



NARODOWY BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za II kwartał 2024 r.

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	5
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	7
Rachunek bieżący i kapitałowy	10
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	11
1.2. Dochody pierwotne	24
1.3. Dochody wtórne	28
1.4. Transfery z Unią Europejską	29
1.5. Rachunek kapitałowy	31
Rachunek finansowy	32
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	32
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	38
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	41
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 II kwartale 2024 r. była dodatnia i wyniosła 13,3 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie 1,5%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano dodatnie saldo w wysokości 2,9 mld zł. Na poziom nadwyżki wpłynęło dodatnie saldo obrotów usługowych (43,0 mld zł), które w całości zrekompensowało ujemne saldo dochodów pierwotnych wynoszące minus 35,8 mld, dochodów wtórnych (2,4 mld zł) oraz towarów (2,0 mld zł). W stosunku do II kwartału 2023 r. łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 4,8 mld zł, głównie w wyniku pogorszenia salda rachunku bieżącego o 9,0 mld zł. Saldo rachunku kapitałowego poprawiło się o 4,2 mld zł.

W II kwartale 2024 r. kontynuowana była spadkowa tendencja w eksporcie. Wartość towarów sprzedanych za granicę i nierezydentom obniżyła się do 355,6 mld zł, była więc o 7,5% mniejsza w porównaniu z poprzednim rokiem (wobec spadku o 11,3% w I kwartale 2024 r.). Zmniejszenie się wartości eksportu wynikało z jednej strony z utrzymującej się na niskim poziomie aktywności ekonomicznej w otoczeniu polskiej gospodarki, z drugiej – z dalszej przeceny eksportowanych produktów. W omawianym okresie wolumen eksportu obniżył się o 2,1% r/r, a ceny eksportu zmniejszyły się o 5,8% r/r. Podobnie jak w I kwartale spadek wartości eksportu nastąpił we wszystkich sześciu kategoriach. W II kwartale 2024 r. najgłębszy spadek odnotowano w eksporcie środków transportu. Duży negatywny wpływ na wyniki tej kategorii miał spadek eksportu branży motoryzacyjnej wynikający przede wszystkim ze spowolnienia rozwoju elektromobilności i zwiększenia konkurencji ze strony chińskich producentów na europejskim rynku motoryzacyjnym. Uderzyło to przede wszystkim w eksport akumulatorów elektrycznych, którego Polska do niedawna była absolutnym liderem w Europie. Kolejną przyczyną regresu eksportu motoryzacyjnego było zakończenie w II kwartale 2024 r. produkcji niektórych modeli samochodów, co spowodowało znaczny spadek produkcji i eksportu aut osobowych. W pozostałych kategoriach spadki eksportu były mniejsze niż w poprzednich kwartałach.

W II kwartale 2024 r. wartość importu towarów ukształtowała się na poziomie 357,6 mld zł i była o 3,7% niższa niż w roku poprzednim. Tendencja spadkowa w imporcie utrzymuje się nieprzerwanie od II kwartału 2023 r., był to więc najdłuższy okres spadków co najmniej od 2004 r. W omawianym okresie skala spadku importu była jednak wyraźnie mniejsza zarówno w porównaniu z poprzednimi kwartałami, jak i w porównaniu z eksportem. Do zmniejszenia skali spadku wartości importu przyczynił się wzrost jego wolumenu o 0,5% r/r (pierwszy po sześciu kwartałach spadków). Mniejszy był również spadek cen importu (o 5,2% r/r), co wynikało zarówno ze zmniejszenia się w skali aprecjacji złotego, jak i stopniowego stabilizowania się cen głównych produktów w handlu międzynarodowym. W II kwartale 2024 r. spadek wartości importu kontynuowany był w trzech spośród sześciu głównych kategorii towarów, tj. w paliwach, towarach zaopatrzeniowych oraz dobrach inwestycyjnych. Jednak spadki te były już mniejsze niż w poprzednich kwartałach. W dwóch kategoriach tj. w środkach transportu oraz produktach rolnych, wartość importu utrzymała się na zbliżonym poziomie jak w analogicznym okresie poprzedniego roku. Z kolei w towarach konsumpcyjnych odnotowano wzrost wartości importu w porównaniu z rokiem poprzednim.

W wyniku głębszego spadku wartości eksportu niż importu w II kwartale 2024 r. nastąpiło pogorszenie salda obrotów towarowych. Podczas gdy w okresie kwiecień-czerwiec 2023 r. na rachunku obrotów towarowych była duża nadwyżka (12,8 mld zł), to w omawianym okresie wartość importu była wyższa niż eksportu o 2,0 mld zł. Oznacza to, że w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku saldo pogorszyło się o 14,9 mld zł. Według danych statystyki handlu zagranicznego do pogorszenia salda przyczyniły się przede wszystkim zmiany wolumenów – niewielki wzrost import i jednoczesny spadek eksportu. Podobnie, jak w I kwartale 2024 r. niekorzystny był także wskaźnik terms of trade, który ukształtował się na poziomie 99,4 wobec 99,7 na początku 2024 r. i 105,3 w II kwartale 2023 r. Według kategorii towarowych zdecydowanie największy wpływ na pogorszenie salda w handlu towarami miało znaczne zmniejszenie się nadwyżki w środkach transportu. Istotną zmianą w porównaniu z poprzednimi kwartałami było także zahamowanie zmniejszania się deficytu w paliwach, które od II kwartału 2023 r. miały największy wpływ na poprawę ogólnego salda obrotów towarowych.

W II kwartale 2024 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 43,0 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. spadło ono o 3,7 mld zł, tj. 8,0 %. Kategoriami, które istotnie wpłynęły na spadek salda, były: pozostałe podróże zagraniczne (spadek o 2,7 mld zł) oraz usługi transportowe (spadek o 1,1 mld zł). Znaczny wzrost odnotowano jedynie w usługach profesjonalnych oraz usługach w zakresie zarządzania (o 0,4 mld zł, tj. 7,7%). Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 113,3 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2023 r. spadły o 0,3 mld zł, tj. o 0,3%. Jest to drugi spadek przychodów w ujęciu r/r od 2020 r. Silnej poprawie eksportu pozostałych usług (wzrost o 2,9 mld zł tj. 5%) towarzyszył znaczny spadek przychodów z tytułu podróży zagranicznych (spadek o 2,1 mld zł tj. 12%) oraz usług transportowych (spadek o 1,3 mld zł, tj. 4,0%). Przychody z tytułu usług uszlachetniania wzrosły o 0,2 mld zł, natomiast z tytułu napraw i konserwacji wzrosły o 0,01 mld zł. W II kwartale 2024 r. wartość zakupionych od nierezydentów usług wyniosła 70,3 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła znacząco (wzrost o 3,4 mld zł, tj. 5,0%). Istotny wzrost odnotowano w zakupie pozostałych usług (wzrost o 3,1 mld zł), wśród których istotny przyrost przypada na usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne (wzrost o 1,3 mld zł, tj. 12,0%). Spadki w imporcie nie były znaczące, największy dotyczył kategorii usług dla ludności, audiowizualnych, kulturalnych i rekreacyjnych (spadek o 0,4 mld zł tj. 35,5%).

W II kwartale 2024 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 35,8 mld zł. O jego wysokości zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z II kwartałem 2023 r. saldo dochodów pierwotnych poprawiło się o 8,1 mld zł. Spowodowane to było niższymi dochodami zagranicznych inwestorów bezpośrednich, które w omawianym okresie wyniosły 41,6 mld zł i były niższe o 5,1 mld zł niż w II kwartale 2023 r. Jednocześnie silnie wzrosły przychody z tytułu dochodów pierwotnych, których wzrost wynikał z wyższych transferów z Komisji Europejskiej.

W II kwartale 2024 r. Polska przekazała do beneficjentów 14,3 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z II kwartałem 2023 r. wartość wydatkowanych środków wzrosła o 0,1 mld zł. Środki wydatkowane były zarówno w ramach budżetu na lata 2024-2020, jak również w ramach wieloletniego budżetu 2021-2027. Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 5,5 mld zł. Były to głównie płatności bezpośrednie 4,9 mld zł. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 3,1 mld zł.

W II kwartale 2024 r. beneficjentom zostały przekazane środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) w wysokości 5,7 mld zł (spadek o 2,4 mld zł). Stopniowo zwiększa się stopień wykorzystywania środków w ramach KPO, w II kwartale 2024 do ostatecznych odbiorców wsparcia trafiło 2,9 mld zł.

W omawianym kwartale saldo rachunku kapitałowego było dodatnie i wyniosło 10,5 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zwiększyło się o 4,2 mld zł. Przychody wyniosły 11,7 mld zł. Złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO₂, klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 5,5 mld zł oraz transfery kapitałowe w kwocie 6,2 mld zł, na które prawie w całości złożyły się transfery unijne. Wartość rozchodów wyniosła natomiast 1,2 mld zł i prawie w całości wynikała z nabycia praw do emisji CO₂ przez polskie przedsiębiorstwa.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 30,8 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie salda wszystkich kategorii bilansu płatniczego. Najsilniej wzrosły zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji (o 19,1 mld zł), głównie z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (16,3 mld zł) oraz pozostałych zobowiązań (6,6 mld zł). Inwestycje portfelowe nierezydentów w Polsce wzrosły o 8,7 mld zł. O wzroście tej kategorii zadecydował zarówno napływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych (6,9 mld zł), do czego przyczyniły się zakupy nierezydentów obligacji skarbowych wyemitowanych na rynek krajowy, a także obligacji wyemitowanych przez sektor bankowy, jak i z tytułu udziałowych papierów wartościowych (1,8 mld zł). W II kwartale 2024 r. inwestycje bezpośrednie wzrosły o 3,0 mld zł. Saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych było dodatnie i wyniosło 5,3 mld zł, w tym dodatnie reinwestycje zysków w wysokości 2,8 mld zł.

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 34,0 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynęły dodatnie salda oficjalnych aktywów finansowych oraz inwestycji portfelowych. Największe dodatnie saldo w wysokości 24,6 mld zł odnotowano w kategorii „oficjalne aktywa rezerwowe”. Dodatnie saldo inwestycji portfelowych wyniosło 18,2 mld zł. Największy wzrost aktywów z tego tytułu odnotował sektor bankowy, który zwiększył swoje aktywa z tytułu papierów dłużnych o 10,2 mld zł. Pozostałe sektory zwiększyły swoje aktywa zarówno tytułu papierów dłużnych jak i udziałowych łącznie o 8,0 mld zł. Ujemne saldo inwestycji bezpośrednich wyniosło 0,2 mld zł z powodu spadku należności z tytułu instrumentów dłużnych (o 2,1 mld zł). Ujemne saldo pozostałych inwestycji wyniosło 7,9 mld zł. Największy spadek salda zanotowano w rachunkach bieżących oraz depozytach (16,1 mld zł). Jedyne dodatnie saldo odnotowały udzielone kredyty handlowe (10,8 mld zł). Saldo pochodnych instrumentów finansowych było ujemne i wyniosło 0,7 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec II kwartału 2024 r. wyniosło 1 753,0 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 31,2 mld zł, tj. o 1,8%. Na jego wysokość wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 23,6 mld zł oraz inne zmiany¹, które również zwiększyły

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

zadłużenie o 7,6 mld zł. Największy wzrost zadłużenia zagranicznego zarejestrował sektor rządowy i samorządowy, który zwiększył swoje pasywa o 20,5 mld zł, głównie z tytułu kredytu otrzymanego z KE. Pozostałe podmioty niepowiązane kapitałowo ujmowane w kategorii „pozostałe sektory” także zwiększyły swoje zobowiązania o 11,3 mld zł, przede wszystkim z tytułu otrzymanych kredytów handlowych. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego zwiększyło się w większości z tytułu papierów dłużnych oraz rachunków bieżących i depozytów o 8,4 mld zł. Podmioty ujmowane w inwestycjach bezpośrednich zmniejszyły swoje zobowiązania z tytułu instrumentów dłużnych o 1,9 mld zł (m.in. z tytułu otrzymanych kredytów handlowych).

Na koniec II kwartału 2024 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 50,3% i w stosunku do I kwartału 2024 r. pogorszyła się o 0,3 pkt proc. Wpłynął na to wyższy wzrost zadłużenia zagranicznego (o 1,8%) niż PKB (w ujęciu płynnego roku wzrost o 1,2%).

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej danego kraju przez rynki finansowe ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2024 r. relacja ta wyniosła dla Polski 59,9% i w porównaniu z I kwartałem 2024 r. poprawiła się o 1,4 pkt proc. Wpłynął na to większy wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych (o 4,6%) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 2,2%).

Ramka 1. Zmiany metodyczne

Departament Statystyki 30 września 2024 r. opublikował zrewidowane dane polskiego bilansu płatniczego za lata 2010-2024 oraz międzynarodowej pozycji inwestycyjnej za lata 2010-2023. Korekta ta związana jest z cyklicznym procesem rewizji danych statystycznych w wyniku prowadzonych prac nad poprawą jakości (pozyskaniem nowych źródeł danych). Cykliczne rewizje pełnych szeregów czasowych mają na celu opracowanie oraz dostarczenie użytkownikom spójnych i porównywalnych danych. Rewizji bilansu płatniczego towarzyszy jednoczesna rewizja rachunków narodowych (zaplanowana na październik 2024 r.), którą przeprowadzi GUS.

