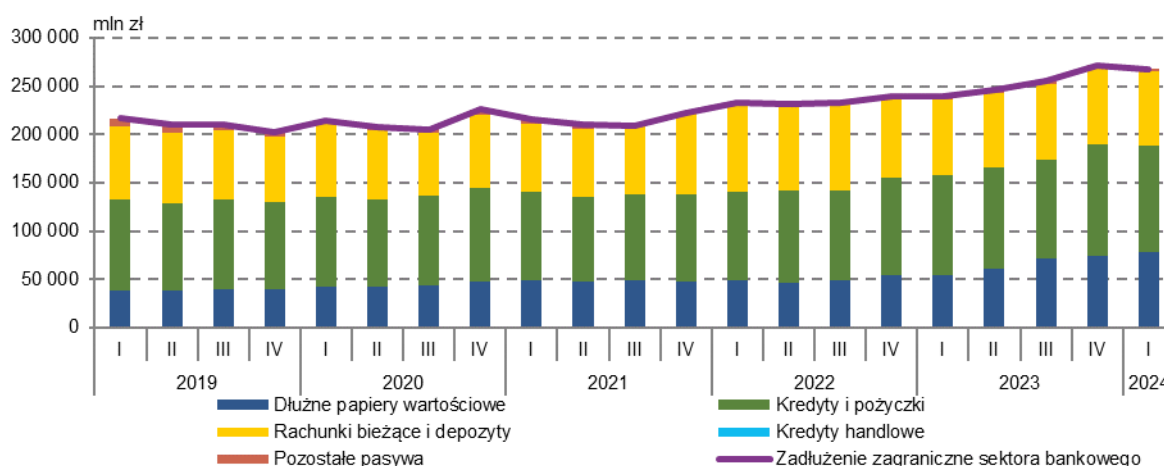
Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2024 r. zwiększyło się o 1,4 mld zł. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego (4,9 mld zł). Inne zmiany oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając zadłużenie tego sektora o 3,5 mld zł.

3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec I kwartału 2024 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 268,1 mld zł, co stanowiło 15,6% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 24,3% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. zmniejszyło się o 3,9 mld zł. Wpływ na to miały ujemne transakcje bilansu płatniczego zmniejszając zadłużenie tego sektora o 1,6 mld zł, jak również ujemne inne zmiany, które zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 2,3 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (41,2%), depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (28,7%) oraz papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (29,1%). Na koniec I kwartału 2024 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 110,6 mld zł, z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 76,8 mld zł, a z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów – 78,0 mld zł.

Wykres 26. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec I kwartału 2024 r. wyniosły 108,1 mld zł i stanowiły 6,3% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w I kwartale 2024 r. zwiększyły się o 5,7 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 27,5 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 80,2 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Dodatkowo transakcje bilansu płatniczego zwiększyły zadłużenie tego sektora o 3,8 mld zł, a inne zmiany o 1,9 mld zł.

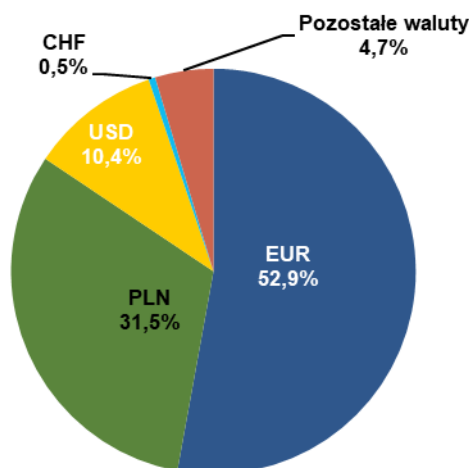
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec I kwartału 2024 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 909,9 mld zł, tj. 52,9%, i polski złoty – 542,6 mld zł, tj. 31,5%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i frank szwajcarski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 10,4% i 0,5%.

Stosunkowo wysoki udział złotego w zadłużeniu zagranicznym wynikał w głównej mierze z zakupionych przez inwestorów zagranicznych obligacji Skarbu Państwa nominowanych w złotych oraz z otrzymanych

przez polskie podmioty kredytów w złotych (głównie od podmiotów w ramach grup kapitałowych). Warto również odnotować, że struktura walutowa zadłużenia zagranicznego Polski w ostatnich latach jest stabilna i nie podlega istotnym wahaniom.

Wykres 27. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

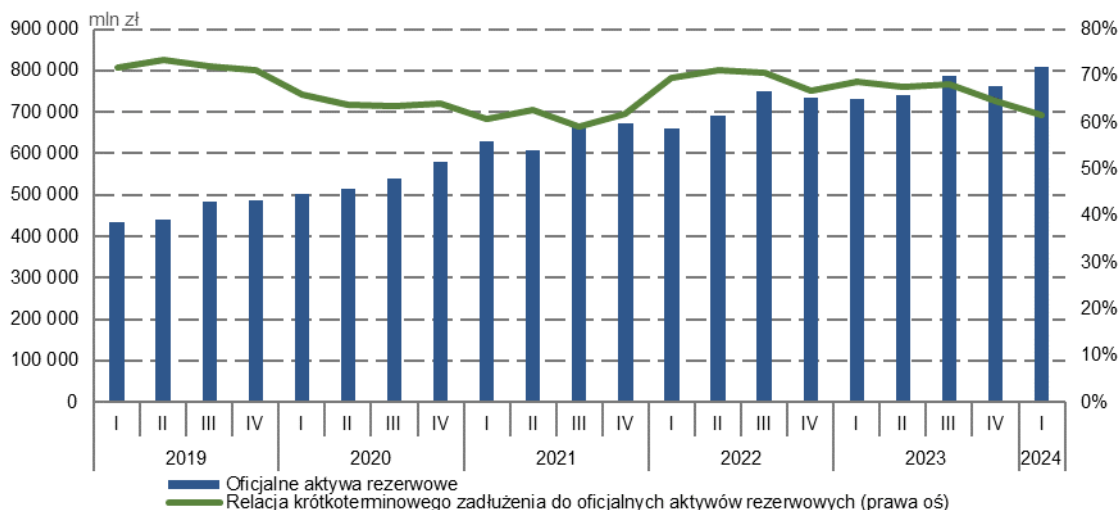


3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁷

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2024 r. relacja ta wyniosła dla Polski 61,7% i w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. poprawiła się o 2,8 pkt proc. Na jej poprawę wpłynął większy wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych (o 5,9%) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 1,2%).

⁷ Wskaźniki są prezentowane w ujęciu płynnego roku, co oznacza, że brane jest pod uwagę ostatnie 12 miesięcy.

Wykres 28. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem poprawiła się o 0,2 pkt proc. w stosunku do IV kwartału 2023 r. i wyniosła 28,9%. Zdecydował o tym większy wzrost zadłużenia ogółem (o 2,0%) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 1,2%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 7,0% i poprawiła się o 0,2 pkt. proc. w porównaniu z końcem grudnia 2023 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zwiększenia się oficjalnych aktywów rezerwowych o 5,9 % wobec wzrostu zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku o 3,1 %.

Na koniec I kwartału 2024 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 50,0% i w stosunku do IV kwartału 2023 r. pogorszyła się o 0,5 pkt. proc. Na pogorszenie tej relacji wpłynął wyższy wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem (o 2,0%) niż wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 1,0%).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto⁸ do PKB ukształtowała się na poziomie 4,5% PKB i poprawiła się o 0,1 pkt. proc. w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. Poprawa tego wskaźnika wynika ze wzrostu wartości PKB w ujęciu płynnego roku (o 33,8 mld zł) przy spadku zadłużenia zagranicznego netto (o 2,9 mld zł). Spadek zadłużenia zagranicznego netto oznacza, że aktywa zagraniczne polskich podmiotów w I kwartale 2024 r. odnotowały większy wzrost (o 2,3%) niż zadłużenie zagraniczne brutto (o 2,0%).

⁸ Zadłużenie zagraniczne netto jest różnicą między należnościami zagranicznymi a zadłużeniem zagranicznym brutto. Należności zagraniczne, podobnie jak zadłużenie zagraniczne brutto, nie obejmują stanów akcji i innych form udziałów kapitałowych, udziałowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych.

Wykres 29. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB

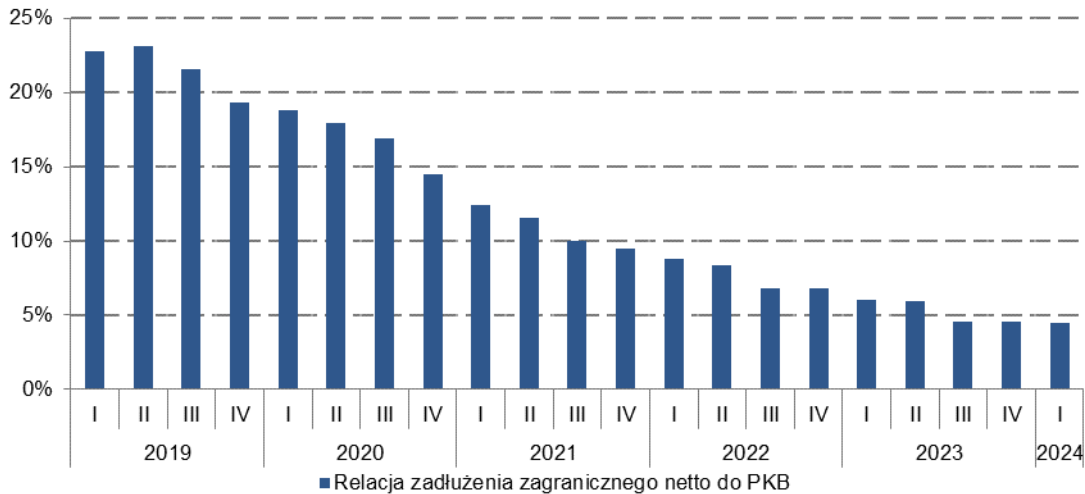


Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023	I kw. 2023 IV kw. 2023	II kw. 2023 I kw. 2024
1 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	53,0	52,3	50,7	51,6	49,5	50,0
2 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,1	30,3	30,2	31,1	29,1	28,9
3 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	66,8	68,9	67,7	68,1	64,5	61,7
4 <u>Zadłużenie zagraniczne netto</u> Produkt krajowy brutto	%	6,8	6,0	5,9	4,6	4,6	4,5
5 <u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,1	5,0	3,6	4,3	7,2	7,0
A Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 630 118	1 664 408	1 661 199	1 724 666	1 688 369	1 721 294
B Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 139 716	1 160 660	1 158 742	1 188 788	1 196 437	1 223 230
C Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	490 402	503 748	502 457	535 878	491 932	498 064
D Produkt krajowy brutto	mln zł	3 074 798	3 184 499	3 276 269	3 342 919	3 410 137	3 443 976
E Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690
F Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	208 307	192 334	194 753	153 061	157 188	154 313
G Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	44 980	36 454	26 878	33 501	55 049	56 742

Aneks statystyczny

Tabela I. Bilans płatniczy (mln zł)

	2022				2023				2024
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Rachunek bieżący	-25 878	-15 570	-24 132	-7 985	22 221	6 654	8 309	16 106	20 210
Saldo obrotów towarowych	-29 091	-25 667	-32 254	-26 780	11 844	11 874	3 564	1 249	10 965
Eksport	343 811	376 033	383 247	406 825	408 136	381 378	356 298	373 221	362 018
Import	372 902	401 700	415 501	433 605	396 292	369 504	352 734	371 972	351 053
Saldo usług	35 671	47 350	44 987	43 074	44 103	47 024	45 285	43 060	40 205
Przychody	88 572	107 379	113 476	116 771	107 564	112 946	115 283	117 556	103 822
Rozchody	52 901	60 029	68 489	73 697	63 461	65 922	69 998	74 496	63 617
Saldo dochodów pierwotnych	-30 277	-34 161	-33 499	-23 088	-32 918	-47 586	-36 185	-26 671	-24 110
Przychody	18 072	17 047	18 839	30 860	19 983	18 783	18 654	26 700	19 557
Rozchody	48 349	51 208	52 338	53 948	52 901	66 369	54 839	53 371	43 667
Saldo dochodów wtórnych	-2 181	-3 092	-3 366	-1 191	-808	-4 658	-4 355	-1 532	-6 850
Przychody	10 655	12 826	12 152	14 186	11 380	11 785	11 239	13 285	8 829
Rozchody	12 836	15 918	15 518	15 377	12 188	16 443	15 594	14 817	15 679
Rachunek kapitałowy	-5 021	9 192	12 269	-858	-20 844	8 413	12 692	5 909	-5 066
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 710	18 999	15 927	23 424	6 909
Rozchody	18 909	8 675	2 546	20 506	33 554	10 586	3 235	17 515	11 975
Rachunek finansowy	-41 616	-20 181	-6 863	13 715	3 879	9 035	20 703	9 471	3 525
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	15 288	5 459	11 589	17 775	5 725	15 488	12 712	19 835	4 033
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 479	6 777	8 850	8 370	750	9 336	3 291	3 366	453
Instrumenty dłużne	10 809	-1 318	2 739	9 405	4 975	6 152	9 421	16 469	3 580
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	64 643	30 287	41 073	25 767	49 121	27 991	43 547	12 982	28 629
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	36 617	19 079	24 001	24 667	30 403	28 916	33 650	30 324	23 745
Instrumenty dłużne	28 026	11 208	17 072	1 100	18 718	-925	9 897	-17 342	4 884
Inwestycje portfelowe - aktywa	-3 330	-49	513	17 637	21 830	12 348	20 686	7 991	14 029
Udziałowe papiery wartościowe	-1 980	-687	-2 691	798	3 821	1 231	1 955	2 966	2 580
Dłużne papiery wartościowe	-1 350	638	3 204	16 839	18 009	11 117	18 731	5 025	11 449
Inwestycje portfelowe - pasywa	-12 551	20 992	3 248	15 358	-2 896	32 765	-1 690	14 231	41 612
Udziałowe papiery wartościowe	62	-894	-2 850	-1 669	-1 281	2 065	-673	2 845	4 863
Dłużne papiery wartościowe	-12 613	21 886	6 098	17 027	-1 615	30 700	-1 017	11 386	36 749
Pozostałe inwestycje - aktywa	48 086	26 824	25 967	-13 503	24 346	671	25 918	13 047	9 729
NBP	13	-4	-20	30	-21	354	-365	32	203
Sektor rządowy i samorządowy	-1 306	-1 150	-7 485	6 681	-2 886	-7 965	3 322	22 539	-8 976
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	29 596	13 606	25 753	-245	23 742	11 910	23 897	-10 869	3 442
Pozostałe sektory	19 783	14 372	7 719	-19 969	3 511	-3 628	-936	1 345	15 060
Pozostałe inwestycje - pasywa	27 094	16 766	36 155	-2 783	8 553	17 144	6 907	27 508	-5 689
NBP	889	8 689	10 525	-2 582	-948	15 902	17 427	-13 731	3 795
Sektor rządowy i samorządowy	5 351	-2 166	7 546	5 931	302	-2 529	1 229	22 951	2 712
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 708	-5 954
Pozostałe sektory	11 995	10 927	6 739	-12 548	8 820	-1 100	-6 460	-1 420	-6 242
Pochodne instrumenty finansowe	-1 463	-3 400	6 138	-3 633	3 369	1 819	1 910	4 681	-293
Oficjalne aktywa rezerwowe	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241	18 638	40 579
Saldo błędów i opuszczeń	-10 717	-13 803	5 000	22 558	2 502	-6 032	-298	-12 544	-11 619

Tabela II. Bilans płatniczy (mln EUR)

	2022				2023				2024
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Rachunek bieżący	-5 592	-3 348	-5 085	-1 691	4 722	1 461	1 847	3 643	4 663
Saldo obrotów towarowych	-6 289	-5 523	-6 799	-5 663	2 514	2 610	792	283	2 530
Eksport	74 333	80 911	80 786	86 026	86 660	83 838	79 198	84 474	83 539
Import	80 622	86 434	87 585	91 689	84 146	81 228	78 406	84 191	81 009
Saldo usług	7 714	10 190	9 486	9 107	9 367	10 337	10 066	9 743	9 276
Przychody	19 149	23 106	23 922	24 690	22 840	24 830	25 625	26 605	23 958
Rozchody	11 435	12 916	14 436	15 583	13 473	14 493	15 559	16 862	14 682
Saldo dochodów pierwotnych	-6 546	-7 350	-7 062	-4 882	-6 988	-10 462	-8 043	-6 037	-5 562
Przychody	3 907	3 669	3 971	6 526	4 244	4 129	4 147	6 043	4 514
Rozchody	10 453	11 019	11 033	11 408	11 232	14 591	12 190	12 080	10 076
Saldo dochodów wtórnych	-471	-665	-710	-253	-171	-1 024	-968	-346	-1 581
Przychody	2 304	2 760	2 561	2 999	2 417	2 591	2 498	3 007	2 037
Rozchody	2 775	3 425	3 271	3 252	2 588	3 615	3 466	3 353	3 618
Rachunek kapitałowy	-1 085	1 977	2 586	-181	-4 426	1 850	2 821	1 338	-1 169
Przychody	3 003	3 844	3 123	4 155	2 699	4 177	3 540	5 302	1 594
Rozchody	4 088	1 867	537	4 336	7 125	2 327	719	3 964	2 763
Rachunek finansowy	-9 001	-4 349	-1 453	2 901	826	1 982	4 603	2 147	815
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	3 305	1 174	2 442	3 759	1 216	3 405	2 825	4 488	932
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	968	1 458	1 865	1 770	159	2 052	731	761	106
Instrumenty dłużne	2 337	-284	577	1 989	1 057	1 353	2 094	3 727	826
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	13 978	6 519	8 658	5 448	10 430	6 155	9 679	2 937	6 605
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	7 918	4 107	5 059	5 216	6 456	6 358	7 480	6 863	5 478
Instrumenty dłużne	6 060	2 412	3 599	232	3 974	-203	2 199	-3 926	1 127
Inwestycje portfelowe - aktywa	-720	-11	109	3 729	4 637	2 714	4 598	1 810	3 236
Udziałowe papiery wartościowe	-429	-147	-567	169	812	270	434	672	595
Dłużne papiery wartościowe	-291	136	676	3 560	3 825	2 444	4 164	1 138	2 641
Inwestycje portfelowe - pasywa	-2 713	4 517	686	3 246	-615	7 203	-376	3 222	9 602
Udziałowe papiery wartościowe	14	-192	-600	-354	-272	454	-150	645	1 122
Dłużne papiery wartościowe	-2 727	4 709	1 286	3 600	-343	6 749	-226	2 577	8 480
Pozostałe inwestycje - aktywa	10 397	5 771	5 472	-2 857	5 169	147	5 760	2 955	2 246
NBP	3	-1	-4	6	-4	78	-81	7	47
Sektor rządowy i samorządowy	-282	-248	-1 578	1 413	-613	-1 752	738	5 102	-2 072
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 399	2 928	5 428	-52	5 041	2 619	5 312	-2 459	794
Pozostałe sektory	4 277	3 092	1 626	-4 224	745	-798	-209	305	3 477
Pozostałe inwestycje - pasywa	5 858	3 609	7 623	-588	1 814	3 770	1 535	6 226	-1 312
NBP	192	1 870	2 219	-546	-202	3 496	3 874	-3 108	876
Sektor rządowy i samorządowy	1 156	-466	1 591	1 254	64	-556	273	5 195	626
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 916	-146	2 392	1 357	80	1 071	-1 176	4 460	-1 374
Pozostałe sektory	2 594	2 351	1 421	-2 653	1 872	-241	-1 436	-321	-1 440
Pochodne instrumenty finansowe	-317	-732	1 293	-768	715	399	426	1 060	-67
Oficjalne aktywa rezerwowe	-4 543	4 094	6 198	7 144	718	12 445	1 832	4 219	9 363
Saldo błędów i opuszczeń	-2 324	-2 978	1 046	4 773	530	-1 329	-65	-2 834	-2 679

Tabela III. Bilans płatniczy (mln USD)

	2022				2023				2024
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Rachunek bieżący	-6 277	-3 570	-5 130	-1 720	5 061	1 591	2 008	3 921	5 065
Saldo obrotów towarowych	-7 055	-5 888	-6 854	-5 764	2 698	2 842	861	304	2 748
Eksport	83 378	86 262	81 443	87 563	92 959	91 282	86 143	90 863	90 700
Import	90 433	92 150	88 297	93 327	90 261	88 440	85 282	90 559	87 952
Saldo usług	8 649	10 864	9 558	9 272	10 045	11 255	10 949	10 483	10 073
Przychody	21 480	24 634	24 114	25 134	24 498	27 033	27 871	28 619	26 012
Rozchody	12 831	13 770	14 556	15 862	14 453	15 778	16 922	18 136	15 939
Saldo dochodów pierwotnych	-7 342	-7 837	-7 119	-4 971	-7 498	-11 391	-8 748	-6 494	-6 040
Przychody	4 383	3 911	4 004	6 640	4 551	4 495	4 509	6 499	4 901
Rozchody	11 725	11 748	11 123	11 611	12 049	15 886	13 257	12 993	10 941
Saldo dochodów wtórnych	-529	-709	-715	-257	-184	-1 115	-1 054	-372	-1 716
Przychody	2 584	2 942	2 582	3 053	2 592	2 820	2 717	3 235	2 212
Rozchody	3 113	3 651	3 297	3 310	2 776	3 935	3 771	3 607	3 928
Rachunek kapitałowy	-1 218	2 109	2 607	-185	-4 747	2 013	3 069	1 439	-1 269
Przychody	3 368	4 099	3 148	4 229	2 895	4 547	3 851	5 703	1 731
Rozchody	4 586	1 990	541	4 414	7 642	2 534	782	4 264	3 000
Rachunek finansowy	-10 090	-4 628	-1 460	2 949	887	2 164	5 003	2 306	-3 309
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	3 707	1 254	2 462	3 825	1 304	3 707	3 073	4 829	1 009
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 086	1 555	1 880	1 801	171	2 235	796	819	113
Instrumenty dłużne	2 621	-301	582	2 024	1 133	1 472	2 277	4 010	896
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	15 677	6 949	8 728	5 546	11 188	6 699	10 528	3 161	7 173
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	8 880	4 378	5 100	5 309	6 925	6 921	8 135	7 383	5 949
Instrumenty dłużne	6 797	2 571	3 628	237	4 263	-222	2 393	-4 222	1 224
Inwestycje portfelowe - aktywa	-808	-12	110	3 796	4 973	2 956	5 000	1 945	3 515
Udziałowe papiery wartościowe	-481	-158	-572	172	871	295	472	722	647
Dłużne papiery wartościowe	-327	146	682	3 624	4 102	2 661	4 528	1 223	2 868
Inwestycje portfelowe - pasywa	-3 043	4 815	690	3 307	-661	7 842	-408	3 463	10 427
Udziałowe papiery wartościowe	15	-205	-605	-359	-292	494	-162	692	1 219
Dłużne papiery wartościowe	-3 058	5 020	1 295	3 666	-369	7 348	-246	2 771	9 208
Pozostałe inwestycje - aktywa	11 662	6 154	5 518	-2 905	5 546	162	6 266	3 177	2 438
NBP	3	-1	-4	6	-5	85	-88	8	51
Sektor rządowy i samorządowy	-316	-263	-1 591	1 438	-657	-1 907	803	5 487	-2 248
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7 178	3 121	5 473	-53	5 407	2 851	5 778	-2 646	862
Pozostałe sektory	4 797	3 297	1 640	-4 296	801	-867	-227	328	3 773
Pozostałe inwestycje - pasywa	6 567	3 845	7 685	-599	1 947	4 105	1 670	6 697	-1 424
NBP	215	1 994	2 236	-556	-216	3 807	4 214	-3 343	951
Sektor rządowy i samorządowy	1 297	-498	1 604	1 277	68	-605	298	5 587	680
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 148	-157	2 412	1 380	86	1 167	-1 279	4 798	-1 492
Pozostałe sektory	2 907	2 506	1 433	-2 700	2 009	-264	-1 563	-345	-1 563
Pochodne instrumenty finansowe	-355	-780	1 304	-783	767	435	462	1 139	-73
Oficjalne aktywa rezerwowe	-5 095	4 365	6 249	7 270	771	13 550	1 992	4 537	5 978
Saldo błędów i opuszczeń	-2 595	-3 167	1 063	4 854	573	-1 440	-74	-3 054	-7 105