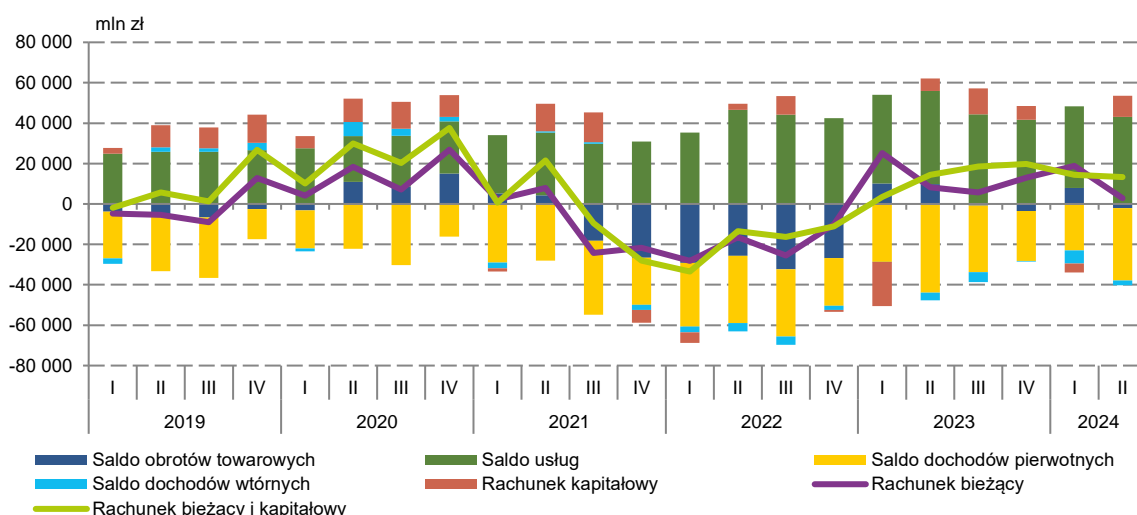
Wprowadzone zmiany polegają na:

- ujęciu środków wypłaconych w ramach Krajowego Planu Odbudowy – środki te zostaną uwzględnione w bilansie płatniczym począwszy od IV kwartału 2022 r. kiedy Polska rozpoczęła wypłaty środków dla ostatecznych odbiorców wsparcia. Kwota wypłat zrealizowanych do końca 2023 r. wyniosła 4.9 mld PLN, z czego 3.5 mld PLN zarejestrowano w dochodach wtórnych, a 1.4 mld PLN w rachunku kapitałowym. Dodatkowo wypłaty w ramach KPO generują zmiany należności i zobowiązań sektora rządowego wobec Unii Europejskiej dlatego zostały one ujęte również w rachunku finansowym. Dane zostały włączone do bilansu w oparciu o informacje z Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej.
- rewizji komponentów związanych z emigracją zarobkową z Polski – podstawą kompilacji tych wielkości są badania prowadzone wśród polskich emigrantów przez NBP od 2007 r. oraz szacunki GUS dotyczące wielkości emigracji. Pandemia COVID-19 uniemożliwiła realizację badania w 2020 r. Kolejna runda odbyła się dopiero na przełomie 2022 i 2023 r. Wyniki tego badania, jak i publikacja przez GUS nowych danych o wielkości emigracji stanowiły podstawę do weryfikacji wskaźników używanych do szacunków.
- ujęciu wartości przekazanych donacji rzeczowych na rzecz innych krajów.
- w rachunku finansowym rewizji uległy inwestycje bezpośrednie, w których uwzględniono dane o inwestycjach w nieruchomości oraz uwzględniono odpowiednio uzyskiwane z nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych dochody- dla nieruchomości zlokalizowanych: za granicą, a będących w posiadaniu rezydentów (aktywa) oraz w Polsce, a będących w posiadaniu nierezydentów (pasywa).
- w ramach aktywów i pasywów zagranicznych w rachunku finansowym bilansu płatniczego zostały oszacowane transakcje i stany dotyczące walut obcych w gotówce w posiadaniu rezydentów (aktywa) oraz gotówki PLN w posiadaniu nierezydentów (pasywa).

Rachunek bieżący i kapitałowy

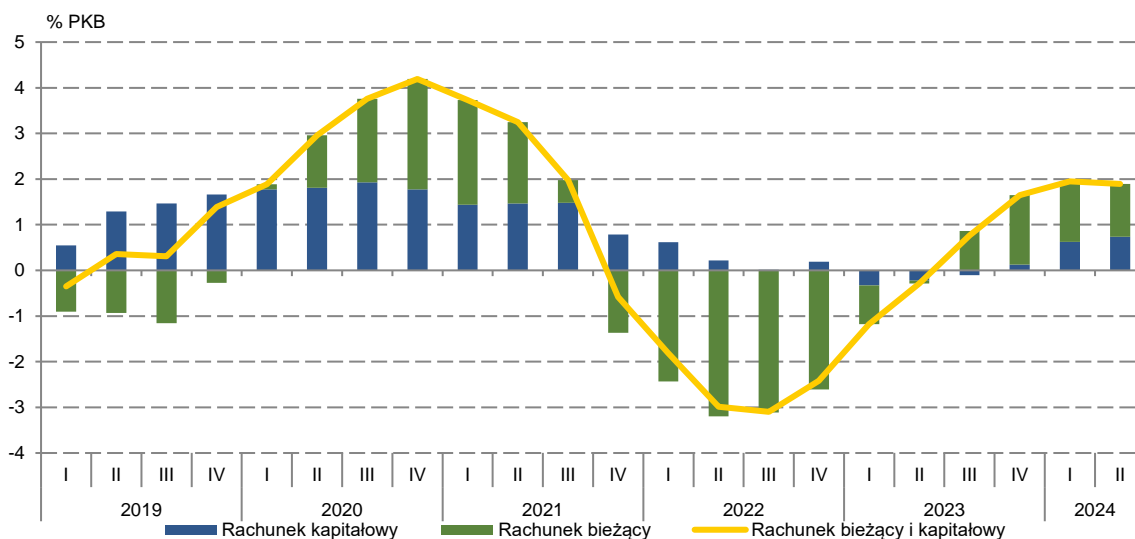
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w II kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 13,3 mld zł. Na tę kwotę złożyły się: dodatnie saldo rachunku bieżącego w wysokości 2,9 mld zł oraz dodatnie saldo rachunku kapitałowego w kwocie 10,5 mld zł. W odniesieniu do poprzedniego roku w II kwartale 2024 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 4,8 mld zł, głównie za przyczyną pogorszenia salda rachunku bieżącego o 9,0 mld zł. Saldo rachunku kapitałowego poprawiło się o 4,2 mld zł. W przypadku salda rachunku bieżącego największy spadek salda odnotowano w obrotach towarowych (o 14,9 mld zł). Zmniejszyło się również saldo usług o 3,7 mld zł. Saldo dochodów pierwotnych w omawianym okresie poprawiło się o 8,1 mld zł, a saldo dochodów wtórnych zwiększyło się o 1,5 mld zł.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła w omawianym kwartale plus 1,5% i zmniejszyła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 0,7 pkt proc. Relacja rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB na koniec II kwartału 2024 r. (w ujęciu płynnego roku²) wyniosła 2,0%. Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa minus 0,2%, 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 jest brane pod uwagę ostatnie 12 miesięcy.

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

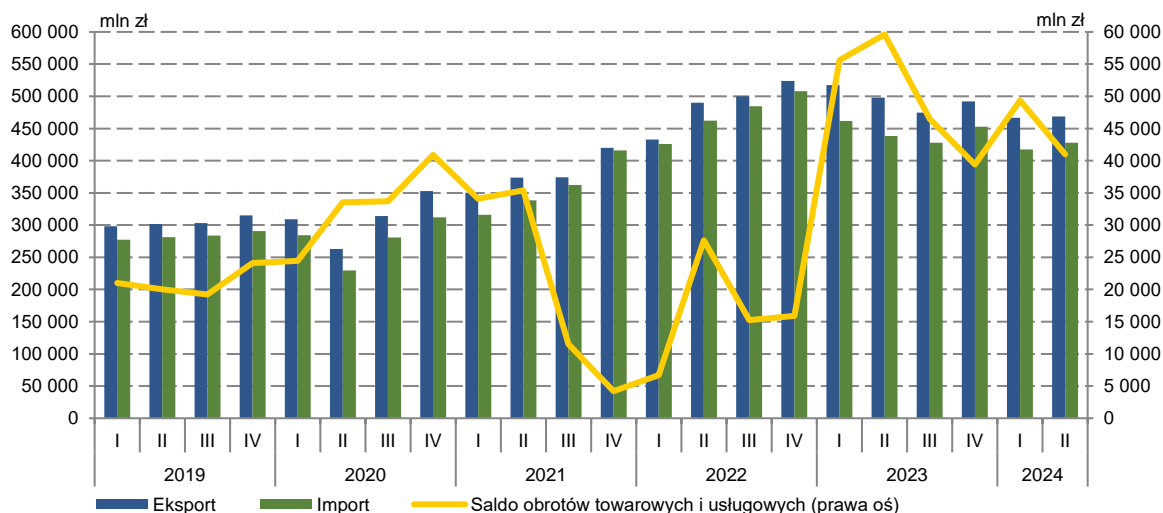
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

W II kwartale 2024 r. kontynuowana była spadkowa tendencja obrotów międzynarodowych. Łączna wartość eksportu towarów i usług zmniejszyła się w tym okresie o 7,8%, natomiast wartość importu obniżyła się o 1,4% r/r. Spadki te były więc mniejsze niż w poprzednich kwartałach. Zarówno w eksporcie, jak i w imporcie największy wpływ na zmniejszenie obrotów miała wymiana towarowa. Wartość eksportu towarów zmniejszyła się o 7,5%, a import o 3,7%. Natomiast w usługach eksport ukształtował się na zbliżonym poziomie do obserwowanego w II kwartale 2023 r. (spadek o 0,3% r/r), natomiast import usług zwiększył się o 5,1%. Był to jednocześnie najwyższy wzrost importu usług od II kwartału 2023 r.

Głębszy spadek eksportu niż importu wpłynął na obniżenie się nadwyżki w obrotach międzynarodowych. Dodatkowo saldo towarów i usług wyniosło 41,0 mld zł, było więc o 18,6 mld zł niższe w porównaniu z rokiem poprzednim. Przyczyniło się do tego zarówno pogorszenie salda towarów o 14,9 mld zł (i w efekcie ponowne pojawienie się deficytu), jak i zmniejszenie nadwyżki w usługach o 3,7 mld zł. W relacji do wartości produktu krajowego brutto saldo obrotów międzynarodowych obniżyło się z 7,3% w II kwartale 2023 r. do 4,8% w omawianym okresie.

O ile spadki w handlu usługami okazały się zjawiskiem krótkotrwałym, to spadki w towarach miały charakter trwały. Wartość eksportu towarów zmniejszyła się czwarty kolejny kwartał, a wartość importu – piąty. Zróżnicowane tendencje w obu kategoriach wpłynęły na wzrost znaczenia usług w handlu międzynarodowym. W omawianym okresie udział usług w eksporcie zwiększył się do 24,2%, a w imporcie do 16,4%. Były to najwyższe udziały uwzględniając wyniki w II kwartale.

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



1.1.1. Eksport towarów

Wartość eksportu towarów w II kwartale 2024 r. wyniosła 355,6 mld zł, co oznacza spadek w porównaniu z rokiem poprzednim o 7,5%. Był to czwarty kolejny kwartał spadku wartości eksportu w ujęciu rocznym. Spadek ten był mniejszy niż na początku roku (w I kwartale eksport zmniejszył się o 11,3% r/r). Zmniejszenie się wartości eksportu wynikało zarówno ze spadku wolumenu, jak i dalszego obniżenia się cen transakcyjnych. Według danych Eurostatu (*International trade in goods*) wolumen eksportu w omawianym okresie zmniejszył się o 2,1% r/r, a ceny eksportu wyrażone w złotych obniżyły się o 5,8% r/r. Spadki te były mniejsze niż w I kwartale 2024 r. (odpowiednio -2,7% i -8,8% r/r).