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

	II kw 2021 I kw 2022	III kw 2021 II kw 2022	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024
Rachunek bieżący	-62 799	-86 550	-86 789	-73 565	-25 466	-3 242	29 199	53 290	51 279
Saldo obrotów towarowych	-69 712	-99 662	-113 643	-113 792	-72 857	-35 316	502	28 531	27 652
Eksport	1 265 919	1 343 308	1 433 547	1 509 916	1 574 241	1 579 586	1 552 637	1 519 033	1 472 915
Import	1 335 631	1 442 970	1 547 190	1 623 708	1 647 098	1 614 902	1 552 135	1 490 502	1 445 263
Saldo usług	128 877	144 611	159 325	171 082	179 514	179 188	179 486	179 472	175 574
Przychody	334 315	366 521	398 989	426 198	445 190	450 757	452 564	453 349	449 607
Rozchody	205 438	221 910	239 664	255 116	265 676	271 569	273 078	273 877	274 033
Saldo dochodów pierwotnych	-120 504	-125 761	-121 924	-121 025	-123 666	-137 091	-139 777	-143 360	-134 552
Przychody	63 012	66 756	75 637	84 818	86 729	88 465	88 280	84 120	83 694
Rozchody	183 516	192 517	197 561	205 843	210 395	225 556	228 057	227 480	218 246
Saldo dochodów wtórnych	-1 460	-5 738	-10 547	-9 830	-8 457	-10 023	-11 012	-11 353	-17 395
Przychody	44 414	46 525	48 067	49 819	50 544	49 503	48 590	47 689	45 138
Rozchody	45 874	52 263	58 614	59 649	59 001	59 526	59 602	59 042	62 533
Rachunek kapitałowy	15 585	11 141	10 131	15 582	-241	-1 020	-597	6 170	21 948
Przychody	68 506	69 768	70 212	66 218	65 040	66 172	67 284	71 060	65 259
Rozchody	52 921	58 627	60 081	50 636	65 281	67 192	67 881	64 890	43 311
Rachunek finansowy	-56 526	-83 017	-83 876	-54 945	-9 450	19 766	47 332	43 088	42 734
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	42 348	38 207	42 626	50 111	40 548	50 577	51 700	53 760	52 068
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	16 088	17 342	25 470	28 476	24 747	27 306	21 747	16 743	16 446
Instrumenty dłużne	26 260	20 865	17 156	21 635	15 801	23 271	29 953	37 017	35 622
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	156 404	170 070	165 312	161 770	146 248	143 952	146 426	133 641	113 149
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	98 893	108 196	99 717	104 364	98 150	107 987	117 636	123 293	116 635
Instrumenty dłużne	57 511	61 874	65 595	57 406	48 098	35 965	28 790	10 348	-3 486
Inwestycje portfelowe - aktywa	4 274	-59	-2 260	14 771	39 931	52 328	72 501	62 855	55 054
Udziałowe papiery wartościowe	9 772	4 541	-1 883	-4 560	1 241	3 159	7 805	9 973	8 732
Dłużne papiery wartościowe	-5 498	-4 600	-377	19 331	38 690	49 169	64 696	52 882	46 322
Inwestycje portfelowe - pasywa	-26 489	7 148	4 829	27 047	36 702	48 475	43 537	42 410	86 918
Udziałowe papiery wartościowe	3 322	1 614	-2 097	-5 351	-6 694	-3 735	-1 558	2 956	9 100
Dłużne papiery wartościowe	-29 811	5 534	6 926	32 398	43 396	52 210	45 095	39 454	77 818
Pozostałe inwestycje - aktywa	101 436	125 338	127 437	87 374	63 634	37 481	37 432	63 982	49 365
NBP	25	21	1	19	-15	343	-2	0	224
Sektor rządowy i samorządowy	2 897	8 168	5 306	-3 260	-4 840	-11 655	-848	15 010	8 920
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	63 531	72 438	77 692	68 710	62 856	61 160	59 304	48 680	28 380
Pozostałe sektory	34 983	44 711	44 438	21 905	5 633	-12 367	-21 022	292	11 841
Pozostałe inwestycje - pasywa	79 203	93 511	103 239	77 232	58 691	59 069	29 821	60 112	45 870
NBP	22 627	36 532	23 763	17 521	15 684	22 897	29 799	18 650	23 393
Sektor rządowy i samorządowy	7 981	626	8 811	16 662	11 613	11 250	4 933	21 953	24 363
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 452	16 308	33 181	25 936	17 456	23 011	6 377	19 669	13 336
Pozostałe sektory	33 143	40 045	37 484	17 113	13 938	1 911	-11 288	-160	-15 222
Pochodne instrumenty finansowe	-13 435	-13 516	-3 763	-2 358	2 474	7 693	3 465	11 779	8 117
Oficjalne aktywa rezerwowe	17 969	37 742	25 464	61 206	85 604	123 183	102 018	86 875	124 067
Saldo błędów i opuszczeń	-9 312	-7 608	-7 218	3 038	16 257	24 028	18 730	-16 372	-30 493

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

	II kw 2021 I kw 2022	III kw 2021 II kw 2022	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024
Rachunek bieżący	-13 608	-18 762	-18 615	-15 716	-5 402	-593	6 339	11 673	11 614
Saldo obrotów towarowych	-15 110	-21 577	-24 375	-24 274	-15 471	-7 338	253	6 199	6 215
Eksport	275 908	290 930	307 551	322 056	334 383	337 310	335 722	334 170	331 049
Import	291 018	312 507	331 926	346 330	349 854	344 648	335 469	327 971	324 834
Saldo usług	28 098	31 311	34 168	36 497	38 150	38 297	38 877	39 513	39 422
Przychody	72 860	79 379	85 562	90 867	94 558	96 282	97 985	99 900	101 018
Rozchody	44 762	48 068	51 394	54 370	56 408	57 985	59 108	60 387	61 596
Saldo dochodów pierwotnych	-26 289	-27 263	-26 149	-25 840	-26 282	-29 394	-30 375	-31 530	-30 104
Przychody	13 716	14 450	16 240	18 073	18 410	18 870	19 046	18 563	18 833
Rozchody	40 005	41 713	42 389	43 913	44 692	48 264	49 421	50 093	48 937
Saldo dochodów wtórnych	-307	-1 233	-2 259	-2 099	-1 799	-2 158	-2 416	-2 509	-3 919
Przychody	9 682	10 078	10 316	10 624	10 737	10 568	10 505	10 513	10 133
Rozchody	9 989	11 311	12 575	12 723	12 536	12 726	12 921	13 022	14 052
Rachunek kapitałowy	3 467	2 435	2 113	3 297	-44	-171	64	1 583	4 840
Przychody	14 931	15 111	15 087	14 125	13 821	14 154	14 571	15 718	14 613
Rozchody	11 464	12 676	12 974	10 828	13 865	14 325	14 507	14 135	9 773
Rachunek finansowy	-12 217	-17 958	-18 092	-11 902	-2 075	4 256	10 312	9 558	9 547
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	9 218	8 275	9 148	10 680	8 591	10 822	11 205	11 934	11 650
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 504	3 744	5 452	6 061	5 252	5 846	4 712	3 703	3 650
Instrumenty dłużne	5 714	4 531	3 696	4 619	3 339	4 976	6 493	8 231	8 000
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	34 024	36 877	35 499	34 603	31 055	30 691	31 712	29 201	25 376
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	21 520	23 471	21 417	22 300	20 838	23 089	25 510	27 157	26 179
Instrumenty dłużne	12 504	13 406	14 082	12 303	10 217	7 602	6 202	2 044	-803
Inwestycje portfelowe - aktywa	953	-4	-489	3 107	8 464	11 189	15 678	13 759	12 358
Udziałowe papiery wartościowe	2 143	994	-390	-974	267	684	1 685	2 188	1 971
Dłużne papiery wartościowe	-1 190	-998	-99	4 081	8 197	10 505	13 993	11 571	10 387
Inwestycje portfelowe - pasywa	-5 769	1 537	1 004	5 736	7 834	10 520	9 458	9 434	19 651
Udziałowe papiery wartościowe	724	352	-436	-1 132	-1 418	-772	-322	677	2 071
Dłużne papiery wartościowe	-6 493	1 185	1 440	6 868	9 252	11 292	9 780	8 757	17 580
Pozostałe inwestycje - aktywa	22 015	27 142	27 389	18 783	13 555	7 931	8 219	14 031	11 108
NBP	6	5	1	4	-3	76	-1	0	51
Sektor rządowy i samorządowy	588	1 757	1 192	-695	-1 026	-2 530	-214	3 475	2 016
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	13 815	15 706	16 646	14 703	13 345	13 036	12 920	10 513	6 266
Pozostałe sektory	7 606	9 674	9 550	4 771	1 239	-2 651	-4 486	43	2 775
Pozostałe inwestycje - pasywa	17 213	20 281	22 116	16 502	12 458	12 619	6 531	13 345	10 219
NBP	4 934	7 955	5 073	3 735	3 341	4 967	6 622	4 060	5 138
Sektor rządowy i samorządowy	1 746	135	1 866	3 535	2 443	2 353	1 035	4 976	5 538
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 322	3 516	7 119	5 519	3 683	4 900	1 332	4 435	2 981
Pozostałe sektory	7 211	8 675	8 058	3 713	2 991	399	-2 458	-126	-3 438
Pochodne instrumenty finansowe	-2 932	-2 931	-846	-524	508	1 639	772	2 600	1 818
Oficjalne aktywa rezerwowe	3 997	8 255	5 325	12 893	18 154	26 505	22 139	19 214	27 859
Saldo błędów i opuszczeń	-2 076	-1 631	-1 590	517	3 371	5 020	3 909	-3 698	-6 907

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

	II kw 2021 I kw 2022	III kw 2021 II kw 2022	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024
Rachunek bieżący	-15 534	-21 273	-20 233	-16 697	-5 359	-198	6 940	12 581	12 585
Saldo obrotów towarowych	-17 228	-24 254	-26 390	-25 561	-15 808	-7 078	637	6 705	6 755
Eksport	320 222	327 106	332 889	338 646	348 227	353 247	357 947	361 247	358 988
Import	337 450	351 360	359 279	364 207	364 035	360 325	357 310	354 542	352 233
Saldo usług	32 615	35 078	36 819	38 343	39 739	40 130	41 521	42 732	42 760
Przychody	84 544	89 199	92 396	95 362	98 380	100 779	104 536	108 021	109 535
Rozchody	51 929	54 121	55 577	57 019	58 641	60 649	63 015	65 289	66 775
Saldo dochodów pierwotnych	-30 609	-30 761	-28 238	-27 269	-27 425	-30 979	-32 608	-34 131	-32 673
Przychody	15 854	16 231	17 664	18 938	19 106	19 690	20 195	20 054	20 404
Rozchody	46 463	46 992	45 902	46 207	46 531	50 669	52 803	54 185	53 077
Saldo dochodów wtórnych	-312	-1 336	-2 424	-2 210	-1 865	-2 271	-2 610	-2 725	-4 257
Przychody	11 251	11 345	11 187	11 161	11 169	11 047	11 182	11 364	10 984
Rozchody	11 563	12 681	13 611	13 371	13 034	13 318	13 792	14 089	15 241
Rachunek kapitałowy	4 274	2 758	1 936	3 313	-216	-312	150	1 774	5 252
Przychody	17 346	17 031	16 468	14 844	14 371	14 819	15 522	16 996	15 832
Rozchody	13 072	14 273	14 532	11 531	14 587	15 131	15 372	15 222	10 580
Rachunek finansowy	-13 728	-20 034	-19 941	-13 229	-2 252	4 540	11 003	10 360	6 164
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	10 657	9 359	9 971	11 248	8 845	11 298	11 909	12 913	12 618
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 069	4 156	5 850	6 322	5 407	6 087	5 003	4 021	3 963
Instrumenty dłużne	6 588	5 203	4 121	4 926	3 438	5 211	6 906	8 892	8 655
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	39 186	41 716	38 610	36 900	32 411	32 161	33 961	31 576	27 561
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	24 823	26 602	23 315	23 667	21 712	24 255	27 290	29 364	28 388
Instrumenty dłużne	14 363	15 114	15 295	13 233	10 699	7 906	6 671	2 212	-827
Inwestycje portfelowe - aktywa	1 182	31	-560	3 086	8 867	11 835	16 725	14 874	13 416
Udziałowe papiery wartościowe	2 552	1 186	-350	-1 039	313	766	1 810	2 360	2 136
Dłużne papiery wartościowe	-1 370	-1 155	-210	4 125	8 554	11 069	14 915	12 514	11 280
Inwestycje portfelowe - pasywa	-6 666	1 511	763	5 769	8 151	11 178	10 080	10 236	21 324
Udziałowe papiery wartościowe	845	424	-403	-1 154	-1 461	-762	-319	732	2 243
Dłużne papiery wartościowe	-7 511	1 087	1 166	6 923	9 612	11 940	10 399	9 504	19 081
Pozostałe inwestycje - aktywa	25 176	30 554	29 910	20 429	14 313	8 321	9 069	15 151	12 043
NBP	6	5	1	4	-4	82	-2	0	56
Sektor rządowy i samorządowy	558	2 002	1 605	-732	-1 073	-2 717	-323	3 726	2 135
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 883	17 755	17 935	15 719	13 948	13 678	13 983	11 390	6 845
Pozostałe sektory	8 729	10 792	10 369	5 438	1 442	-2 722	-4 589	35	3 007
Pozostałe inwestycje - pasywa	19 790	22 983	23 846	17 498	12 878	13 138	7 123	14 419	11 048
NBP	5 749	9 130	5 351	3 889	3 458	5 271	7 249	4 462	5 629
Sektor rządowy i samorządowy	2 035	158	1 927	3 680	2 451	2 344	1 038	5 348	5 960
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 694	3 946	7 786	5 783	3 721	5 045	1 354	4 772	3 194
Pozostałe sektory	8 312	9 749	8 782	4 146	3 248	478	-2 518	-163	-3 735
Pochodne instrumenty finansowe	-3 418	-3 315	-1 077	-614	508	1 723	881	2 803	1 963
Oficjalne aktywa rezerwowe	4 985	9 547	5 034	12 789	18 655	27 840	23 583	20 850	26 057
Saldo błędów i opuszczeń	-2 468	-1 519	-1 644	155	3 323	5 050	3 913	-3 995	-11 673

Tabela VII. Zbiorczy bilans płatniczy (mln zł)

Okres	Rachunek bieżący				Rachunek kapitałowy			Rachunek finansowy										Saldo błędów i opuszczeń	
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne	Rachunek kapitałowy			Razem		Inwestycje bezpośrednie		Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe		Oficjalne aktywa rezerwowe
						Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17			
2022	-73 565	-113 792	171 082	-121 025	-9 830	15 582	-54 945	50 111	161 770	14 771	27 047	87 374	77 232	-2 358	61 206	3 038			
2023	53 290	28 531	179 472	-143 360	-11 353	6 170	43 088	53 760	133 641	62 855	42 410	63 982	60 112	11 779	86 875	-16 372			
I kw 2022	-25 878	-29 091	35 671	-30 277	-2 181	-5 021	-41 616	15 288	64 643	-3 330	-12 551	48 086	27 094	-1 463	-21 011	-10 717			
II kw 2022	-15 570	-25 667	47 350	-34 161	-3 082	9 192	-20 181	5 459	30 287	-49	20 992	26 824	16 766	-3 400	19 030	-13 803			
III kw 2022	-24 132	-32 254	44 987	-33 499	-3 366	12 269	-6 863	11 589	41 073	513	3 248	25 967	36 155	6 138	29 406	5 000			
IV kw 2022	-7 985	-26 780	43 074	-23 088	-1 191	-858	13 715	17 775	25 767	17 637	15 358	-13 503	-2 783	-3 633	33 781	22 558			
I kw 2023	22 221	11 844	44 103	-32 918	-808	-20 844	3 879	5 725	49 121	21 830	-2 896	24 346	8 553	3 369	3 387	2 502			
II kw 2023	6 654	11 874	47 024	-47 586	-4 658	8 413	9 035	15 488	27 991	12 348	32 765	671	17 144	1 819	56 609	-6 032			
III kw 2023	8 309	3 564	45 285	-36 185	-4 355	12 692	20 703	12 712	43 547	20 686	-1 690	25 918	6 907	1 910	8 241	-298			
IV kw 2023	16 106	1 249	43 060	-26 671	-1 532	5 909	9 471	19 835	12 982	7 991	14 231	13 047	27 508	4 681	18 638	-12 544			
I kw 2024	20 210	10 965	40 205	-24 110	-6 850	-5 066	3 525	4 033	28 629	14 029	41 612	9 729	-5 689	-293	40 579	-11 619			

Tabela VIII. Rachunek bieżący i kapitałowy (mIn zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Rachunek bieżący										Rachunek kapitałowy						
		Towary		Usługi		Dochody pieniężne		Dochody własne		Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10							11	12	13
2022	-57 983	-73 565	-113 792	1 509 916	1 623 708	1 623 708	171 082	426 198	255 116	-121 025	84 818	205 843	-9 830	49 819	59 649	15 582	66 218	50 636
2023	59 460	53 290	28 531	1 519 033	1 490 502	1 490 502	179 472	463 349	273 877	-143 360	84 120	227 480	-11 353	47 689	59 042	6 170	71 060	64 890
I kw 2022	-30 899	-25 878	-29 091	343 811	372 902	372 902	35 671	88 572	52 901	-30 277	18 072	48 349	-2 181	10 655	12 836	-5 021	13 888	18 909
II kw 2022	-6 378	-15 570	-25 667	376 033	401 700	401 700	47 350	107 379	60 029	-34 161	17 047	51 208	-3 092	12 826	15 918	9 192	17 867	8 675
III kw 2022	-11 863	-24 132	-32 254	383 247	415 501	415 501	44 987	113 476	88 489	-33 499	18 839	52 338	-3 366	12 152	15 518	12 269	14 815	2 546
IV kw 2022	-8 843	-7 985	-26 780	406 825	433 605	433 605	43 074	116 771	73 697	-23 088	30 860	53 948	-1 191	14 186	15 377	-858	19 648	20 506
I kw 2023	1 377	22 221	11 844	408 136	396 292	396 292	44 103	107 564	63 461	-32 918	19 983	52 901	-808	11 380	12 188	-20 844	12 710	33 554
II kw 2023	15 067	6 654	11 874	381 378	369 504	369 504	47 024	112 946	65 922	-47 586	18 783	66 369	-4 668	11 785	16 443	8 413	18 999	10 696
III kw 2023	21 001	8 309	3 564	356 298	352 734	352 734	45 285	115 283	69 998	-36 185	18 654	54 839	-4 355	11 239	15 594	12 692	15 927	3 235
IV kw 2023	22 015	16 106	1 249	373 221	371 972	371 972	43 060	117 556	74 496	-26 671	26 700	53 371	-1 532	13 285	14 817	5 909	23 424	17 515
I kw 2024	15 144	20 210	10 965	362 018	351 053	351 053	40 205	103 822	63 617	-24 110	19 557	43 667	-6 850	8 829	15 679	-5 066	6 909	11 975

Tabela IX. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)

Okres	Usługi																	
	Saldo	Przychody		Rozchody	Transport		Saldo	Podróże zagraniczne		Saldo	Uszlachetnianie		Saldo	Naprawy		Saldo	Pozostałe usługi	
		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody
2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
2022	171 082	428 198	255 116	58 093	125 373	67 280	30 384	64 623	34 239	21 836	23 454	1 618	7 905	13 773	5 868	52 864	198 975	146 111
2023	179 472	463 349	273 877	67 693	125 795	58 102	22 252	63 038	40 786	22 026	23 607	1 581	9 663	16 313	6 630	57 818	224 596	166 778
I kw 2022	35 671	88 572	52 901	12 056	26 639	14 583	4 618	10 757	6 139	5 047	5 447	400	1 621	2 917	1 296	12 329	42 812	30 483
II kw 2022	47 350	107 379	60 029	15 453	31 795	16 342	9 997	16 366	8 369	5 638	6 012	376	2 060	3 420	1 360	14 204	47 786	33 682
III kw 2022	44 987	113 476	68 489	15 255	33 702	18 447	7 934	19 748	11 814	5 638	6 049	411	1 883	3 391	1 488	14 267	50 586	36 319
IV kw 2022	43 074	116 771	73 697	15 329	33 237	17 908	7 835	15 752	7 917	5 515	5 946	431	2 331	4 045	1 714	12 064	57 791	45 727
I kw 2023	44 103	107 564	63 461	16 552	32 004	15 452	6 924	14 951	8 027	5 181	5 601	420	2 160	3 719	1 559	13 286	51 289	38 003
II kw 2023	47 024	112 946	65 922	17 134	31 759	14 625	6 107	16 518	10 411	5 382	5 855	473	2 516	4 089	1 573	15 885	54 725	38 840
III kw 2023	45 285	115 283	69 998	17 407	31 025	13 618	5 040	16 600	13 560	5 508	5 850	342	2 447	4 174	1 727	14 883	55 634	40 751
IV kw 2023	43 060	117 556	74 486	16 600	31 007	14 407	4 181	12 969	8 788	5 955	6 301	346	2 560	4 331	1 771	13 764	62 948	49 184
I kw 2024	40 205	103 822	63 617	15 415	28 978	13 563	3 121	11 813	8 692	5 349	5 702	353	2 100	3 593	1 493	14 220	53 736	39 516

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

Okres	Pozostałe usługi																	
	Saldo		Przychody		Rozchody		Usługi budowlane			Usługi ubezpieczeniowe i emerytalne			Usługi finansowe			Opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej		
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16			
1																		
2022	52 864	198 975	146 111	6 350	11 073	4 723	-4 115	2 697	6 812	667	6 570	5 913	-12 388	5 482	17 870			
2023	57 818	224 596	166 778	6 357	11 411	5 054	-5 558	2 660	8 218	1 977	8 261	6 284	-13 367	5 748	19 115			
I kw 2022	12 329	42 812	30 483	1 757	2 526	769	-908	600	1 508	71	1 375	1 304	-2 644	1 528	4 172			
II kw 2022	14 204	47 786	33 582	946	2 772	1 826	-1 041	660	1 701	50	1 511	1 461	-2 593	1 141	3 734			
III kw 2022	14 267	50 586	36 319	1 901	2 798	897	-1 154	612	1 766	352	1 822	1 470	-2 937	1 287	4 224			
IV kw 2022	12 064	57 791	45 727	1 746	2 977	1 231	-1 012	825	1 837	184	1 862	1 678	-4 214	1 526	5 740			
I kw 2023	13 286	51 289	38 003	1 000	2 591	1 591	-1 334	622	1 956	388	1 844	1 456	-3 387	1 375	4 762			
II kw 2023	15 885	54 725	38 840	1 594	2 635	1 041	-1 354	678	2 032	485	1 971	1 486	-3 081	1 226	4 307			
III kw 2023	14 883	55 634	40 751	1 852	2 917	1 065	-1 407	638	2 045	588	2 223	1 635	-3 605	1 299	4 904			
IV kw 2023	13 764	62 948	49 184	1 911	3 268	1 357	-1 463	722	2 185	516	2 223	1 707	-3 284	1 848	5 142			
I kw 2024	14 220	53 736	39 516	1 745	2 342	597	-1 592	600	2 192	513	2 019	1 506	-3 278	1 494	4 772			