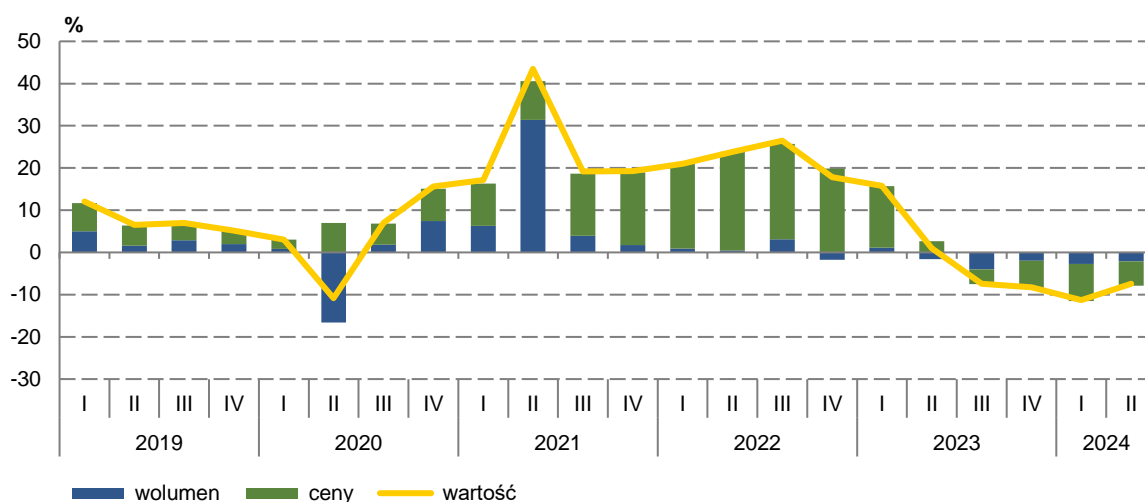
Spadek eksportu w Polsce w analizowanym okresie okazał się nieco głębszy niż średnio w Unii Europejskiej. W UE wolumen eksportu w II kwartale 2024 r. zmniejszył się o 1,6% r/r, na co wpłynęły mniejsze spadki we Włoszech oraz w Niemczech. Wzrost wolumenu eksportu odnotowała część krajów Europy Środkowej i Wschodniej.

Podobnie jak w I kwartale spadek wartości eksportu nastąpił we wszystkich sześciu kategoriach. W pięciu z nich skala spadków uległa zmniejszeniu. Natomiast w eksporcie środków transportu nastąpiło wyraźne pogłębienie się tendencji spadkowej, co negatywnie wpłynęło na dynamikę eksportu ogółem.

W II kwartale 2024 r. najgłębszy spadek odnotowano w eksporcie środków transportu. Jego wartość zmniejszyła się o 15,1% r/r (po spadku o 8,8% na początku 2024 r.). Duży negatywny wpływ na wyniki tej kategorii miał spadek eksportu branży motoryzacyjnej wynikający przede wszystkim ze spowolnienia rozwoju elektromobilności i zwiększenia konkurencji ze strony chińskich producentów na europejskim rynku motoryzacyjnym. Uderzyło to przede wszystkim w eksport akumulatorów elektrycznych, którego Polska do niedawna była absolutnym liderem w Europie. Wartość eksportu akumulatorów zmniejszyła się z 15,1 mld zł w II

kwartale 2023 do 6,4 mld zł w II kwartale 2024 r. – tj. do poziomu obserwowanego w 2020 r. Był to trzeci kolejny kwartał tak głębokiego spadku eksportu tej pozycji.

Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu



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

Kolejną przyczyną regresu eksportu motoryzacyjnego było zakończenie w II kwartale 2024 r. produkcji niektórych modeli samochodów, w tym produkowanego od 2007 r. Fiata 500. Spowodowało to znaczny spadek produkcji aut osobowych w Polsce w czerwcu 2024 r. (o 20,8% r/r). W związku z tym po ośmiu kolejnych kwartałach wzrost wartości eksportu samochodów osobowych zmniejszyła się w II kwartale o 18,0% r/r. Dodatkowo w tym okresie zmniejszył się także eksport aut używanych do Białorusi i Ukrainy.

Spadkowi eksportu samochodów osobowych towarzyszył zmniejszenie sprzedaży zagranicznej ciągników drogowych i autobusów. Z kolei stopniowo pogarszająca się koniunktura na rynku motoryzacyjnym w Europie wpłynęła także na spadki eksportu części motoryzacyjnych, silników i opon. Spośród najważniejszych produktów branży motoryzacyjnej wzrostowa tendencja utrzymała się jedynie w eksporcie samochodów dostawczych.

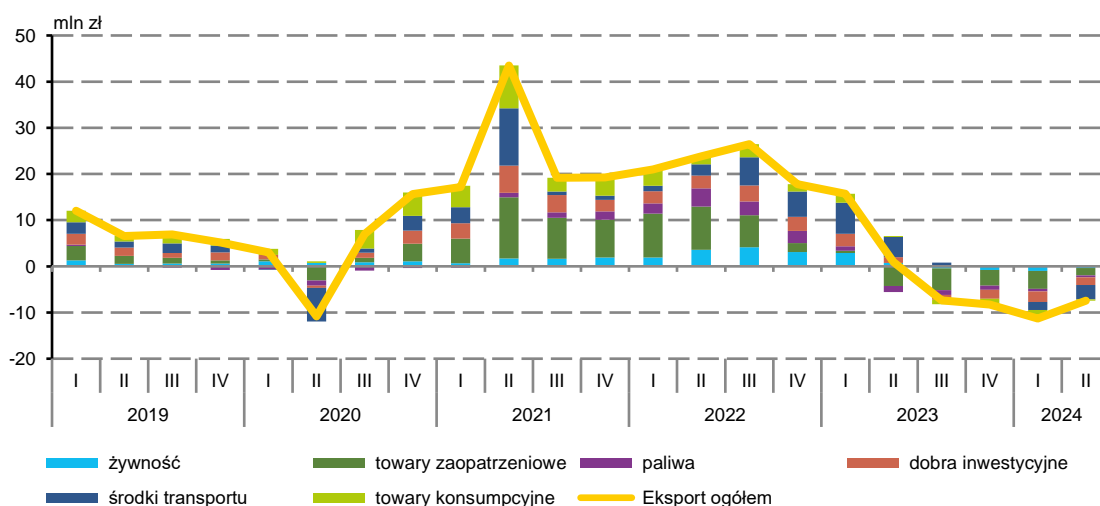
Tendencja wzrostowa charakteryzowała natomiast eksport większości pozostałych poza branżą motoryzacją środków transportu. Wzrost eksportu charakteryzował przede wszystkim branżę lotniczą – wzrost dotyczył takich pozycji, jak śmigłowce, bezzałogowe statki powietrzne oraz części silników turboodrzutowych. Podobnie jak w poprzednich kwartałach zwiększył się także eksport pojazdów szynowych. W tym okresie realizowany był m.in. duży kontrakt na dostawy dalekobieżnych zespołów trakcyjnych dla kolei holenderskich, a także dostarczono wagony tramwajowe dla Sarajewa.

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

Wyraźnie mniejszy w porównaniu z dwoma poprzednimi kwartałami był spadek eksportu towarów konsumpcyjnych oraz towarów zaopatrzeniowych. Do zmniejszenia skali spadków eksportu towarów konsumpcyjnych przyczynił się przede wszystkim wzrost eksportu odbiorników telewizyjnych, pierwszy po pięciu kwartałach spadków. Zwiększył się również eksport odzieży i obuwia. Dalsze spadki, chociaż mniejsze niż w poprzednich kwartałach obserwowane były w eksporcie sprzętu AGD oraz mebli. Z kolei do zmniejszenia skali spadków w eksporcie towarów zaopatrzeniowych przyczyniły się wzrosty eksportu miedzi i srebra oraz kauczuku syntetycznego i nawozów (azotowych). Natomiast wciąż znacznie poniżej poziomów z roku poprzedniego kształtował się eksport wyrobów metalurgicznych.

Spadki eksportu branży motoryzacyjnej, w tym akumulatorów elektrycznych, wpłynęły na wyraźne zmniejszenie się wartości eksportu do najważniejszych partnerów handlowych Polski. Eksport do Niemiec oraz Czech ponownie obniżył się bardziej w porównaniu z eksportem ogółem, co wpłynęło na dalsze zmniejszenie się udziału tych krajów. Duży spadek sprzedaży zagranicznej nastąpił również do Włoch, które były kluczowym kierunkiem eksportu samochodów osobowych.

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



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

Na pewną poprawę wyników eksportu może wskazywać większa liczba krajów, do której nastąpił wzrost sprzedaży. W II kwartale 2024 r. wartość eksportu zwiększyła się m.in. do Wielkiej Brytanii, Ukrainy oraz Rumunii. Na wzrost eksportu do Wielkiej Brytanii duży wpływ miały wielokrotnie większe w porównaniu z rokiem poprzednim dostawy części silników turboodrzutowych. Z kolei w eksporcie do Ukrainy najbardziej zwiększyła się wartość dostarczanej energii elektrycznej, bezzałogowych statków powietrznych, a także wyrobów metalurgicznych. Natomiast wzrost eksportu do Rumunii był przede wszystkim wynikiem dużego zwiększenia sprzedaży kauczuku syntetycznego.

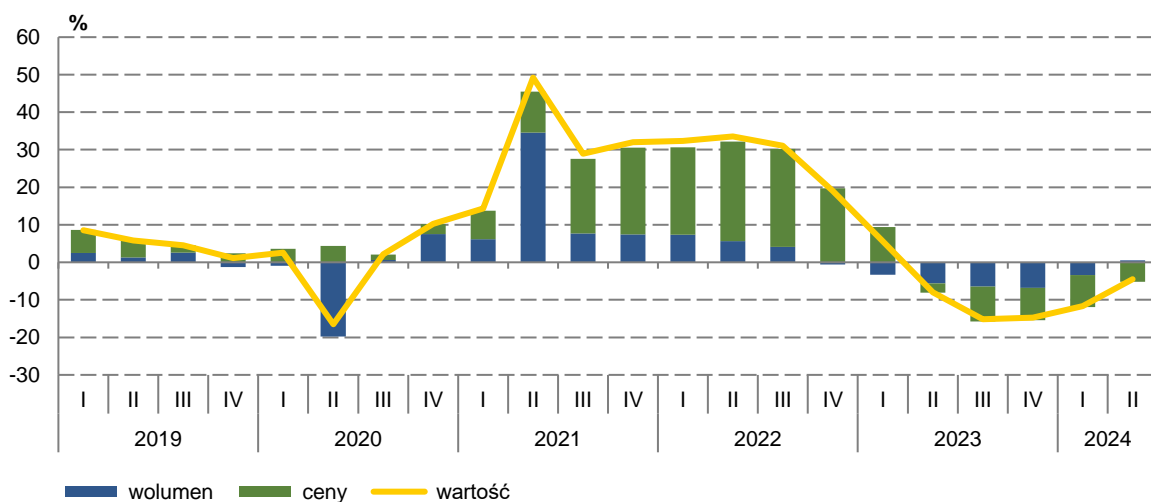
1.1.2. Import towarów

W II kwartale 2024 r. wartość importu ukształtowała się na poziomie 357,6 mld zł i była o 3,7% niższa niż w roku poprzednim. Tendencja spadkowa w imporcie utrzymuje się nieprzerwanie od II kwartału 2023 r., był to więc najdłuższy okres spadków co najmniej od 2004 r., tj. od kiedy statystyka bilansu płatniczego prezentowana jest według metodologii BPM6. W omawianym okresie skala spadku importu była jednak wyraźnie mniejsza zarówno w porównaniu z poprzednimi kwartałami, jak i w porównaniu z eksportem.

Do zmniejszenia skali spadku wartości importu w II kwartale 2024 r. przyczynił się wzrost jego wolumenu o 0,5% r/r (po spadku o 3,4% na początku 2024 r.). Złożył się na to przede wszystkim wzrost wolumenu importowanych towarów konsumpcyjnych oraz paliw. W większości krajów UE kontynuowana była jeszcze spadkowa tendencja importu – średnio w UE wolumen importu obniżył się w II kwartale o 3,6% r/r. Niekorzystny wpływ na import w Unii Europejskiej miały w tym okresie jego spadki m.in. w Niemczech (o 5,1% r/r) i we Francji (o 7,1% r/r).

Kontynuowane były spadki cen importu. W II kwartale 2024 r. obniżyły się one o 5,2% r/r (po spadku o 8,5% w I kwartale 2024 r.). Mniejszy spadek cen wynikał zarówno ze zmniejszenia się w skali aprecjacji złotego, jak i stopniowego stabilizowania się cen głównych produktów w handlu międzynarodowym. Według World Trade Monitor CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis indeks cen handlu zagranicznego w II kwartale 2024 r. obniżył się o 0,3% r/r (po spadku o 2,3% w I kwartale). Był to szósty kolejny kwartał obniżania się cen. Na stopniowe odwracanie się tendencji spadkowej cen wskazują także dane Banku Światowego, wg których w II kwartale 2024 r. wzrosły ceny 35 spośród 66 produktów objętych analizą (podczas gdy w I kwartale wzrost cen odnotowano w 27 produktach).

Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu



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

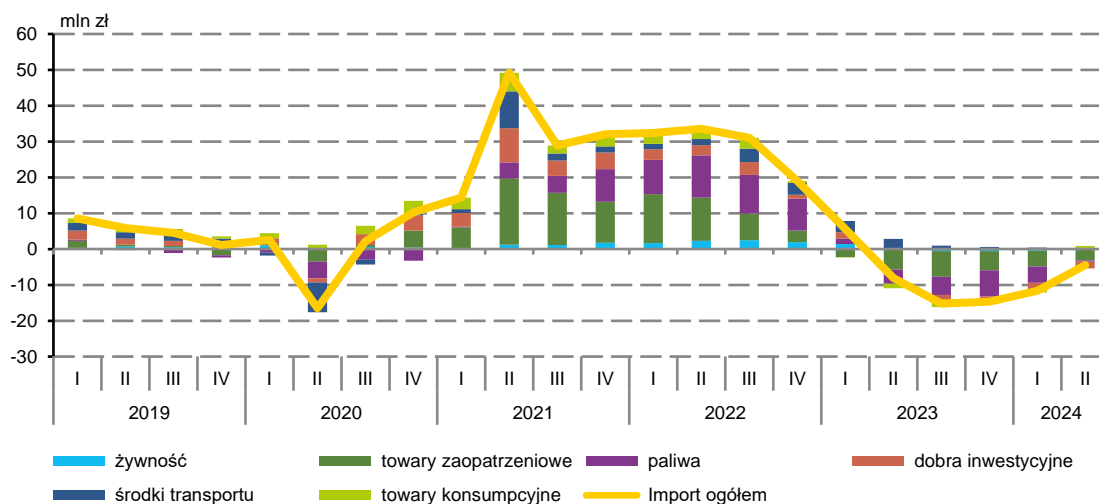
W II kwartale 2024 r. spadek wartości importu kontynuowany był w trzech spośród sześciu głównych kategorii towarów, tj. w paliwach, towarach zaopatrzeniowych oraz dobrach inwestycyjnych. Jednak spadki te były już mniejsze niż w poprzednich kwartałach. W dwóch kategoriach tj. w środkach transportu oraz produktach rolnych, wartość importu utrzymała się na zbliżonym poziomie jak w analogicznym okresie poprzedniego roku. Z kolei w towarach konsumpcyjnych odnotowano wzrost wartości importu w porównaniu z rokiem poprzednim.

Na zmniejszenie skali spadku importu ogółem w porównaniu z poprzednimi kwartałami największy wpływ miało wyraźne ograniczenie spadku wartości importowanych paliw. O ile w poprzednich kwartałach spadki wartości importu w tej kategorii były rzędu 20-30 mld zł, to w II kwartale 2024 r. obniżyła się ona o jedynie 2,1 mld zł r/r (5,7%). Zmniejszenie się skali spadków spowodowane było zarówno stabilizacją cen importowanych paliw, jak i wzrostem dostaw większości z nich. W omawianym okresie ceny ropy zmniejszyły się o 1,0% r/r (wobec spadku o 3,1% w I kwartale 2024 r.), ceny produktów naftowych o 1,7% (wobec 12,6%). Zmniejszył się skala spadku cen węgla. W II kwartale 2024 r. były one o 23,9% niższe r/r, podczas gdy w I kwartale obniżyły się o 41,0%. Jednocześnie w przypadku ropy i produktów naftowych odnotowano wzrost dostaw, odpowiednio o 2,6% i 16,3%, Natomiast import węgla zmniejszył się o 45,9% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Zmniejszyła się także skala spadku importu towarów zaopatrzeniowych. Sytuacja w największych grupach tej kategorii była bardzo zróżnicowana. Z jednej strony zahamowany został spadek w imporcie półproduktów z tworzyw sztucznych, z drugiej wciąż silnie zmniejszał się import żelaza i stali oraz wyrobów z nich (łącznie o blisko 5,0 mld zł r/r). Głęboki spadek kontynuowany był również w imporcie chemikaliów, na co wpływ miało zmniejszenie przywozu klasyfikowanych tam najważniejszych składników do produkcji akumulatorów elektrycznych. Na stopniową poprawę w tej kategorii może wskazywać wzrost importu złomu miedzi oraz masy celulozowej.

Głównym czynnikiem wpływającym na zróżnicowanie dynamik eksportu i importu ogółem w II kwartale 2024 r. były wyniki kategorii obejmującej środki transportu. W przeciwieństwie do eksportu, wartość importu klasyfikowanych tam produktów utrzymała się na podobnym poziomie, jak w roku poprzednim. Przyczynił się do tego przede wszystkim dalszy wzrost wartości importu samochodów osobowych. Rosnąca liczba rejestracji nowych aut znalazła odzwierciedlenie w wysokiej dynamice importu. Według danych ACEA w II kwartale liczba rejestracji nowych aut wzrosła w Polsce o 19,6% r/r. Był to już siódmy kolejny kwartał wzrostu rejestracji i jednocześnie wyraźnie wyższy niż średnio w Unii Europejskiej (4,6%). To z kolei tłumaczy zróżnicowanie dynamiki importu w Polsce i innych krajach UE. Największe wzrosty nastąpiły w imporcie aut hybrydowych, których udział w rejestracjach samochodów zwiększył się do 46% (wzrost o 10 pkt proc. w porównaniu z II kwartałem 2023 r.). Największy wzrost importu nowych aut odnotowano z Chin (o 170% r/r). W pierwszej połowie 2024 r. wartość samochodów importowanych z tego kraju przekroczyła 1,0 mld zł.

Wykres 7. Zmiany importu towarów według głównych kategorii



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

Wzrostowi popytu na nowe samochody towarzyszył także zwiększony import aut używanych. W II kwartale 2024 r. jego wartość zwiększyła się o 41,4% r/r (po wzroście o 51,9% w I kwartale 2024 r.). Liczba pierwszych rejestracji używanych samochodów sprowadzonych z zagranicy rośnie od III kwartału 2023 r., jednak wciąż utrzymuje się poniżej poziomów z 2019 r. Najczęściej auta używane sprowadzane są z Niemiec, natomiast największy wzrost ich importu odnotowano w przywozie ze Stanów Zjednoczonych.

W imporcie większości pozostałych grup produktów z kategorii środków transportu pogłębiła się tendencja spadkowa. Duży spadek nastąpił m.in. w imporcie ciągników drogowych, którego wartość zmniejszyła się o blisko 900 mln zł r/r (o 33,7%). To drugi kolejny kwartał z tak głębokim spadkiem w tej pozycji, co odzwierciedla pogarszającą się sytuację polskich firm przewozowych na rynku międzynarodowych przewozów drogowych. Na zmniejszenie się popytu na nowe pojazdy wskazują także dane o rejestracjach tych pojazdów. W II kwartale 2024 r. liczba rejestracji ciągników drogowych zmniejszyła się w Polsce o 7,4% (po spadku w I kwartale 2024 r. o 16,3% r/r). Spadki eksportu i produkcji aut osobowych, ciągników drogowych i autobusów wpłynęły także na zmniejszenie importu części do ich produkcji.

Po pięciu kolejnych kwartałach spadków, w okresie kwiecień-czerwiec 2024 r. nastąpił wzrost wartości importowanych towarów konsumpcyjnych o 3,3% r/r. Zwiększyła się zwłaszcza wartość importu towarów trwałego użytku, szczególnie urządzeń AGD (wzrost wartości importu o 19,0% r/r). Zwiększył się także przywóz mebli, a import odbiorników telewizyjnych utrzymał się na poziomie z roku poprzedniego. Wzrost wartości importu odnotowano także w klasyfikowanych w tej kategorii odzieży i obuwiu oraz leków.

W II kwartale 2024 r. najsilniej zwiększyła się wartość importu ze Stanów Zjednoczonych (o 21,0% r/r). Złożył się na to przede wszystkim duży wzrost importu produktów naftowych i ropy, samochodów osobowych, części silników turboodrzutowych, a także produktów farmaceutycznych. W wyniku tak dużego wzrostu wartości, USA przesunęły się na trzecie miejsce wśród najważniejszych dostawców towarów do Polski (po

Niemczech i Chinach). Udział Stanów Zjednoczonych w imporcie do Polski zwiększył się w analizowanym okresie do 4,9%, tj. do najwyższego poziomu.

Duży wzrost importu odnotowano w II kwartale 2024 r. także z Arabii Saudyjskiej. Był on związany ze wzrostem dostaw ropy naftowej z tego kraju. W okresie od kwietnia do czerwca 2024 r. z Arabii Saudyjskiej sprowadzono 3,7 mln ton tego surowca, były to więc największe dostawy z tego kraju. Tym samym Arabia Saudyjska umocniła się na pozycji najważniejszego dostawcy, a jednocześnie awansowała na ósme miejsce pod względem wartości importu ogółem do Polski. Ropa naftowa stanowi 93% wartości importu z tego kraju.

Kolejny kwartał kontynuowana była tendencja spadkowa w imporcie z Chin. W II kwartale 2024 r. jego wartość zmniejszyła się o 7,8% r/r, a więc nieco mniej niż w poprzednich kwartałach. Dużemu spadkowi importu m.in. akumulatorów elektrycznych, elementów półprzewodnikowych i transformatorów oraz aparatów telefonicznych towarzyszył wzrost aut osobowych, części odbiorników telewizyjnych i mebli oraz urządzeń gospodarstwa domowego.

1.1.3. Saldo handlu towarami

W wyniku głębszego spadku eksportu niż importu w II kwartale 2024 r. nastąpiło pogorszenie salda obrotów towarowych. Podczas gdy w okresie kwiecień-czerwiec 2023 r. na rachunku obrotów towarowych była duża nadwyżka (12,8 mld zł), to w omawianym okresie wartość importu była wyższa niż eksportu o 2,0 mld zł. Oznacza to, że w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku saldo pogorszyło się o 14,9 mld zł.

Według danych statystyki handlu zagranicznego do pogorszenia salda przyczyniły się przede wszystkim zmiany wolumenów – niewielki wzrost importu i jednoczesny spadek eksportu. Podobnie, jak w I kwartale 2024 r. niekorzystny był także wskaźnik terms of trade, na co złożył się nieco głębszy spadek cen eksportu niż importu. W omawianym okresie terms of trade kształtował się na poziomie 99,4 wobec 99,7 na początku 2024 r. i 105,3 w II kwartale 2023 r.

Zdecydowanie największy wpływ na pogorszenie salda w handlu towarami miało znaczne zmniejszenie się nadwyżki w kategorii obejmującej środki transportu. W porównaniu z rokiem poprzednim dodatnie saldo zmniejszyło się o 12,1 mld zł, co wynikało z dużego spadku wartości eksportu i jednoczesnej stabilizacja importu klasyfikowanych tam produktów.

Zmniejszyły się także dodatnie salda w pozostałych kategoriach charakteryzujących się nadwyżkami – towarach konsumpcyjnych oraz produktach rolnych. W przypadku towarów konsumpcyjnych nadwyżka zmniejszyła się trzeci kolejny kwartał, a w produktach rolnych po raz drugi.

Istotną zmianą w porównaniu z poprzednimi kwartałami było zahamowanie tendencji spadkowej salda paliw, które od II kwartału 2023 r. miały największy wpływ na poprawę ogólnego salda obrotów towarowych. Deficyt w tej kategorii ukształtował się na poziomie 27,2 mld zł, co wynika z ponad czterokrotnie większej wartości importu niż eksportu.

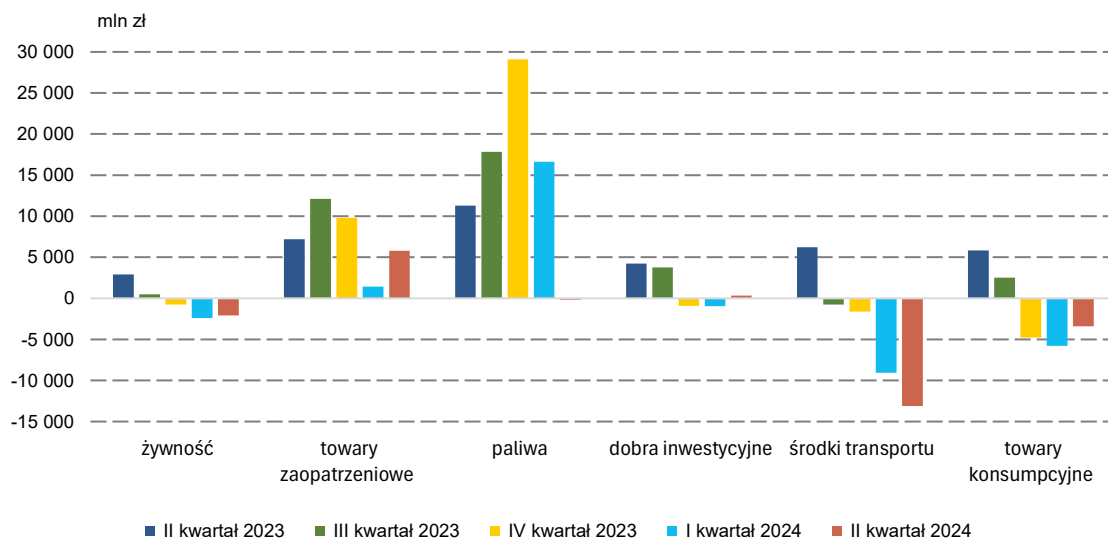
Kategorią, w której nastąpiła w II kwartale 2024 r. poprawa salda tj. zmniejszenie deficytu, pozostały towary zaopatrzeniowe. Wyhamowanie tendencji spadkowej w eksporcie przy jednoczesnym relatywnie dużym spadku importu spowodowało, że deficyt w tej kategorii ukształtował się w II kwartale 2024 r. na poziomie 9,2 mld zł (był więc najniższy od II kwartału 2020 r.). Zmniejszenie nierównowagi między eksportem a

importem towarów zaopatrzeniowych częściowo zrekompensowało pogorszenie salda w kategoriach nadwyżkowych.