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

Okres	Usługi telekomunikacyjne, informacyjne i informacyjne						Pozostałe usługi biznesowe						Pozostałe usługi (usługi dla sztuki, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne)						Usługi rządowe i samorządowe						Pozostałe usługi niewydzielone górze indziej								
	17		18		19		20		21		22		23		24		25		26		27		28		29		30		31				
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
2022	22 033	60 191	38 158	37 053	105 728	68 675	1 699	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402	5 101	3 402		
2023	22 743	68 870	46 127	43 138	120 850	77 692	1 577	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637	5 214	3 637		
I kw 2022	5 523	13 257	7 734	7 678	21 892	14 214	475	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	663	1 138	
II kw 2022	6 381	14 733	8 352	9 538	25 242	15 704	536	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676	1 212	676
III kw 2022	6 091	15 511	9 420	9 200	26 661	17 461	412	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954	1 366	954
IV kw 2022	4 038	16 690	12 652	10 637	31 933	21 296	276	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	1 109	1 385	
I kw 2023	5 502	16 242	10 740	10 233	26 924	16 691	575	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	678	1 253	
II kw 2023	6 324	17 026	10 702	11 403	29 490	18 087	269	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	1 035	1 304	
III kw 2023	6 397	17 252	10 855	10 561	29 568	19 007	269	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	1 095	1 364	
IV kw 2023	4 520	18 350	13 850	10 941	34 848	23 907	464	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	829	1 293	
I kw 2024	5 500	17 409	11 909	10 470	28 200	17 730	653	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	660	1 313	

- poufne

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

Okres	Dochody pierwotne																					
	Saldo		Wynagrodzenia pracowników				Dochody z inwestycji				Dochody z inwestycji portfeliowych				Dochody z pozostałych inwestycji				Pozostałe dochody pierwotne			
	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
2022	-121 025	-143 360	84 318	205 843	-24 769	15 209	39 978	-106 611	50 805	157 416	-89 382	39 675	133 057	-8 654	3 706	12 360	1 425	13 424	11 989	10 355	18 804	8 449
2023	-143 360	-143 360	84 120	227 480	-22 767	16 433	39 200	-129 014	182 220	-129 014	14 062	143 076	-10 306	5 519	15 825	9 653	32 872	23 319	9 174	15 234	6 060	6 060
I kw 2022	-30 277	-30 277	18 072	48 349	-5 419	3 328	8 747	-28 101	9 542	37 643	-27 236	6 690	33 926	-1 357	605	1 982	482	2 247	1 755	3 243	5 202	1 959
II kw 2022	-34 161	-34 161	17 047	51 208	-5 523	3 891	9 414	-27 042	12 711	39 753	-25 402	8 888	34 290	-1 752	1 142	2 894	112	2 681	2 569	-1 596	445	2 041
III kw 2022	-33 499	-33 499	18 639	52 338	-6 148	4 272	10 420	-25 507	14 314	39 821	-21 827	9 618	31 445	-3 999	943	4 942	3 19	3 753	3 434	-1 844	253	2 097
IV kw 2022	-23 088	-23 088	30 860	53 948	-7 679	3 718	11 387	-25 961	14 238	40 199	-24 917	8 479	33 396	-1 546	1 016	2 562	502	4 743	4 241	10 552	12 904	2 352
I kw 2023	-32 916	-32 916	19 983	52 901	-7 557	3 836	11 383	-28 759	11 015	39 774	-29 382	2 933	32 295	-1 561	935	2 486	2 164	7 147	4 983	3 398	5 132	1 734
II kw 2023	-47 696	-47 696	18 783	66 369	-5 763	4 320	10 093	-41 483	13 522	55 005	-42 278	3 740	46 018	-1 487	1 760	3 247	2 282	8 022	5 740	-340	941	1 281
III kw 2023	-36 185	-36 185	18 654	54 839	-4 829	4 536	9 365	-30 303	13 685	43 988	-27 986	3 476	31 442	-5 025	1 388	6 413	2 688	8 821	6 133	-1 053	433	1 486
IV kw 2023	-26 671	-26 671	26 700	53 371	-4 618	3 741	8 359	-29 222	14 231	43 453	-29 408	9 913	33 321	-2 233	1 436	3 669	2 419	8 882	6 463	7 169	8 728	1 559
I kw 2024	-24 110	-24 110	19 557	43 667	-3 189	3 804	7 003	-22 833	12 426	35 259	-22 161	2 597	24 758	-2 545	1 391	3 936	1 873	8 438	6 565	1 922	3 327	1 405

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

Okres	Dochody z inwestycji												
	Saldo	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji					
		Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
2022	-106 611	50 805	157 416	-99 382	33 675	133 057	-8 654	3 706	12 360	1 425	13 424	11 999	
2023	-129 767	52 453	182 220	-129 014	14 062	143 076	-10 306	5 519	15 825	9 653	32 872	23 319	
I kw 2022	-28 101	9 542	37 643	-27 236	6 690	33 926	-1 357	605	1 962	492	2 247	1 755	
II kw 2022	-27 042	12 711	39 753	-25 402	8 888	34 290	-1 752	1 142	2 894	112	2 681	2 569	
III kw 2022	-25 507	14 314	39 821	-21 827	9 618	31 445	-3 999	943	4 942	319	3 753	3 434	
IV kw 2022	-25 961	14 238	40 199	-24 917	8 479	33 396	-1 546	1 016	2 562	502	4 743	4 241	
I kw 2023	-28 759	11 015	39 774	-29 362	2 933	32 295	-1 561	935	2 496	2 164	7 147	4 983	
II kw 2023	-41 483	13 522	55 005	-42 278	3 740	46 018	-1 487	1 760	3 247	2 282	8 022	5 740	
III kw 2023	-30 303	13 685	43 988	-27 966	3 476	31 442	-5 025	1 388	6 413	2 688	8 821	6 133	
IV kw 2023	-29 222	14 231	43 453	-29 408	3 913	33 321	-2 233	1 436	3 669	2 419	8 882	6 463	
I kw 2024	-22 833	12 426	35 259	-22 161	2 597	24 758	-2 545	1 391	3 936	1 873	8 438	6 565	

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

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich																								
	Saldo	Przychody		Rozchody	Saldo		Dywidendy		Saldo		Reinvestowane zyski		Saldo		Odszetki od instrumentów dłużnych										
		3	Przychody		4	5	Przychody	Rozchody	6	Przychody	Rozchody	7	8	Przychody	Rozchody	9	10	Przychody	Rozchody	11	12	13			
1	2																								
2022	-99 382	33 675	133 057	-38 615	3 416	42 031	-50 223	25 082	75 305	-10 544	5 177	15 721													
2023	-129 014	14 062	143 076	-45 855	3 490	49 345	-68 616	3 101	71 717	-14 543	7 471	22 014													
I kw 2022	-27 236	6 690	33 926	-4 944	682	5 626	-20 269	5 197	25 466	-2 023	811	2 834													
II kw 2022	-25 402	8 888	34 290	-14 551	1 865	16 416	-8 556	5 863	14 419	-2 295	1 160	3 455													
III kw 2022	-21 827	9 618	31 445	-10 117	228	10 345	-9 076	7 921	16 997	-2 634	1 469	4 103													
IV kw 2022	-24 917	8 479	33 396	-9 003	641	9 644	-12 322	6 101	18 423	-3 592	1 737	5 329													
I kw 2023	-29 362	2 933	32 295	-6 144	369	6 513	-19 919	876	20 795	-3 299	1 688	4 987													
II kw 2023	-42 278	3 740	46 018	-22 338	1 992	24 330	-16 439	-125	16 314	-3 501	1 873	5 374													
III kw 2023	-27 966	3 476	31 442	-8 392	610	9 002	-15 971	1 028	16 999	-3 603	1 838	5 441													
IV kw 2023	-29 408	3 913	33 321	-8 981	519	9 500	-16 287	1 322	17 609	-4 140	2 072	6 212													
I kw 2024	-22 161	2 597	24 758	-3 747	426	4 173	-15 103	300	15 403	-3 311	1 871	5 182													

Tabela XV. Rachunek bieżący – dochody od inwestycji portfelowych (mln zł)

Okres	Saldo				Dochody z inwestycji portfelowych									
	2	3		4	5		6		7		8		9	10
		Przychody	Rozchody		Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody		
1														
2022	-8 654	3 706	12 360	-1 786	1 914	3 700	-6 868	1 792	8 660					
2023	-10 306	5 519	15 825	-1 873	2 156	4 029	-8 433	3 363	11 796					
							0							
I kw 2022	-1 357	605	1 962	230	239	9	-1 587	366	1 953					
II kw 2022	-1 752	1 142	2 894	-69	766	835	-1 683	376	2 059					
III kw 2022	-3 999	943	4 942	-2 180	498	2 678	-1 819	445	2 264					
IV kw 2022	-1 546	1 016	2 562	233	411	178	-1 779	605	2 384					
I kw 2023	-1 561	935	2 496	188	216	28	-1 749	719	2 468					
II kw 2023	-1 487	1 760	3 247	636	1 002	366	-2 123	758	2 881					
III kw 2023	-5 025	1 388	6 413	-2 797	472	3 269	-2 228	916	3 144					
IV kw 2023	-2 233	1 436	3 669	100	466	366	-2 333	970	3 303					
I kw 2024	-2 545	1 391	3 936	-14	503	517	-2 531	888	3 419					

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

Okres	Dochody wtórne											
	Saldo		Przychody		Rozchody		Saldo		Rozchody		Przychody	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
2022	-9 830	49 819	59 649	-17 284	13 830	31 114	7 454	35 989	28 535			
2023	-11 353	47 689	59 042	-17 112	12 466	29 578	5 759	35 223	29 464			
I kw 2022	-2 181	10 655	12 836	-4 702	2 950	7 652	2 521	7 705	5 184			
II kw 2022	-3 092	12 826	15 918	-3 916	3 517	7 433	824	9 309	8 485			
III kw 2022	-3 366	12 152	15 518	-3 898	3 398	7 296	532	8 754	8 222			
IV kw 2022	-1 191	14 186	15 377	-4 768	3 965	8 733	3 577	10 221	6 644			
I kw 2023	-808	11 380	12 188	-2 741	2 980	5 721	1 933	8 400	6 467			
II kw 2023	-4 658	11 785	16 443	-4 558	3 411	7 969	-100	8 374	8 474			
III kw 2023	-4 355	11 239	15 594	-5 018	2 942	7 960	663	8 297	7 634			
IV kw 2023	-1 532	13 285	14 817	-4 795	3 133	7 928	3 263	10 152	6 889			
I kw 2024	-6 850	8 829	15 679	-7 266	1 707	8 973	416	7 122	6 706			

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie											
	Inwestycje bezpośrednie - aktywa						Inwestycje bezpośrednie - pasywa					
	Razem		Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków		Reinwestycje zysków kapitałowych		Razem		Instrumenty dłużne		Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2022	-111 659	50 111	28 476	3 394	25 082	21 635	161 770	104 364	29 059	75 305	57 406	
2023	-79 881	53 760	16 743	13 642	3 101	37 017	133 641	123 293	51 576	71 717	10 348	
I kw 2022	-49 355	15 288	4 479	-718	5 197	10 809	64 643	36 617	11 151	25 466	28 026	
II kw 2022	-24 828	5 459	6 777	914	5 863	-1 318	30 287	19 079	4 660	14 419	11 208	
III kw 2022	-28 484	11 589	8 850	929	7 921	2 739	41 073	24 001	7 004	16 997	17 072	
IV kw 2022	-7 992	17 775	8 370	2 269	6 101	9 405	25 767	24 667	6 244	18 423	1 100	
I kw 2023	-43 396	5 725	750	-126	876	4 975	49 121	30 403	9 608	20 795	18 718	
II kw 2023	-12 503	15 488	9 336	9 481	-125	6 152	27 991	28 916	12 602	16 314	-925	
III kw 2023	-30 835	12 712	3 291	2 263	1 028	9 421	43 547	33 650	16 651	16 999	9 897	
IV kw 2023	6 853	19 835	3 366	2 044	1 322	16 469	12 982	30 324	12 715	17 609	-17 342	
I kw 2024	-24 596	4 033	453	153	300	3 580	28 629	23 745	8 342	15 403	4 884	

Tabela XVIII. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie – aktywa (mln zł)

Okres	Inwestycje bezpośrednie – aktywa													
	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne							
	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania			Podmioty pośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich				
	4	5	6	7	8	9	10	11	12	10	11	12		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
2022	50 111	28 476	3 394	3 234	64	96	25 082	21 635	2 311	3 323	16 001			
2023	53 760	16 743	13 642	2 723	153	10 766	3 101	37 017	5 593	11 420	20 004			
I kw 2022	15 288	4 479	-718	-720	4	-2	5 197	10 809	1 588	1 974	7 247			
II kw 2022	5 459	6 777	914	927	5	-18	5 863	-1 318	1 358	-3 581	905			
III kw 2022	11 589	8 850	929	967	1	-39	7 921	2 739	1 049	3 321	-1 631			
IV kw 2022	17 775	8 370	2 269	2 060	54	155	6 101	9 405	-1 684	1 609	9 480			
I kw 2023	5 725	750	-126	-46	12	-92	876	4 975	1 893	1 388	1 694			
II kw 2023	15 488	9 336	9 461	-531	4	9 988	-125	6 152	1 928	2 820	1 404			
III kw 2023	12 712	3 291	2 263	1 452	29	782	1 028	9 421	1 373	1 652	6 396			
IV kw 2023	19 835	3 366	2 044	1 848	108	88	1 322	16 489	399	5 560	10 510			
I kw 2024	4 033	453	153	-114	269	-2	300	3 580	2 257	2 025	-702			

Tabela XIX. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

Okres	Inwestycje bezpośrednie – pasywa																
	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Inwestycje w instrumentach dłużnych										
	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków		Reinwestycje zysków		Instrumenty dłużne		Instrumenty dłużne		Instrumenty dłużne		Instrumenty dłużne		Instrumenty dłużne				
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2022	161 770	104 364	29 059	29 033	25	1	75 305	57 406	33 053	5 581	18 772						
2023	133 641	123 293	51 576	51 039	160	377	71 717	10 348	10 106	-3 583	3 825						
I kw 2022	64 643	36 617	11 151	11 117	35	-1	25 466	28 026	14 897	1 677	11 452						
II kw 2022	30 287	19 079	4 660	4 650	3	7	14 419	11 208	7 507	909	2 792						
III kw 2022	41 073	24 001	7 004	7 004	6	-6	16 997	17 072	11 040	3 746	2 286						
IV kw 2022	25 767	24 667	6 244	6 262	-19	1	18 423	1 100	-391	-751	2 242						
I kw 2023	49 121	30 403	9 608	9 502	-1	107	20 795	18 718	12 956	-245	6 007						
II kw 2023	27 991	28 916	12 602	12 553	45	4	16 314	-925	2 646	-3 099	-472						
III kw 2023	43 547	33 650	16 651	16 352	68	231	16 999	9 897	4 607	-727	6 017						
IV kw 2023	12 982	30 324	12 715	12 632	48	35	17 609	-17 342	-10 103	488	-7 727						
I kw 2024	28 629	23 745	8 342	8 135	2	205	15 403	4 884	2 661	-1 553	3 776						

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

Okres	Inwestycje portfelowe										
	Inwestycje portfelowe - aktywa					Inwestycje portfelowe - pasywa					
	Ogółem	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
2022	-12 276	14 771	-4 560	19 331	5 854	13 477	27 047	-5 351	32 398	32 372	26
2023	20 445	62 855	9 973	52 882	36 561	16 321	42 410	2 956	39 454	39 074	380
I kw 2022	9 221	-3 330	-1 980	-1 350	-1 363	13	-12 551	62	-12 613	-12 616	3
II kw 2022	-21 041	-49	-687	638	244	394	20 992	-894	21 886	21 866	20
III kw 2022	-2 735	513	-2 691	3 204	34	3 170	3 248	-2 850	6 098	6 104	-6
IV kw 2022	2 279	17 637	798	16 839	6 939	9 900	15 358	-1 669	17 027	17 018	9
I kw 2023	24 726	21 830	3 821	18 009	11 493	6 516	-2 896	-1 281	-1 615	-1 602	-13
II kw 2023	-20 417	12 348	1 231	11 117	8 575	2 542	32 765	2 065	30 700	30 323	377
III kw 2023	22 376	20 686	1 955	18 731	11 471	7 260	-1 690	-673	-1 017	-1 027	10
IV kw 2023	-6 240	7 991	2 966	5 025	5 022	3	14 231	2 845	11 386	11 380	6
I kw 2024	-27 553	14 029	2 580	11 449	14 183	-2 734	41 612	4 863	36 749	36 706	43

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

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe							
	2	3	4	5	6	7	8	
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
1								
2022	-4 560	0	-131	0	-4 429	-6 623	2 194	
2023	9 973	0	-293	0	10 266	8 669	1 597	
I kw 2022	-1 980	0	-36	0	-1 944	-3 051	1 107	
II kw 2022	-687	0	-1	0	-686	-1 294	608	
III kw 2022	-2 691	0	10	0	-2 701	-2 953	252	
IV kw 2022	798	0	-104	0	902	675	227	
I kw 2023	3 821	0	-147	0	3 968	3 452	516	
II kw 2023	1 231	0	-72	0	1 303	1 030	273	
III kw 2023	1 955	0	-70	0	2 025	1 688	337	
IV kw 2023	2 966	0	-4	0	2 970	2 499	471	
I kw 2024	2 580	0	0	0	2 580	1 835	745	

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

Okres	Inwestycje portfelowe - aktywa - dłużne papiery wartościowe										Instrumenty rynku pieniężnego																
	Długoterminowe papiery dłużne					Ogółem					Narodowy Bank Polski			Monetarne Instytucje Finansowe			Sektor rządowy i samorządowy			Pozostałe sektory							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe				
2022	19 331	5 854	0	0	7 259	0	-1 405	-4 768	3 363	13 477	0	10 544	0	2 933	2 407	526	36 561	0	26 893	0	9 668	2 207	16 321	0	4 072	4 418	-346
2023	52 882	36 561	0	0	26 893	0	9 668	7 461	2 207	16 321	0	12 249	0	4 072	4 418	-346	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2022	-1 350	-1 363	0	0	869	0	-2 232	-2 230	-2	13	0	0	0	13	-36	49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II kw 2022	638	244	0	0	633	0	-389	-1 246	857	394	0	0	0	394	-31	425	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III kw 2022	3 204	34	0	0	-693	0	727	-971	1 698	3 170	0	1 791	0	1 379	1 347	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV kw 2022	16 639	6 939	0	0	6 450	0	489	-321	810	9 900	0	8 753	0	1 147	1 127	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2023	18 009	11 493	0	0	9 184	0	2 309	1 416	893	6 516	0	6 420	0	96	-34	130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II kw 2023	11 117	8 575	0	0	5 768	0	2 807	2 233	574	2 542	0	2 793	0	-251	137	-388	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III kw 2023	18 731	11 471	0	0	7 855	0	3 616	3 400	216	7 260	0	4 288	0	2 972	2 958	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV kw 2023	5 025	5 022	0	0	4 086	0	836	412	524	3	0	-1 252	0	1 255	1 357	-102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I kw 2024	11 449	14 183	0	0	7 749	0	6 434	5 730	704	-2 734	0	-1 699	0	-1 035	-784	-251	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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

Okres	Inwestycje portfelowe - pasywa - udziałowe papiery wartościowe							
	2	3	4	5	6	7	8	
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
1								
2022	-5 351	0	-2 610	0	-2 741	-3 049	308	
2023	2 956	0	2 272	0	684	511	173	
I kw 2022	62	0	197	0	-135	-586	451	
II kw 2022	-894	0	-1 185	0	291	-420	711	
III kw 2022	-2 850	0	-1 216	0	-1 634	-267	-1 367	
IV kw 2022	-1 669	0	-406	0	-1 263	-1 776	513	
I kw 2023	-1 281	0	-875	0	-406	-179	-227	
II kw 2023	2 065	0	1 058	0	1 007	519	488	
III kw 2023	-673	0	253	0	-926	-804	-122	
IV kw 2023	2 845	0	1 836	0	1 009	975	34	
I kw 2024	4 863	0	2 865	0	1 998	3 407	-1 409	

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

Okres	Inwestycje portfelowe - pasywa - dłużne papiery wartościowe															
	Długoterminowe papiery dłużne								Instrumenty rynku pieniężnego							
	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	9	10	11	12	13	14	15	16	
2022	32 398	32 372	0	9 843	22 180	349	259	90	26	0	0	0	-5	31	29	2
2023	39 454	39 074	0	22 654	13 451	2 969	-711	3 680	380	0	0	0	0	380	355	25
I kw 2022	-12 613	-12 616	0	3 182	-16 039	241	219	22	3	0	0	0	-1	4	4	0
II kw 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	39	-1	20	0	0	0	-4	24	22	2
III kw 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	53	62	-6	0	0	0	0	-6	-6	0
IV kw 2022	17 027	17 018	0	5 808	11 255	-45	-52	7	9	0	0	0	0	9	9	0
I kw 2023	-1 615	-1 602	0	638	-2 781	541	-396	937	-13	0	0	0	0	-13	-13	0
II kw 2023	30 700	30 323	0	8 791	20 055	1 477	341	1 136	377	0	0	0	0	377	375	2
III kw 2023	-1 017	-1 027	0	7 639	-9 641	975	-624	1 599	10	0	0	0	0	10	-11	21
IV kw 2023	11 386	11 380	0	5 586	5 818	-24	-32	8	6	0	0	0	0	6	4	2
I kw 2024	36 749	36 706	0	4 329	32 579	-202	14	-216	43	0	0	0	0	43	10	33

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

Okres	Pozostałe inwestycje																				
	Pozostałe inwestycje aktywa								Pozostałe inwestycje pasywa												
	Ogółem		Narodowy Bank Polski		Monetarne Instytucje Finansowe		Sektor rządowy i samorządowy		Ogółem		Pozostałe sektory		Narodowy Bank Polski		Monetarne Instytucje Finansowe		Sektor rządowy i samorządowy		Ogółem		Pozostałe sektory / Other sectors
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16						
2022	10 142	87 374	19	68 710	-3 260	21 905	1 170	20 735	77 232	17 521	25 936	16 662	17 113	-760	17 873						
2023	3 870	63 982	0	48 680	15 010	292	1 002	-710	60 112	18 650	19 669	21 953	-160	995	-1 155						
I kw 2022	20 992	48 086	13	29 596	-1 306	19 783	-133	19 916	27 094	889	8 859	5 351	11 995	1 670	10 325						
II kw 2022	10 058	26 824	-4	13 606	-1 150	14 372	1 518	12 854	16 766	8 689	-684	-2 166	10 927	989	9 938						
III kw 2022	-10 188	25 967	-20	25 753	-7 485	7 719	-1 049	8 768	36 155	10 525	11 345	7 546	6 739	-1 206	7 945						
IV kw 2021	-10 720	-13 503	30	-245	6 681	-19 969	834	-20 803	-2 783	-2 582	6 416	5 931	-12 548	-2 213	-10 335						
I kw 2023	15 793	24 346	-21	23 742	-2 886	3 511	-189	3 700	8 553	-948	379	302	8 820	1 473	7 347						
II kw 2023	-16 473	671	354	11 910	-7 965	-3 628	899	-4 527	17 144	15 902	4 871	-2 529	-1 100	-1 738	638						
III kw 2023	19 011	25 918	-365	23 897	3 322	-936	980	-1 916	6 907	17 427	-5 289	1 229	-6 460	-2 124	-4 336						
IV kw 2023	-14 461	13 047	32	-10 869	22 539	1 345	-688	2 033	27 508	-13 731	19 708	22 951	-1 420	3 364	-4 804						
I kw 2024	15 418	9 729	203	3 442	-8 976	15 060	-74	15 134	-5 669	3 795	-5 954	2 712	-6 242	497	-6 739						