Zmniejszenie się dodatniego salda w kategorii środków transportu wpłynęło na zmniejszenie nadwyżki w handlu z Unią Europejską. Najbardziej obniżyły się dodatnie salda w wymianie z Niemcami i Francją (trzeci kolejny kwartał) oraz z Czechami (po raz piąty).

Mniej w poprzednich kwartałach zmniejszyła się nierównowaga w handlu z krajami spoza UE. Wynikało to przede wszystkim ze stabilizacji cen paliw. Ponadto na zmianę salda z poszczególnymi krajami wpływ miała zmiana struktury dostaw paliw. Głównie z tego powodu wyraźnie zwiększył się deficyt w wymianie ze Stanami Zjednoczonymi. Wzrosło także ujemne saldo w obrotach z Arabią Saudyjską, gdzie wartość importu była 15-krotnie większa w porównaniu z eksportem.

Wykres 8. Zmiany salda obrotów towarowych według głównych kategorii (r/r)



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

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W II kwartale 2024 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 43,0 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. saldo spadło o 3,7 mld zł, tj. 8,0 %. Kategoriami, które istotnie wpłynęły na spadek salda, były: pozostałe podróże zagraniczne (spadek o 2,7 mld zł) oraz usługi transportowe (spadek o 1,1 mld zł). Znaczny wzrost odnotowano jedynie w usługach profesjonalnych oraz usługach w zakresie zarządzania (o 0,4 mld zł, tj. 7,7%).

Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 113,3 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2023 r. spadły o 0,3 mld zł, tj. o 0,3%. Jest to drugi spadek przychodów z rzędu. W porównaniu ze spadkami w handlu towarami spadek w usługach jest niewielki. Silniej poprawie eksportu pozostałych usług (wzrost o 2,9 mld zł tj. 5,0%) towarzyszył znaczny spadek przychodów z tytułu podróży zagranicznych (spadek o 2,1 mld zł tj. 12,4%) oraz usług transportowych (spadek o 1,3 mld zł, tj. 4,0%). Przychody z tytułu usług uszlachetniania wzrosły o 0,2 mld zł, natomiast z tytułu napraw i konserwacji wzrosły o 0,01 mld zł.

W II kwartale 2024 r. wartość zakupionych od nierezydentów usług wyniosła 70,3 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła znacząco (wzrost o 3,4 mld zł, tj. 5,0%). Istotny wzrost odnotowano w zakupie pozostałych usług (wzrost o 3,1 mld zł, tj. 12,0%). Znaczna część wspomnianego wzrostu wynika z nabycia usług cyfrowych przez gospodarstwa domowe. Spadki w imporcie nie były

znaczące, największy dotyczył kategorii usług dla ludności, audiowizualnych, kulturalnych i rekreacyjnych (spadek o 0,4 mld zł tj. 35,5%).

W II kwartale 2024 r. kontynuowana była tendencja spadkowa w usługach transportowych. Wartość przychodów zmniejszyła się o 4,0% r/r, a wartość rozchodów była o 1,4% niższa w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spadki zarówno przychodów, jak i rozchodów wpłynęły na dalsze zmniejszenie się znaczenia transportu w międzynarodowym handlu usług.

Największy wpływ na spadek eksportu usług transportowych w analizowanym okresie miało zmniejszenie się przychodów w drogowym transporcie towarowych oraz lotniczym transporcie pasażerskim. Do dalszego spadku przychodów z drogowego transportu towarowego przyczyniło się prawdopodobnie zmniejszenie przewozów realizowanych w transporcie cross-trade i kabotażu w krajach Unii Europejskiej. W 2023 r. przypadało na nie 41% pracy przewozowej polskich firm w transporcie międzynarodowym. Natomiast dane dotyczące fizycznych rozmiarów eksportu i importu między Polską a UE w II kwartale 2024 r. wskazują na względną stabilizację wielkości przewożonych ładunków.

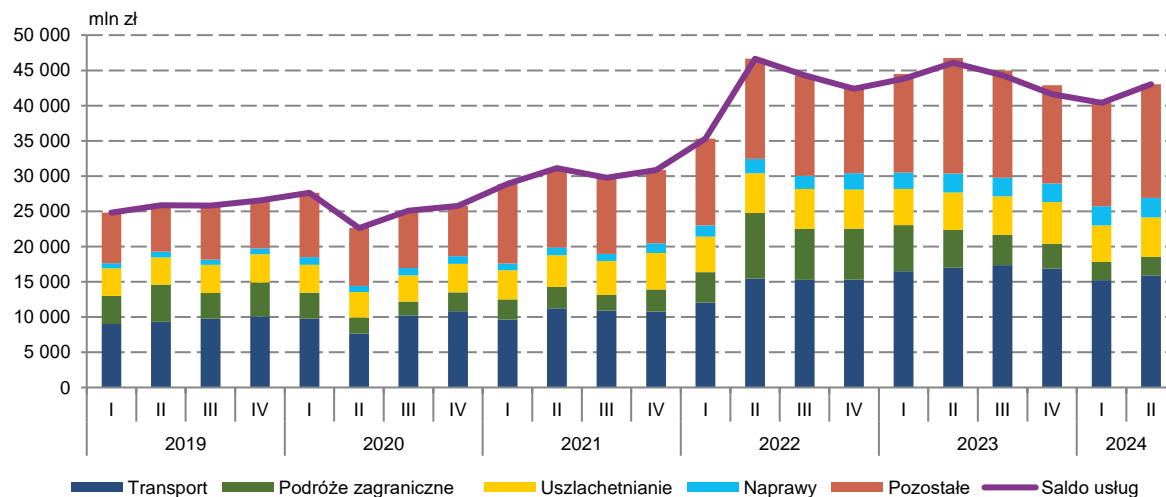
Spadek rozchodów z tytułu usług transportowych był znacznie mniejszy niż w poprzednich kwartałach. Odzwierciedlało to zmniejszenie skali spadków przewozów morskich, które wynikały ze zmniejszenia dostaw węgla w porównaniu z rokiem poprzednim. Spadki te zostały w dużej mierze zrekomensowane wzrostem ładunków importowanej ropy i produktów naftowych, głównie ze Stanów Zjednoczonych i Arabii Saudyjskiej. W II kwartale 2024 r. wzrosły również ceny frachtu morskiego. Wzrostowa tendencja rozchodów obserwowana była w lotniczym transporcie pasażerskim do czego przyczynił się wzrost przewozów liniami lotniczymi należącymi do nierezydentów.

Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	103 844	113 329
Transport	26 639	31 795	33 702	33 237	31 977	31 688	30 977	31 245	28 749	30 408
Podróże zagraniczne	10 767	18 378	19 762	15 767	14 971	16 539	18 621	12 974	11 818	14 480
Uszlachetnianie	5 447	6 012	6 049	5 946	5 559	5 822	5 840	6 268	5 571	5 978
Naprawy	2 917	3 420	3 391	4 045	3 897	4 267	4 371	4 507	4 199	4 277
Pozostałe	42 812	47 786	50 586	57 791	51 875	55 317	56 169	63 804	53 507	58 186
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 861	70 977	75 928	63 424	70 293
Transport	14 583	16 342	18 447	17 908	15 480	14 690	13 623	14 381	13 510	14 489
Podróże zagraniczne	6 479	9 063	12 501	8 547	8 421	11 173	14 311	9 416	9 262	11 839
Uszlachetnianie	400	376	411	431	438	491	355	359	353	403
Naprawy	1 296	1 360	1 498	1 714	1 588	1 607	1 763	1 873	1 471	1 527
Pozostałe	30 496	33 589	36 337	45 764	37 854	38 900	40 925	49 899	38 828	42 035
Saldo	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 772	45 001	42 870	40 420	43 036
Transport	12 056	15 453	15 255	15 329	16 497	16 998	17 354	16 864	15 239	15 919
Podróże zagraniczne	4 288	9 315	7 261	7 220	6 550	5 366	4 310	3 558	2 556	2 641
Uszlachetnianie	5 047	5 636	5 638	5 515	5 121	5 331	5 485	5 909	5 218	5 575
Naprawy	1 621	2 060	1 893	2 331	2 309	2 660	2 608	2 634	2 728	2 750
Pozostałe	12 316	14 197	14 249	12 027	14 021	16 417	15 244	13 905	14 679	16 151

Podobnie, jak w I kwartale 2024 r., również w analizowanym okresie nastąpiło zmniejszenie dodatniego salda usług transportowych. W II kwartale 2024 r. nadwyżka w tej kategorii usług ukształtowała się na poziomie 15,9 mld zł, była więc o 1,1 mld zł niższa w porównaniu z rokiem poprzednim. Największy wpływ na pogorszenie salda miało zmniejszenie się nadwyżki w drogowym transporcie towarowym (piąty kolejny kwartał) i lotniczym transporcie pasażerskim.

Wykres 9. 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 spadły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,1 mld zł (tj. o 12,4%). Spadki w przychodach spowodowane były głównie przez spadki wydatków pracowników sezonowych z Ukrainy, którzy po przedłużającym się konflikcie zbrojnym stali się rezydentami Polski. W tym samym okresie wydatki Polaków na podróże zagraniczne (rozchody) wzrosły o 0,7 mld zł (tj. o 6,0%), głównie w wyniku większej liczby wyjazdów turystycznych. W tym kwartale zaobserwowano wzrost wydatków na wyjazdy do typowo turystycznych, europejskich destynacji (Hiszpania, Grecja).

W II kwartale 2024 r. saldo usług uszlachetniania wyniosło 5,6 mld zł (wzrost o 0,2 mld zł, tj. 5,0%). Głównym kierunkiem eksportu wspomnianych usług są Szwajcaria i Niemcy (łącznie 52,0% całkowitej wartości eksportu). Z kolei wartość eksportu netto dla usług napraw i konserwacji wyniosła 2,8 mld zł (wzrost o 0,09 mld zł, tj. 3%). 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 r/r o 0,4 mld zł, tj. 7,7%. Na wartość omawianej nadwyżkiłożył się eksport o wartości 17,5 mld zł przy imporcie równym 11,2 mld zł. Odnotowana pozytywna zmiana była hamowana przez spadki obserwowane w usługach związanych z handlem, usługach technicznych oraz pozostałych usługach biznesowych (spadek o 0,4 mld zł, tj. 13,0%). Saldo usług telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych wyniosło 6,0 mld zł i spadło względem analogicznego kwartału poprzedniego roku o 0,8 mld zł tj. 11,0%. Eksport omawianych usług wyniósł 18,0 mld zł (wzrost o 0,5 mld zł, tj. 3%), natomiast import wyniósł 12,0 mld zł (wzrost o 1,3 mld zł, tj. 12,0%). Za wzrost importu pozostałych usług odpowiadają w dużej części wydatki gospodarstw domowych przeznaczone na zakup usług cyfrowych.

W II kwartale 2024 r. tradycyjnie największa nadwyżka w handlu usługami została wypracowana w handlu z Niemcami w kwocie 12,4 mld zł. Na wspomnianą nadwyżkę złożył się eksport o wartości 25 mld zł i import w wysokości 12,6 mld zł. Największy wzrost salda w handlu usługami odnotowano ze Szwajcarią (przyrost o 0,6 mld zł) oraz Stanami Zjednoczonymi (wzrost o 0,6 mld zł). Najgłębszy spadek salda odnotowano w wymianie z Ukrainą (spadek o 2,4 mld zł). Wynika to prawie w całości ze spadku w podróżach.

1.2. Dochody pierwotne

W II kwartale 2024 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 35,8 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z II kwartałem 2023 r. saldo dochodów pierwotnych poprawiło się o 8,1 mld zł. Spowodowane to było niższymi dochodami zagranicznych inwestorów bezpośrednich, które w omawianym okresie wyniosły 41,6 mld zł i były niższe o 5,1 mld zł niż w II kwartale 2023 r.

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W II kwartale 2024 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 6,4 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. wzrosły o 7,8%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 7,0 mld zł. W odniesieniu do II kwartału 2023 r. oznacza to spadek obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 30,8%. Niższa wartość wynagrodzeń (spadek o 3,1 mld zł) wiązała się, przede wszystkim, z przekształceniem krótkoterminowego pozostawiania Ukraińców w Polsce na długoterminowe w związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Ujemne saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych wyniosło 0,5 mld zł.

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

W II kwartale 2024 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 5,3 mld zł. Na kwotę tę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 2,5 mld zł (tj. 46,3% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 2,9 mld zł (tj. 53,7% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków pozostała na niezmienionym poziomie. Zanotowano wzrost napływu środków z Niemiec, Wielkiej Brytanii i Niderlandów. Z drugiej strony, zarejestrowano spadek środków przekazywanych do Polski z Norwegii i Irlandii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nadal pozostali Niemcy. W II kwartale 2024 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 2,4 mld zł. Na drugim miejscu, znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 0,6 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 55,9% wszystkich transferów.