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

Okres	Ogółem	Pozostałe inwestycje – aktywa						Inne należności
		3	4	5	6	7	8	
		Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe		
1	2	3	4	5	6	7	8	
2022	87 374	104	59 234	6 716	638	25 231	-4 547	
2023	63 982	515	33 635	1 659	517	5 982	21 674	
I kw 2022	48 086	-74	23 029	3 444	110	18 031	3 546	
II kw 2022	26 824	13	25 048	1 309	51	5 771	-5 368	
III kw 2022	25 967	-3	25 924	435	-227	2 359	-2 521	
IV kw 2022	-13 503	168	-14 767	1 528	702	-930	-204	
I kw 2023	24 346	132	16 406	2 831	248	7 879	-3 150	
II kw 2023	671	-32	12 333	-1 104	-171	-1 307	-9 048	
III kw 2023	25 918	412	27 039	-245	-390	-3 752	2 854	
IV kw 2023	13 047	3	-22 143	177	830	3 162	31 018	
I kw 2024	9 729	128	8 807	-95	219	12 236	-11 566	

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

Okres	Pozostałe inwestycje - Pasywa								
	2	3	4	5	6	7	8	9	
Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty otrzymane	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne pasywa	Alokacja SDR-ów		
2022	77 232	218	13 961	40 680	77	4 372	17 724	0	
2023	60 112	8	20 774	43 775	-172	-7 107	2 834	0	
I kw 2022	27 094	-1	7 849	11 361	51	6 578	1 256	0	
II kw 2022	16 766	2	4 947	8 360	-18	3 421	54	0	
III kw 2022	36 155	9	9 770	7 456	-1	656	18 265	0	
IV kw 2022	-2 783	208	-8 605	13 703	45	-6 283	-1 851	0	
I kw 2023	8 553	11	-3 349	5 620	4	3 159	3 108	0	
II kw 2023	17 144	-11	16 917	3 451	-96	-291	-2 826	0	
III kw 2023	6 907	3	17 453	-7 225	-58	-2 419	-847	0	
IV kw 2023	27 508	5	-10 247	41 929	-22	-7 556	3 399	0	
I kw 2024	-5 689	-28	3 432	-2 540	88	-4 435	-163	-2 043	

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

Okres	Oficjalne aktywa rezerwowe							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Netto	Złoto monetarne	SDR	Pozycja rezerwowa w MFW	Razem	Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe należności	
2022	61 206	-515	59	243	61 419	45 413	16 006	0
2023	78 998	34 147	18	119	44 714	15 879	28 835	0
I kw 2022	-21 011	-516	0	0	-20 495	-10 548	-9 947	0
II kw 2022	19 030	1	47	-77	19 059	21 815	-2 756	0
III kw 2022	29 406	0	0	156	29 250	35 504	-6 254	0
IV kw 2022	33 781	0	12	164	33 605	-1 358	34 963	0
I kw 2023	3 387	1	1	0	3 385	-23 375	26 760	0
II kw 2023	56 609	12 963	8	337	43 301	26 083	17 218	0
III kw 2023	8 241	14 569	4	0	-6 332	4 727	-11 059	0
IV kw 2023	18 638	6 614	5	-218	12 237	8 444	-4 084	0
I kw 2024	40 579	0	6	71	40 502	29 627	-5 847	0

Tabela XXIX. Bilans płatniczy – podstawowe wskaźniki

	Jednostka	2022				2023				2024	
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	-3,8	-2,1	-3,1	-0,9	2,8	0,8	1,0	1,7	2,4
2	Saldo obrotów towarowych i usługowych Produkt krajowy brutto	%	1,0	3,0	1,6	1,9	7,0	7,2	5,7	4,7	6,1
3	Eksport towarów i usług Import towarów i usług	%	101,5	104,7	102,6	103,2	112,2	113,5	111,6	109,9	112,3
4	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	%	155,2	149,7	155,1	144,6	159,1	170,5	186,1	170,8	194,8
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	w mies.	4,7	4,5	4,7	4,3	4,8	5,1	5,6	5,1	5,8
6	Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego Produkt krajowy brutto	%	-4,5	-0,9	-1,5	-1,0	0,2	1,8	2,5	2,3	1,8
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	-25 878	-15 570	-24 132	-7 985	22 221	6 654	8 309	16 106	20 210
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	6 580	21 683	12 733	16 294	55 947	58 898	48 849	44 309	51 170
C	Eksport towarów i usług	mln zł	432 383	483 412	496 723	523 596	515 700	494 324	471 581	490 777	465 840
D	Import towarów i usług	mln zł	425 803	461 729	483 990	507 302	459 753	435 426	422 732	446 468	414 670
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	-5 021	9 192	12 269	-858	-20 844	8 413	12 692	5 909	-5 066
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-49 355	-24 828	-29 484	-7 992	-43 396	-12 503	-30 835	6 853	-24 596
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	689 598	726 058	783 557	875 585	799 299	817 827	850 207	942 803	833 139
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335

Tabela XXX. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln zł)

	2022				2023				2024
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Sektor rządowy i samorządowy	393 197	403 504	420 961	431 337	430 646	436 767	439 189	459 270	489 432
Krótkoterminowe	248	192	270	312	362	350	771	4 909	4 805
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	244	192	270	312	362	350	356	450	456
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	415	4 459	4 349
Długoterminowe	392 949	403 312	420 691	431 025	430 284	436 417	438 418	454 361	484 627
SDR-y alokacja									
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe	247 658	259 374	264 127	273 518	272 773	287 565	283 818	289 225	318 300
Kredyty i pożyczki	139 843	139 179	151 605	153 546	153 487	145 794	151 422	162 844	163 976
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	5 448	4 759	4 959	3 961	4 024	3 058	3 178	2 292	2 351
Narodowy Bank Polski	71 464	81 696	96 709	88 395	86 122	98 101	121 490	102 437	108 145
Krótkoterminowe	41 212	50 672	63 230	57 664	55 895	69 718	91 324	74 751	80 610
Rachunki bieżące i depozyty	41 108	50 662	62 862	57 652	55 680	69 360	91 247	74 107	80 208
Dłużne papiery wartościowe									
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	104	10	368	12	215	358	77	644	402
Długoterminowe	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535
SDR-y alokacja	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe									
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	233 418	231 417	233 020	239 014	238 893	245 978	254 923	271 990	268 094
Krótkoterminowe	89 207	87 745	87 220	81 269	78 582	78 457	80 254	86 077	79 112
Rachunki bieżące i depozyty	80 814	78 563	80 329	71 826	69 220	68 652	69 913	71 470	67 984
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	7 144	7 588	5 781	7 069	6 852	7 418	7 825	11 913	8 607
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	1 249	1 594	1 110	2 374	2 510	2 387	2 516	2 694	2 521
Długoterminowe	144 211	143 672	145 800	157 745	160 311	167 521	174 669	185 913	188 982
Rachunki bieżące i depozyty	9 886	9 177	9 301	8 929	8 745	8 610	8 632	8 337	8 865
Dłużne papiery wartościowe	49 461	46 059	49 112	53 566	54 085	60 863	71 017	74 552	77 960
Kredyty i pożyczki	84 605	88 175	87 120	94 997	97 218	97 802	94 715	102 793	101 943
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	259	261	267	253	263	246	305	231	214
Pozostałe sektory	347 824	368 956	387 549	362 289	373 610	361 665	367 633	349 703	349 224
Krótkoterminowe	141 674	156 463	165 451	147 491	151 707	144 700	144 684	130 677	134 782
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	8	42	25	35	22	401	411	415	462
Kredyty i pożyczki	29 292	29 914	32 036	28 872	27 886	26 730	25 292	26 023	26 954
Kredyty handlowe	105 468	119 032	125 805	112 417	115 527	110 151	112 401	98 899	101 765
Pozostałe pasywa dłużne	6 906	7 475	7 585	6 167	8 272	7 418	6 580	5 340	5 601
Długoterminowe	206 150	212 493	222 098	214 798	221 903	216 965	222 949	219 026	214 442
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	21 270	20 374	20 928	20 464	21 110	22 182	23 810	22 214	21 770
Kredyty i pożyczki	178 666	186 210	195 887	189 360	193 964	189 767	194 228	191 606	187 142
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	3 346	3 171	2 982	3 052	4 249	3 649	3 560	3 751	4 129
Pozostałe pasywa dłużne	2 868	2 738	2 301	1 922	2 580	1 367	1 351	1 455	1 401
Inwestycje bezpośrednie: Instrumenty dłużne	477 973	493 101	524 308	509 083	535 137	518 688	541 431	504 969	506 399
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	250 543	260 508	278 878	269 965	288 477	282 239	294 380	275 345	275 671
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	17 394	18 437	23 134	21 346	20 918	17 001	16 927	16 230	14 603
Między innymi podmiotami w grupie	210 036	214 156	222 296	217 772	225 742	219 448	230 124	213 394	216 125
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 523 876	1 578 674	1 662 547	1 630 118	1 664 408	1 661 199	1 724 666	1 688 369	1 721 294

Tabela XXXI. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln EUR)

	2022				2023				2024
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Sektor rządowy i samorządowy	84 513	86 208	86 442	91 973	92 106	98 143	94 743	105 629	113 797
Krótkoterminowe	53	41	55	67	77	79	167	1 129	1 117
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	52	41	55	67	77	79	77	103	106
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	90	1 026	1 011
Długoterminowe	84 460	86 167	86 387	91 906	92 029	98 064	94 576	104 500	112 680
SDR-y alokacja									
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe	53 231	55 415	54 237	58 321	58 340	64 617	61 225	66 520	74 007
Kredyty i pożyczki	30 058	29 735	31 132	32 740	32 828	32 760	32 665	37 453	38 126
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	1 171	1 017	1 018	845	861	687	686	527	547
Narodowy Bank Polski	15 360	17 454	19 860	18 849	18 420	22 043	26 208	23 560	25 144
Krótkoterminowe	8 858	10 826	12 985	12 296	11 955	15 665	19 701	17 192	18 742
Rachunki bieżące i depozyty	8 836	10 824	12 909	12 293	11 909	15 585	19 684	17 044	18 649
Dłużne papiery wartościowe									
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	22	2	76	3	46	80	17	148	93
Długoterminowe	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402
SDR-y alokacja	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe									
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	50 171	49 442	47 850	50 964	51 095	55 271	54 993	62 554	62 334
Krótkoterminowe	19 174	18 747	17 910	17 328	16 808	17 629	17 313	19 797	18 394
Rachunki bieżące i depozyty	17 370	16 785	16 495	15 315	14 805	15 426	15 082	16 437	15 807
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	1 536	1 621	1 187	1 507	1 466	1 667	1 688	2 740	2 001
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	268	341	228	506	537	536	543	620	586
Długoterminowe	30 997	30 695	29 940	33 636	34 287	37 642	37 680	42 757	43 940
Rachunki bieżące i depozyty	2 125	1 961	1 910	1 904	1 870	1 935	1 862	1 917	2 061
Dłużne papiery wartościowe	10 631	9 840	10 085	11 422	11 568	13 676	15 320	17 146	18 126
Kredyty i pożyczki	18 185	18 838	17 890	20 256	20 793	21 976	20 432	23 641	23 703
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	56	56	55	54	56	55	66	53	50
Pozostałe sektory	74 761	78 826	79 583	77 249	79 907	81 268	79 307	80 429	81 199
Krótkoterminowe	30 452	33 428	33 975	31 448	32 446	32 515	31 212	30 054	31 339
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2	9	5	7	4	90	89	95	108
Kredyty i pożyczki	6 296	6 391	6 579	6 156	5 964	6 007	5 457	5 985	6 267
Kredyty handlowe	22 669	25 431	25 834	23 970	24 709	24 751	24 247	22 746	23 662
Pozostałe pasywa dłużne	1 485	1 597	1 557	1 315	1 769	1 667	1 419	1 228	1 302
Długoterminowe	44 309	45 398	45 608	45 801	47 461	48 753	48 095	50 375	49 860
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	4 572	4 353	4 298	4 364	4 515	4 984	5 137	5 109	5 062
Kredyty i pożyczki	38 402	39 783	40 225	40 377	41 485	42 642	41 899	44 068	43 512
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	719	677	612	651	909	820	768	863	960
Pozostałe pasywa dłużne	616	585	473	409	552	307	291	335	326
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	102 735	105 350	107 665	108 549	114 456	116 551	116 798	116 138	117 742
Investor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	53 851	55 657	57 267	57 563	61 700	63 420	63 504	63 327	64 096
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	3 739	3 939	4 751	4 551	4 474	3 820	3 652	3 733	3 395
Między innymi podmiotami w grupie	45 145	45 754	45 647	46 435	48 282	49 311	49 642	49 078	50 251
Zadłużenie zagraniczne brutto	327 540	337 280	341 400	347 584	355 984	373 276	372 049	388 310	400 216

Tabela XXXII. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln USD)

	2022				2023				2024
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Sektor rządowy i samorządowy	94 063	90 017	84 987	97 992	100 304	106 357	100 508	116 713	122 706
Krótkoterminowe	59	43	55	71	84	85	176	1 247	1 204
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	58	43	55	71	84	85	81	114	114
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	95	1 133	1 090
Długoterminowe	94 004	89 974	84 932	97 921	100 220	106 272	100 332	115 466	121 502
SDR-y alokacja									
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe	59 247	57 863	53 324	62 138	63 533	70 025	64 952	73 501	79 802
Kredyty i pożyczki	33 454	31 049	30 607	34 883	35 750	35 502	34 653	41 383	41 111
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	1 303	1 062	1 001	900	937	745	727	582	589
Narodowy Bank Polski	17 096	18 225	19 524	20 081	20 059	23 889	27 803	26 033	27 113
Krótkoterminowe	9 859	11 304	12 765	13 100	13 019	16 977	20 900	18 997	20 210
Rachunki bieżące i depozyty	9 834	11 302	12 691	13 097	12 969	16 890	20 882	18 833	20 109
Dłużne papiery wartościowe									
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	25	2	74	3	50	87	18	164	101
Długoterminowe	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903
SDR-y alokacja	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903
Rachunki bieżące i depozyty									
Dłużne papiery wartościowe									
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	55 840	51 627	47 043	54 297	55 642	59 898	58 338	69 122	67 217
Krótkoterminowe	21 341	19 576	17 608	18 462	18 303	19 104	18 366	21 875	19 835
Rachunki bieżące i depozyty	19 333	17 527	16 217	16 317	16 122	16 717	15 999	18 163	17 045
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	1 709	1 693	1 167	1 606	1 596	1 806	1 791	3 027	2 158
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	299	356	224	539	585	581	576	685	632
Długoterminowe	34 499	32 051	29 435	35 835	37 339	40 794	39 972	47 247	47 382
Rachunki bieżące i depozyty	2 365	2 047	1 878	2 028	2 037	2 097	1 975	2 119	2 223
Dłużne papiery wartościowe	11 832	10 275	9 915	12 169	12 597	14 821	16 252	18 946	19 546
Kredyty i pożyczki	20 240	19 671	17 588	21 581	22 644	23 816	21 675	26 123	25 559
Kredyty handlowe									
Pozostałe pasywa dłużne	62	58	54	57	61	60	70	59	54
Pozostałe sektory	83 210	82 311	78 241	82 304	87 020	88 069	84 133	88 869	87 556
Krótkoterminowe	33 892	34 906	33 403	33 507	35 335	35 235	33 111	33 209	33 792
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2	10	5	8	5	97	94	105	116
Kredyty i pożyczki	7 007	6 674	6 468	6 559	6 495	6 509	5 788	6 614	6 758
Kredyty handlowe	25 231	26 554	25 398	25 539	26 909	26 823	25 723	25 133	25 514
Pozostałe pasywa dłużne	1 652	1 668	1 532	1 401	1 926	1 806	1 506	1 357	1 404
Długoterminowe	49 318	47 405	44 838	48 797	51 685	52 834	51 022	55 660	53 764
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	5 089	4 545	4 225	4 649	4 917	5 402	5 449	5 646	5 458
Kredyty i pożyczki	42 743	41 542	39 546	43 019	45 177	46 210	44 449	48 692	46 920
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	800	707	602	693	990	889	815	953	1 035
Pozostałe pasywa dłużne	686	611	465	436	601	333	309	369	351
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	114 344	110 006	105 850	115 653	124 642	126 306	123 906	128 328	126 961
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	59 937	58 117	56 301	61 331	67 191	68 728	67 368	69 973	69 115
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	4 161	4 113	4 670	4 849	4 872	4 140	3 874	4 125	3 661
Między innymi podmiotami w grupie	50 246	47 776	44 879	49 473	52 579	53 438	52 664	54 230	54 185
Zadłużenie zagraniczne brutto	364 553	352 186	335 645	370 327	387 667	404 519	394 688	429 065	431 553

Tabela XXXIII. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	II kw 2021		III kw 2021		IV kw 2021		I kw 2022		II kw 2022		III kw 2022		IV kw 2022		I kw 2023		II kw 2023	
		I kw 2022	II kw 2021	I kw 2022	II kw 2021	III kw 2021	IV kw 2021	I kw 2022	II kw 2022	I kw 2022	II kw 2022	III kw 2022	IV kw 2022	I kw 2023	II kw 2023	I kw 2023	II kw 2023	I kw 2024	II kw 2024
1. Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	55,9	55,8	56,4	53,0	52,3	50,7	51,6	49,5	50,0	51,6	49,5	50,0	51,6	49,5	50,0	51,6	49,5	50,0
2. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,2	31,2	31,9	30,1	30,3	30,2	31,1	29,1	30,3	31,1	29,1	30,3	31,1	29,1	30,3	31,1	29,1	30,3
3. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	69,7	71,2	70,7	66,8	68,9	67,7	68,1	64,5	68,9	67,7	64,5	68,9	67,7	64,5	68,9	67,7	64,5	61,7
4. Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług Zadłużenie zagraniczne netto	%	95,2	92,3	90,7	84,2	82,4	81,8	86,0	85,6	82,4	81,8	85,6	82,4	81,8	86,0	82,4	81,8	85,6	89,5
5. Produkt krajowy brutto	%	8,8	8,4	6,8	6,8	6,0	5,9	4,6	4,6	6,8	6,0	4,6	6,0	5,9	4,6	6,8	6,0	4,6	4,5
6. Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	86,6	86,5	84,9	78,9	81,6	81,8	82,9	80,0	81,6	81,8	80,0	81,6	81,8	82,9	81,6	81,8	80,0	77,6
7. z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	4,2	3,5	3,0	6,1	5,0	3,6	4,3	7,2	5,0	3,6	4,3	5,0	3,6	4,3	5,0	3,6	4,3	7,0
A. Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 523 876	1 578 674	1 662 547	1 630 118	1 664 408	1 661 199	1 724 666	1 688 369	1 664 408	1 661 199	1 688 369	1 664 408	1 661 199	1 724 666	1 664 408	1 661 199	1 688 369	1 721 294
B. Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 063 590	1 086 635	1 131 836	1 139 716	1 160 660	1 158 742	1 188 788	1 196 437	1 160 660	1 158 742	1 188 788	1 160 660	1 158 742	1 188 788	1 160 660	1 158 742	1 196 437	1 223 230
C. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	460 286	492 039	530 711	490 402	503 748	502 457	535 878	491 932	503 748	502 457	491 932	503 748	502 457	535 878	503 748	502 457	491 932	498 064
D. Produkt krajowy brutto	mln zł	2 725 148	2 829 894	2 947 049	3 074 798	3 184 499	3 276 269	3 342 919	3 410 137	3 184 499	3 276 269	3 410 137	3 184 499	3 276 269	3 342 919	3 184 499	3 276 269	3 410 137	3 443 976
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	731 426	742 320	762 650	731 426	742 320	786 644	731 426	742 320	762 650	807 690
F. Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	240 318	237 040	201 108	208 307	192 334	194 753	153 061	157 188	192 334	194 753	157 188	192 334	194 753	153 061	192 334	194 753	157 188	154 313
F. Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 600 234	1 709 829	1 832 536	1 936 114	2 019 431	2 030 343	2 005 201	1 972 382	2 019 431	2 030 343	1 972 382	2 019 431	2 030 343	2 005 201	1 972 382	2 030 343	1 972 382	1 922 522
G. Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	572 540	598 193	637 308	578 676	597 091	607 429	651 760	610 048	597 091	607 429	610 048	597 091	607 429	651 760	597 091	607 429	610 048	627 150
H. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	27 759	24 510	22 401	44 980	36 454	26 878	33 501	56 742	36 454	26 878	33 501	36 454	26 878	33 501	36 454	26 878	56 742	56 742
I. Kurs średni EUR w okresie	zł	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,7096	4,5490	4,4182	4,7096	4,5490	4,4988	4,7096	4,5490	4,4182	4,3335

Spis ramek

Ramka 1. Eksport do Niemiec.....	16
Ramka 2. Dochody z pracy migrantów	26

Spis wykresów

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym	9
Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w % PKB w ujęciu płynnego roku.....	10
Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami.....	11
Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu (% r/r).....	12
Wykres 5. Zmiany eksportu towarów wg głównych kategorii (mln zł r/r).....	14
Wykres 6. Zmiany wartości eksportu towarów do Niemiec wg głównych kategorii (% r/r).....	15
Wykres 7. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu (% r/r).....	16
Wykres 8. Najważniejsi dostawcy towarów do Niemiec w 2023 r. (% importu ogółem).....	17
Wykres 9. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu (% r/r).....	18
Wykres 10. Zmiany importu towarów wg głównych kategorii (mln zł r/r).....	20
Wykres 11. Saldo obrotów towarowych wg głównych kategorii (mln zł r/r).....	21
Wykres 12. Saldo międzynarodowego handlu usługami.....	24
Wykres 13. Inwestycje bezpośrednie – pasywa.....	34
Wykres 14. Inwestycje portfelowe – pasywa.....	36
Wykres 15. Pozostałe inwestycje – pasywa.....	38
Wykres 16. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych.....	41
Wykres 17. Kraj pochodzenia nierezydentów, z którymi rezydenci posiadają otwarte pozycje w instrumentach stóp procentowych.....	42
Wykres 18. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa.....	42
Wykres 19. Rezydenci posiadający pozycje w walutowych instrumentach pochodnych otwarte z nierezydentami – struktura sektorowa (wartość nominalna w mld zł).....	43
Wykres 20. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych.....	43
Wykres 21. Wartość nominalna walutowych instrumentów pochodnych otwartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami.....	44
Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne.....	45
Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego.....	46
Wykres 24. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów.....	47
Wykres 25. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne.....	48
Wykres 26. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego.....	49
Wykres 27. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego.....	50
Wykres 28. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych.....	51
Wykres 29. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB.....	52

Spis tabel

Tabela 1. Usługi (mln zł)	23
Tabela 2. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą (mln zł).....	26
Tabela 3. Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce (mln zł)	27
Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł).....	28
Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)	29
Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł).....	31
Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)	32
Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)	33
Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)	34
Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł).....	35
Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)	37
Tabela 12. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł).....	39
Tabela 13. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln zł)	41
Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł).....	43
Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki	52

Warszawa, 2024