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	II
Wynagrodzenia pracowników	4 043	5 581	5 950	5 237	4 539	5 980	6 187	5 296	5 081	6 449
Podatki i składki	-1 216	-1 703	-1 831	-1 575	-1 360	-1 806	-1 868	-1 571	-1 521	-1 916
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-1 282	-1 773	-1 890	-1 701	-1 454	-1 932	-2 002	-1 719	-1 642	-2 069
Przekazy zarobków	2 879	2 940	3 010	2 941	3 186	3 072	3 061	3 090	2 885	2 856
Środki przekazywane do Polski	4 425	5 046	5 239	4 903	4 910	5 313	5 378	5 096	4 804	5 320

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W II kwartale 2024 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 6,2 mld zł. Była to kwota niższa o 1,0 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany spadek wynikał z malejących wynagrodzeń oraz wynagrodzeń pracowników sezonowych i przygranicznych. Widoczna jest tendencja spadkowa wynagrodzeń od końca 2022 roku, co znajduje odzwierciedlenie we wzroście przekazów zarobków. Transfery od imigrantów krótkookresowych w II kwartale 2024 r. wyniosły 3,5 mld zł wobec 5,2 mld zł w II kwartale 2023 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 3,4 mld zł i stanowiły 55,8% 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	II
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	7 002	6 979
Podatki i składki	-1 007	-1 315	-1 457	-1 666	-1 548	-1 439	-1 262	-1 156	-1 125	-1 097
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-2 984	-3 212	-3 555	-3 891	-3 890	-3 442	-3 196	-2 852	-2 388	-2 380
Przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	2 396	2 664
Środki przekazywane z Polski	5 904	6 252	6 800	7 198	7 598	7 179	6 943	6 371	5 884	6 166

Uwaga:

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

1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w II kwartale 2024 r. wyniosło 39,2 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2023 r. nieznacznie się poprawiło. Na ujemne saldo dochodów w II kwartale 2024 r. złożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (38,0 mld zł) i inwestycji portfelowych (3,6 mld zł) oraz dodatnie saldo pozostałych inwestycji (2,4 mld zł).

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w II kwartale 2024 r. wyniosły 41,6 mld zł i zmniejszyły się o 5,1 mld zł względem II kwartału 2023 r. Dochody od udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku spadły o 5,1 mld zł i dzieliły się na dywidendy (33,5 mld zł, wzrost o 9,3 mld zł) oraz reinwestowane zyski (2,8 mld zł, spadek o 14,4 mld zł). Z kolei dochody odsetkowe pozostały na niemalże niezmiennym poziomie wobec analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniosły 5,4 mld zł. Spadek reinwestowanych zysków był wynikiem silnego wzrostu dywidend wypłaconych przez podmioty bezpośredniego inwestowania inwestorom zagranicznym.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Holandii (11,2 mld zł) oraz Niemiec (4,2 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty działające w sekcjach działalność finansowa i ubezpieczeniowa (10,7 mld zł), handel hurtowy i detaliczny (8,2 mld zł) oraz przetwórstwo przemysłowe (7,7 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	II
PRZYCHODY	19 110	19 072	20 864	33 468	23 507	23 289	23 285	30 491	20 840	28 304
Wynagrodzenia pracowników	4 043	5 581	5 950	5 237	4 539	5 980	6 187	5 296	5 081	6 449
Dochody z inwestycji	9 865	13 046	14 661	15 327	13 836	16 368	16 665	16 467	12 434	16 377
Dochody z inwestycji bezpośrednich	6 931	8 590	9 663	9 283	5 659	5 699	6 137	6 154	2 784	3 604
Dochody z inwestycji portfelowych	685	1 774	1 303	1 286	1 028	2 644	1 706	1 433	1 209	3 563
Dochody z pozostałych inwestycji	2 249	2 682	3 695	4 758	7 149	8 025	8 822	8 880	8 441	9 210
Pozostałe dochody pierwotne	5 202	445	253	12 904	5 132	941	433	8 728	3 325	5 478
ROZCHODY	50 695	52 350	54 257	57 161	52 151	67 114	56 286	55 208	43 836	64 070
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	7 002	6 979
Dochody z inwestycji	39 989	40 895	41 740	43 412	39 024	55 750	45 435	45 290	35 430	55 530
Dochody z inwestycji bezpośrednich	36 271	35 446	33 417	36 585	31 523	46 754	32 845	35 195	24 901	41 626
Dochody z inwestycji portfelowych	1 961	2 877	4 897	2 556	2 496	3 243	6 443	3 673	3 961	7 116
Dochody z pozostałych inwestycji	1 757	2 572	3 426	4 271	5 005	5 753	6 147	6 422	6 568	6 788
Pozostałe dochody pierwotne	1 959	2 041	2 097	2 352	1 734	1 281	1 486	1 559	1 404	1 561
SALDO	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-28 644	-43 825	-33 001	-24 717	-22 996	-35 766
Wynagrodzenia pracowników	-4 704	-3 833	-4 470	-6 160	-6 854	-4 103	-3 178	-3 063	-1 921	-530
Dochody z inwestycji	-30 124	-27 849	-27 079	-28 085	-25 188	-39 382	-28 770	-28 823	-22 996	-39 153
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-29 340	-26 856	-23 754	-27 302	-25 864	-41 055	-26 708	-29 041	-22 117	-38 022
Dochody z inwestycji portfelowych	-1 276	-1 103	-3 594	-1 270	-1 468	-599	-4 737	-2 240	-2 752	-3 553
Dochody z pozostałych inwestycji	492	110	269	487	2 144	2 272	2 675	2 458	1 873	2 422
Pozostałe dochody pierwotne	3 243	-1 596	-1 844	10 552	3 398	-340	-1 053	7 169	1 921	3 917

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 3,6 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. zmniejszyły się o 2,1 mld zł. Spadek wynikał z mniejszych dochodów od udziałów (spadek o 2,3 mld zł), które zostały tylko częściowo skompensowane wzrostem dochodów odsetkowych (o 0,2 mld zł).

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w II kwartale 2024 r. wyniosło 3,6 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się ono o 3,0 mld zł. Przychody wyniosły 3,6 mld zł i były to dywidendy od papierów udziałowych (2,3 mld zł) oraz odsetki od papierów dłużnych (1,3 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 7,1 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (3,8 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (3,3 mld zł).

Saldo dochodów z pozostałych inwestycji w II kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 2,4 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku poprawiło się o 0,2 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z większego wzrostu przychodów niż rozchodów. Przychody wzrosły o 1,2 mld zł w porównaniu z II kwartałem 2023 r. i wyniosły 9,2 mld zł. Największą część przychodów stanowiły dochody NBP od oficjalnych aktywów rezerwowych (7,0 mld zł). Rozchody z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 1,0 mld zł i wyniosły 6,8 mld zł.

1.3. Dochody wtórne

W II kwartale 2024 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 12,9 mld zł i były o 0,1 mld zł niższe niż w II kwartale 2023 r. W tym samym czasie rozchody były równe 15,3 mld zł i w stosunku do II kwartału 2023 r. spadły o 1,6 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 2,4 mld zł. Na obserwowany spadek przychodów wpłynęły niższe przekazy zarobków.

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 563	-2 369
Przychody	10 504	12 728	12 061	14 066	12 029	13 005	11 444	14 728	9 649	12 933
Sektor rządowy i samorządowy	2 950	3 517	3 398	4 083	3 663	4 620	3 082	4 460	2 617	5 577
Pozostałe sektory	7 554	9 211	8 663	9 983	8 366	8 385	8 362	10 268	7 032	7 356
w tym: przekazy zarobków	2 879	2 940	3 010	2 941	3 186	3 072	3 061	3 090	2 885	2 856
Rozchody	13 317	16 889	16 187	16 114	12 135	16 889	16 342	15 099	16 212	15 302
Sektor rządowy i samorządowy	7 855	7 823	7 358	8 931	5 756	8 221	8 548	7 932	9 117	7 025
Pozostałe sektory	5 462	9 066	8 829	7 183	6 379	8 668	7 794	7 167	7 095	8 277
w tym: przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	2 396	2 664

1.4. Transfery z Unią Europejską

W II kwartale 2024 r. Polska przekazała do beneficjentów 14,3 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z II kwartałem 2023 r. wartość wydatkowanych środków wzrosła o 0,1 mld zł. Środki wydatkowane są zarówno w ramach budżetu na lata 2024-2020 jak również w ramach wieloletniego budżetu 2021-2027.

Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 5,5 mld zł; są to głównie płatności bezpośrednie 4,9 mld zł. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 3,1 mld zł. Środki te trafiły m.in. do beneficjentów Regionalnych Programów Operacyjnych (730 mln zł), Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (1,1 mld zł) i Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich (433 mln zł).

W II kwartale 2024 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały przekazane beneficjentom w wysokości 5,7 mld zł (spadek o 2,4 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przekazane do beneficjentów Regionalnych Programów Operacyjnych w kwocie 2,5 mld zł (spadek o 0,5 mld zł r/r). Ponadto duże wsparcie otrzymały podmioty realizujące Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko w wysokości 1,5 mld zł (spadek o 1,0 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 II kwartale 2024 r. wyniosła 7,6 mld zł i była niższa niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku o 0,9 mld zł. Największa część składki została zapłacona na

podstawie dochodu narodowego brutto – 3,9 mld zł (spadek o 1,2 mld zł r/r). W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską w II kwartale 2024 r. wyniosło 6,8 mld zł.

Dodatkowo w ramach Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności w II kwartale 2024 r. Polska wypłaciła do beneficjentów 2,9 mld zł. W ramach tej kwoty środków zaklasyfikowanych do rachunku bieżącego wypłacono 2,4 mld zł (wzrost o 1,2 mld zł r/r), natomiast na inwestycje przeznaczono 484 mln zł (wzrost o 429 mln zł r/r). Od początku roku, ze wspomnianego instrumentu, wypłacono do beneficjentów 4,4 mld zł (3,3 mld zł na wydatki bieżące natomiast 1,1 mld zł na wydatki kapitałowe).

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Saldo transferów z UE	7 364	5 514	4 209	22 678	8 894	5 759	5 804	22 891	-1 184	6 790
Przychody	16 040	14 286	13 058	32 806	15 408	14 204	14 337	31 296	8 237	14 343
Rachunek bieżący	9 820	6 431	5 039	19 768	9 710	6 138	5 126	15 582	5 034	8 630
Dochody pierwotne	5 199	441	250	12 899	5 128	937	429	8 724	3 324	5 477
Dochody wtórne	4 620	5 990	4 790	6 870	4 581	5 202	4 697	6 859	1 710	3 153
w tym	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regionalne Programy Operacyjne	1 409	1 171	1 278	1 293	881	1 016	698	1 767	341	730
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	228	384	500	1 070	732	687	463	1 103	290	1 064
Rachunek kapitałowy	6 220	7 855	8 019	13 038	5 698	8 065	9 211	15 714	3 203	5 713
w tym	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Regionalne Programy Operacyjne	2 239	2 924	2 878	4 433	1 935	2 993	3 843	6 633	1 268	2 486
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	1 910	3 045	3 144	6 116	2 351	2 531	3 799	5 677	1 220	1 502
Rozchody	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534	8 405	9 421	7 553
Składki na rzecz Unii Europejskiej	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534	8 405	9 421	7 553

1.5. Rachunek kapitałowy

W II kwartale 2024 r. przychody w rachunku kapitałowym wyniosły 11,7 mld zł (spadek o 7,4 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r.). W ramach nabycia aktywów niefinansowych przychody wyniosły 5,5 mld zł, z czego prawie całość stanowią przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

W ramach transferów kapitałowych w II kwartale 2024 r. napłynęło 6,2 mld zł i są to głównie środki pochodzące z budżetu Unii Europejskiej oraz w nieznacznym stopniu z Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększenia Odporności.

W omawianym kwartale rozchody w rachunku kapitałowym wyniosły 1,2 mld zł (spadek o 11,7 mld zł w porównaniu z II kwartałem 2023 r.). Wspomniane wydatki były niemal w całości związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂. W analizowanym kwartale polskie podmioty nabyły na rynkach zagranicznych w przybliżeniu o 80% mniej uprawnień niż przed rokiem. Mniejsze zainteresowanie zakupem uprawnień do emisji CO₂ w II kwartale tego roku mogło wynikać 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 r. w sektorach objętych systemem handlu emisjami prawie o 17 % r/r.

Saldo rachunku kapitałowego w II kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 10,5 mld zł, co oznacza poprawę salda o 4,2 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	II
Rachunek kapitałowy	-5 279	2 937	9 129	-905	-21 742	6 224	12 927	6 782	-4 425	10 462
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 700	19 055	16 523	24 295	7 546	11 673
w tym : Nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	7 669	10 012	6 797	6 609	7 002	10 934	6 719	7 792	3 706	5 475
Rozchody	19 167	14 930	5 686	20 553	34 442	12 831	3 596	17 513	11 971	1 211

Rachunek finansowy

2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W analizowanym kwartale w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 30,8 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji w wysokości 19,1 mld zł, inwestycji portfelowych (8,7 mld zł) oraz inwestycji bezpośrednich (3,0 mld zł).

Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Rachunek finansowy - pasywa	85 207	73 444	85 167	45 451	55 108	80 291	52 978	53 215	65 737	30 834
Inwestycje bezpośrednie	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	30 004	3 016
Inwestycje portfelowe	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 658	8 705
Pozostałe inwestycje	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 528	5 847	24 501	-5 925	19 113

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 3,0 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2023 r. zmniejszyło się o 29,2 mld zł. Wpływ na wartość salda miały reinwestycje zysków (2,8 mld zł), transakcje związane z instrumentami udziałowymi (2,5 mld zł) oraz ujemne saldo transakcji związanych z instrumentami dłużnymi (-2,3 mld zł). Największy spadek r/r odnotowano w przypadku reinwestowanych zysków (-14,4 mld zł) i instrumentów udziałowych (spadek o 10,7 mld zł). Spadek reinwestowanych zysków był wynikiem silnego wzrostu wypłaconych dywidend (pochodzących z bardzo wysokich zysków odnotowanych w 2023 r.) oraz niższego niż w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniku finansowego netto przedsiębiorstw z kapitałem zagranicznym. Czynnikiem wpływającym na niski napływ kapitału zagranicznego w formie instrumentów udziałowych mogły być: słabsza koniunktura międzynarodowa, a co za tym idzie słabsza kondycja finansowa globalnych firm ogółem i utrzymujące się niskie nastroje w przemyśle, malejące kosztowe przewagi komparatywne oraz wygaśnięcie napływu kapitału związanego z reorganizacją łańcuchów dostaw w wyniku doświadczeń związanych z pandemią COVID-19. Z kolei ujemne saldo instrumentów dłużnych jest efektem dużej zmienności tej pozycji wynikającej z charakteru tych instrumentów, w szczególności duży wpływ na saldo ma obserwowana zmienność w zakresie wartości kredytów handlowych.

W II kwartale 2024 roku najwięcej kapitału w formie udziałów napłynęło z Belgii oraz Republiki Czeskiej (po 1,2 mld zł). W szczególności największy napływ zarejestrowano wśród podmiotów z sekcji działalność

profesjonalna, naukowa i techniczna (2,1 mld zł) oraz przetwórstwo przemysłowe (1,6 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał odpływ kapitału do Luksemburga (1,4 mld zł) i Korei Południowej (0,9 mld zł). Największy odpływ odnotowano w sekcji handel hurtowy i detaliczny (3,1 mld zł).

W formie instrumentów dłużnych odnotowano największy odpływ kapitału do Belgii (2,3 mld zł), Francji (1,9 mld zł) oraz Norwegii (1,2 mld zł). W szczególności największy odpływ zarejestrowano wśród podmiotów z sekcji handel hurtowy i detaliczny (1,7 mld zł). Zmniejszenie salda transakcji instrumentów dłużnych kompensowane było napływem kapitału z Niemiec (2,1 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. w omawianym okresie odnotowano spadek napływu inwestycji bezpośrednich o 90,6%. Jest to związane zarówno ze zmniejszeniem napływu kapitału w formie udziałów (o 25,1 mld zł), jak i instrumentów dłużnych (o 4,1 mld zł).

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	30 004	3 016
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	40 181	22 844	28 099	28 894	31 450	30 435	38 787	32 498	23 152	5 338
Akcje i udziały	12 985	8 131	10 154	8 713	11 873	13 242	21 664	13 359	7 837	2 544
Reinwestycje zysków	27 196	14 713	17 945	20 181	19 577	17 193	17 123	19 139	15 315	2 794
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	17 833	1 797	10 086	-17 875	6 852	-2 322

Wykres 10. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

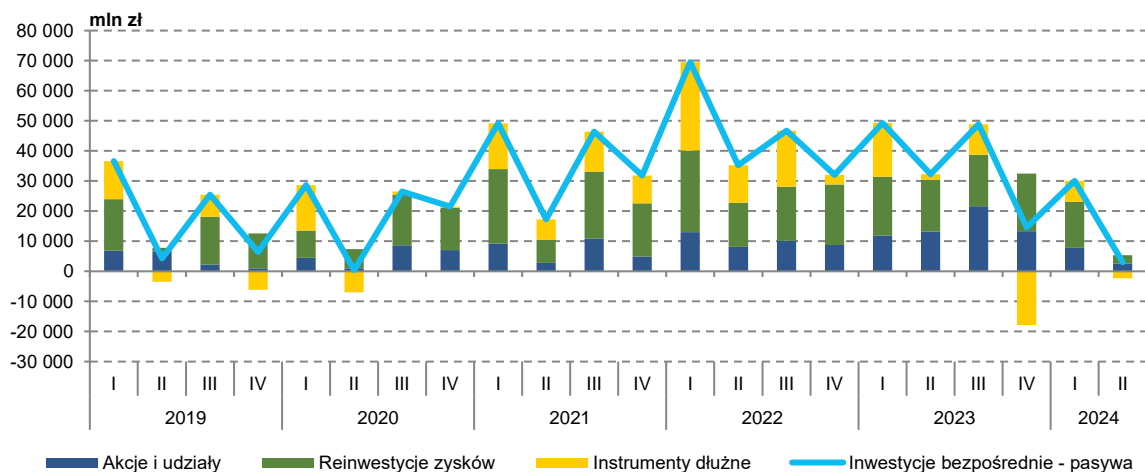


Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Inwestycje portfelowe – pasywa	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 658	8 705
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	2 042	-676	2 697	4 910	1 823
Dłużne papiery wartościowe	-12 590	21 886	6 098	16 559	-1 615	29 489	-1 066	11 394	36 748	6 882
Papiery dłużne długoterminowe	-12 593	21 866	6 104	16 550	-1 602	29 112	-1 076	11 809	36 705	7 237
Instrumenty rynku pieniężnego	3	20	-6	9	-13	377	10	-415	43	-355

2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W II kwartale 2024 r. zanotowano napływ zagranicznego kapitału inwestowanego w polskie papiery wartościowe w kwocie 8,7 mld zł. Dodatkowo saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 6,9 mld zł oraz napływu inwestycji na rynek papierów udziałowych wynoszącego 1,8 mld zł.

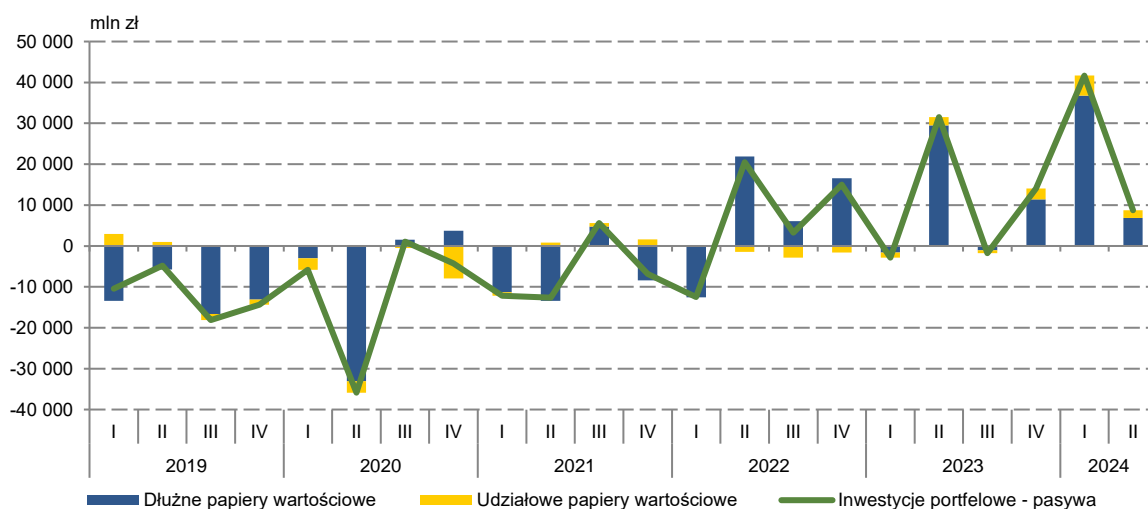
Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano napływ kapitału w wysokości 4,0 mld zł. Było to rezultatem nabycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (4,1 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatkowo na saldo inwestycji nierezydentów (1,2 mld zł), oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,3 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji

skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec II kwartału 2024 r. 13,0%, podczas gdy na koniec II kwartału 2023 r. wynosił 14,9%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 26,6 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. Większość oferty z rynku pierwotnego trafiła do krajowych inwestorów. W kwietniu miał miejsce odpływ inwestycji nierezydentów, który wyniósł 1,9 mld zł. Saldo marca było dodatnie, i wyniosło 0,2 mld zł. O obrazie całego kwartału zdecydował czerwiec, w którym zanotowano napływ kapitału wynoszący 5,7 mld zł. Ceny polskich obligacji przez cały omawiany okres powoli spadały. Przykładowo, rentowność obligacji dziesięcioletnich wzrosła z 5,4% do 5,8%, co oznacza spadek ceny. W skali globalnej można było obserwować spadki cen surowców energetycznych. Obniżało to oczekiwania inflacyjne i przybliżało perspektywę rozpoczęcia przez główne banki centralne rozluźniania polityki pieniężnej. Wciąż jednak ze strony banków centralnych płynęły niejednoznaczne sygnały dotyczące terminów i skali potencjalnych obniżek stóp procentowych. Skutkiem był niewielki spadek rentowności (wzrost cen) obligacji rządu USA i krajów strefy euro. Różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA zwiększyła się z 1,2 pkt proc. na początek do 1,4 pkt. proc. na koniec kwartału. Oznaczało to wzrost poziomu konkurencyjności polskich obligacji skarbowych względem obligacji amerykańskich. Różnica ta powiększyła się zwłaszcza w czerwcu, gdy rozpoczął się silniejszy spadek rentowności (wzrost cen) obligacji amerykańskich, przy jednoczesnym spadku cen polskich obligacji, co znalazło odzwierciedlenie w dodatnim saldzie inwestycji nierezydentów.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, wśród nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (3,3 mld zł), a oprócz nich amerykańskie fundusze inwestycyjne (2,0 mld zł) oraz brytyjskie banki (1,6 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się natomiast banki z Francji (0,6 mld zł).

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano odpływ kapitału netto wynoszący 0,4 mld zł. Złożyły się na to: wartość zbytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (1,2 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,5 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,7 mld zł). W II kwartale 2024 r. Skarb Państwa nie dokonywał na rynkach zagranicznych żadnych nowych emisji ani wykupów. Jednocześnie, nierezydenci sprzedali na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 0,9 mld zł, które zostały nabyte przez polskich inwestorów, przede wszystkim banki.

Wykres 11. Inwestycje portfelowe – pasywa



Jednocześnie, w II 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 3,3 mld zł.

W II kwartale 2024 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było dodatnie i wyniosło 1,8 mld zł. Nierezydenci nabyli polskie akcje o wartości 1,6 mld zł. Popytem cieszyły przede wszystkim akcje polskich banków oraz wybranych spółek sektora usługowego i surowcowego. Sprzedawano natomiast akcje spółek sektora energetycznego. Nabyto również tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o wartości 0,2 mld zł. W omawianym okresie indeks WIG20 wzrósł o 5,1%. W ujęciu dolarowym, ze względu na niewielkie osłabienie złotego, indeks ten zwiększył swoją wartość o 4,3%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano wzrost wynoszący 5,1%. Ceny polskich akcji zachowywały się podobnie jak indeksy globalnych rynków akcji, gdzie w większości przypadków nastąpiło znaczne spowolnienie wzrostów.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w II kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 19,1 mld zł. Największy wpływ na wzrost zobowiązań miały transakcje sektora rządowego i samorządowego, które zwiększyły swoje pasywa z tytułu transakcji o 17,1 mld zł. Transakcje pozostałych sektorów oraz sektora bankowego wzrosły odpowiednio o 5,0 mld zł oraz o 4,9 mld zł. NBP zmniejszył swoje zobowiązania o 7,9 mld zł.

Zobowiązania sektora bankowego w II kwartale 2024 r. wzrosły o 4,9 mld zł. Banki w omawianym okresie zwiększyły swoje pasywa głównie z tytułu kredytów otrzymanych (3,1 mld zł). Zobowiązania NBP spadły o 7,9 mld zł, głównie z tytułu transakcji *repo*.

Wykres 12. Pozostałe inwestycje – pasywa

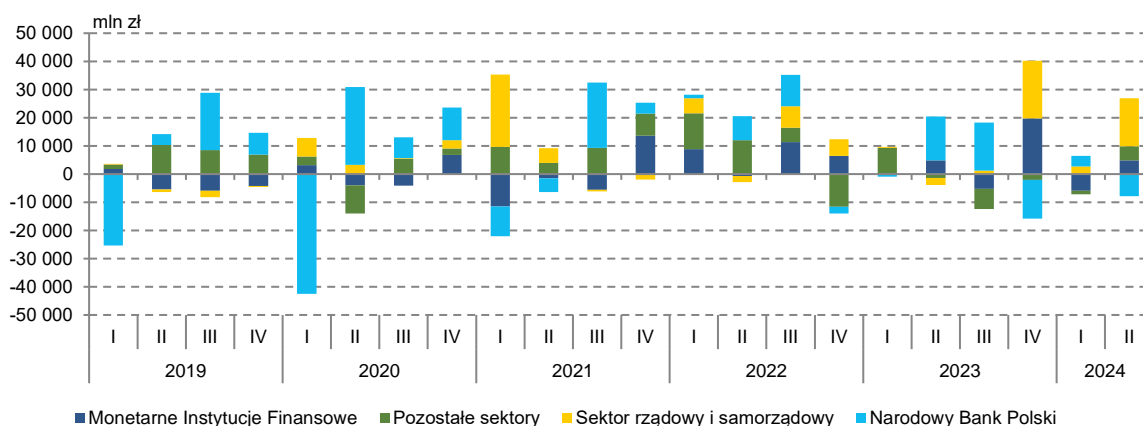


Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Pozostałe inwestycje – pasywa	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 528	5 847	24 501	-5 925	19 113
Narodowy Bank Polski	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855
Sektor rządowy i samorządowy	5 346	-2 171	7 539	5 927	302	-2 529	1 226	20 559	2 712	17 061
Monetarne instytucje finansowe	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 708	-5 964	4 892
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	8 938	-1 354	-7 133	-2 035	-6 468	5 015
Pozostałe podmioty finansowe	718	1 290	-1 170	-2 578	1 242	-1 701	-2 908	3 384	490	2 724
Pozostałe podmioty niefinansowe	12 044	10 698	6 343	-9 028	7 696	347	-4 225	-5 419	-6 958	2 291

W analizowanym kwartale 2024 r. zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zwiększyły się o 17,1 mld zł, głównie z tytułu kredytu otrzymanego w ramach programu Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększenia Odporności (KPO).

Podmioty finansowe (pozostałych sektorów) zwiększyły swoje pasywa o 2,7 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął wzrost zobowiązań z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych (o 2,2 mld zł). Podmioty niefinansowe zwiększyły swoje zobowiązania wobec nierezydentów o 2,3 mld zł, głównie z tytułu otrzymanych kredytów handlowych.

Tabela 12. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Rachunek finansowy - aktywa	38 525	47 161	77 044	55 956	64 878	91 179	67 409	65 262	68 734	34 011
Inwestycje bezpośrednie	16 059	4 395	14 545	21 398	8 205	18 051	12 380	22 979	5 031	-195
Inwestycje portfelowe	-3 233	-38	517	17 677	21 922	12 521	19 264	7 442	14 353	18 166
Pozostałe inwestycje	48 170	27 167	26 426	-13 234	27 983	2 168	25 631	11 388	8 973	-7 850
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-202	-677
Oficjalne aktywa rezerwowe	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241	18 638	40 579	24 567

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W II kwartale 2024 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 34,0 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły dodatnie salda oficjalnych aktywów rezerwowych (24,6 mld zł) oraz inwestycji portfelowych (18,2 mld zł). Salda pozostałych kategorii bilansu płatniczego były ujemne i wpłynęły na zmniejszenie aktywów rezydentów za granicą.

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w II kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło 0,2 mld zł. Złożyły się na to ujemne saldo instrumentów dłużnych (2,1 mld zł) i dodatnie saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych (1,9 mld zł). Największy spadek należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród podmiotów bezpośredniego inwestowania ze Szwajcarii oraz Irlandii (po 1,1 mld zł). W przeciwnym kierunku natomiast oddziaływał wzrost tych należności z Wielkiej Brytanii (1,2 mld zł). Największe spadki z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z przetwórstwa przemysłowego (2,2 mld zł) oraz z sekcji handel hurtowy i detaliczny (1,3 mld zł), przy jednoczesnym wzroście w sekcji działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (1,0 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. saldo transakcji pogorszyło się o 18,3 mld zł, na co złożyły się zarówno spadek salda akcji i innych form udziałów kapitałowych (o 9,7 mld zł), jak i instrumentów dłużnych (o 8,6 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W II kwartale 2024 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 18,2 mld zł. Rezydenci nabyli dłużne papiery wartościowe o wartości 15,2 mld zł i papiery udziałowe o wartości 2,9 mld zł.

Na globalnych rynkach akcji wzrosty uległy wyhamowaniu. Kwartalny wzrost indeksu S&P 500 wyniósł 3,9%, natomiast indeks DAX zmniejszył swoją wartość o 1,4%. Inwestorzy pozostawali niezdecydowani, oczekując rozpoczęcia procesu łagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne. Jednak kalendarz oraz tempo przyszłych obniżek stóp procentowych pozostawały w sferze spekulacji. Z podobnych powodów, również na rynkach papierów dłużnych zmiany cen były niewielkie. Polscy inwestorzy dokonali znaczących zakupów zagranicznych papierów dłużnych. Podobnie jak niemal przez cały okres od drugiej połowy 2022 r., największym nabywcą był polski sektor bankowy (10,2 mld zł), a oprócz niego fundusze inwestycyjne (4,3 mld zł), fundusze emerytalne (1,9 mld zł) i osoby fizyczne (1,0 mld zł). Istotne były również w omawianym okresie zakupy zagranicznych papierów udziałowych, dokonywane przede wszystkim przez fundusze inwestycyjne i emerytalne.

W II kwartale 2024 r. polskie banki nabywały przede wszystkim dłużne papiery wartościowe (10,2 mld zł). Wśród nich dominowały instrumenty rynku pieniężnego (9,5 mld zł), przede wszystkim wyemitowane we Francji (6,9 mld zł). Oprócz nich nabywano krótkoterminowe papiery wyemitowane w Belgii (1,4 mld zł) i w Austrii (1,3 mld zł) oraz wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (1,4 mld zł). Jednocześnie sprzedawano instrumenty wyemitowane w Niemczech (2,0 mld zł). Saldo obligacji było również dodatnie i wyniosło 0,7 mld zł. Polskie fundusze inwestycyjne nabywały przede wszystkim papiery dłużne (3,6 mld zł), zarówno obligacje (1,8 mld zł) jak i instrumenty rynku pieniężnego (1,8 mld zł). Dominowały papiery wyemitowane we Francji (1,0 mld zł). Saldo papierów udziałowych było również dodatnie i wyniosło 0,7 mld zł. Fundusze emerytalne nabywały w większym stopniu papiery udziałowe (1,3 mld zł) niż dłużne (0,6 mld zł). W przypadku osób fizycznych przeważały papiery dłużne (0,7 mld zł). Saldo papierów udziałowych było również dodatnie (0,3 mld zł).

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W II kwartale 2024 r. ujemne saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 7,9 mld zł. O wysokości tego salda zadecydował spadek należności zagranicznych z tytułu rachunków bieżących i depozytów (16,1 mld zł). Wzrosły natomiast aktywa z tytułu udzielonych kredytów handlowych (10,8 mld zł).

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego spadły o 18,9 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie spadek należności z tytułu lokat w bankach za granicą (13,7 mld zł). W analizowanym okresie banki zmniejszyły swoje aktywa z tytułu pozostałych należności o 4,5 mld zł.

Wzrost aktywów sektora rządowego i samorządowego (o 9,5 mld zł) wynikał m.in. ze zwiększenia należności Rządu od Komisji Europejskiej.

W II kwartale 2024 r. pozostałe inwestycje polskich przedsiębiorstw zwiększyły się o 1,8 mld zł. Aktywa podmiotów niefinansowych wzrosły o 1,7 mld zł. Na wysokości salda wpłynął przede wszystkim wzrost należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych i pozostałych należności (odpowiednio o 2,5 mld zł i 1,6 mld zł). Należności z tytułu rachunków bieżących i depozytów spadła o 2,4 mld zł.

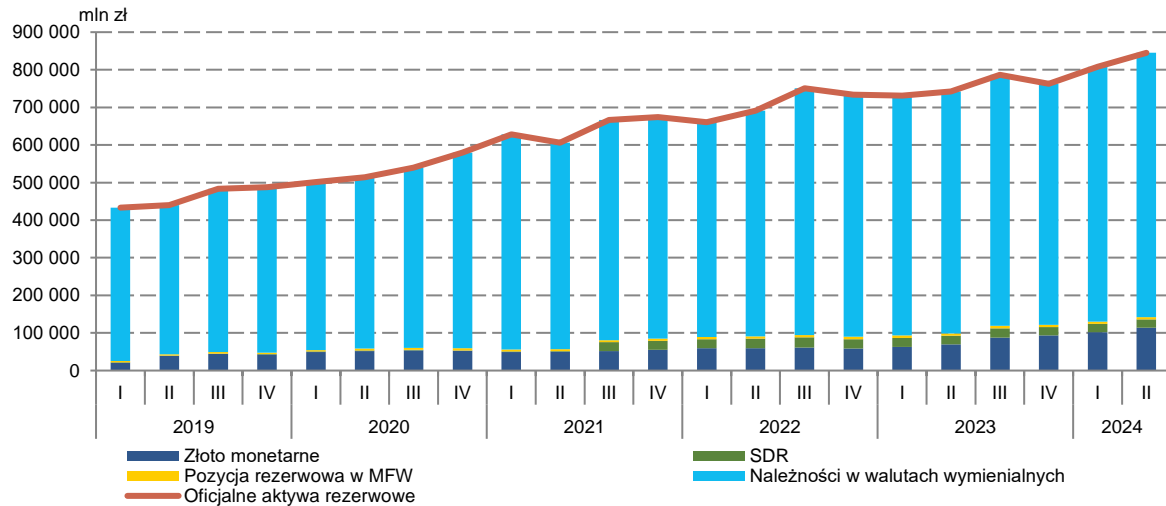
2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec czerwca 2024 r. wyniósł 845,0 mld zł i w porównaniu z marcem 2024 r. zwiększył się o 37,3 mld zł. O wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych zdecydowały: dodatnie saldo transakcji własnych NBP, saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP w wysokości 24,6 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 14,8 mld zł. Różnice z wyceny były ujemne i wyniosły 2,1 mld zł.

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

	2022				2023				2024	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Oficjalne aktywa rezerwowe	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982
Złoto monetarne	59 130	59 767	60 915	58 650	62 460	69 637	87 746	93 591	101 856	113 866
SDR	24 448	25 120	27 108	24 894	24 486	23 000	24 448	22 444	22 324	22 488
Pozycja rezerwowa w MFW	6 007	6 082	6 724	6 336	6 233	6 184	6 572	5 821	5 860	5 809
Należności w walutach wymiennalnych	571 198	600 413	656 151	643 876	638 247	643 499	667 878	640 794	677 650	702 819

Wykres 13. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych

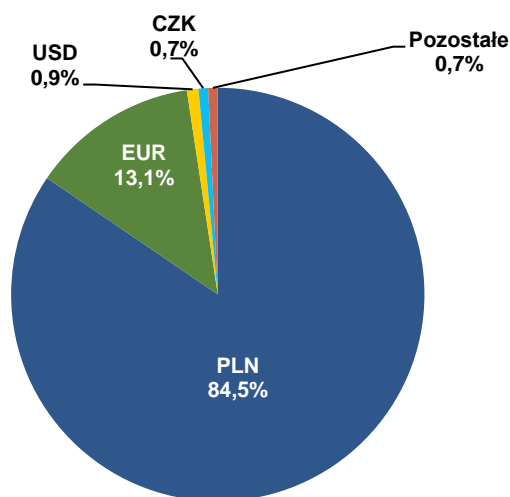


2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W II kwartale 2024 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było ujemne⁴ i wyniosło 0,7 mld zł. Oznacza to napływ środków od nierezydentów. Ujemne saldo było przede wszystkim rezultatem zysków osiągniętych przez polskie banki z tytułu instrumentów walutowych, przede wszystkim swapów walutowych i dwuwalutowych swapów stóp procentowych (CIRS). Z drugiej strony, walutowe instrumenty pochodne przyniosły straty polskim przedsiębiorstwom niefinansowym. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, prezentowane w bilansie płatniczym stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w II kwartale 2024 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

⁴ 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.

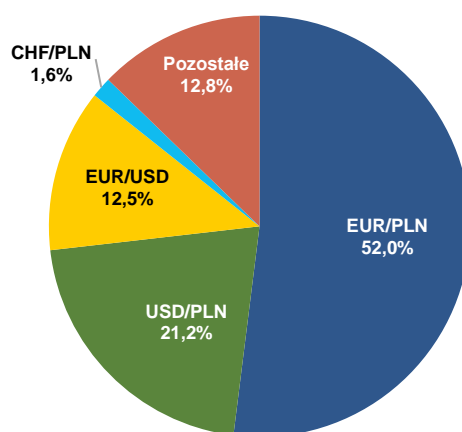
Wykres 14. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa



Wśród instrumentów pochodnych największy udział (77,5%), mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty, miały instrumenty pochodne na stopy procentowe, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały instrumenty na stopy związane z polską walutą. W strukturze geograficznej 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	II
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-202	-677

Wykres 15. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych

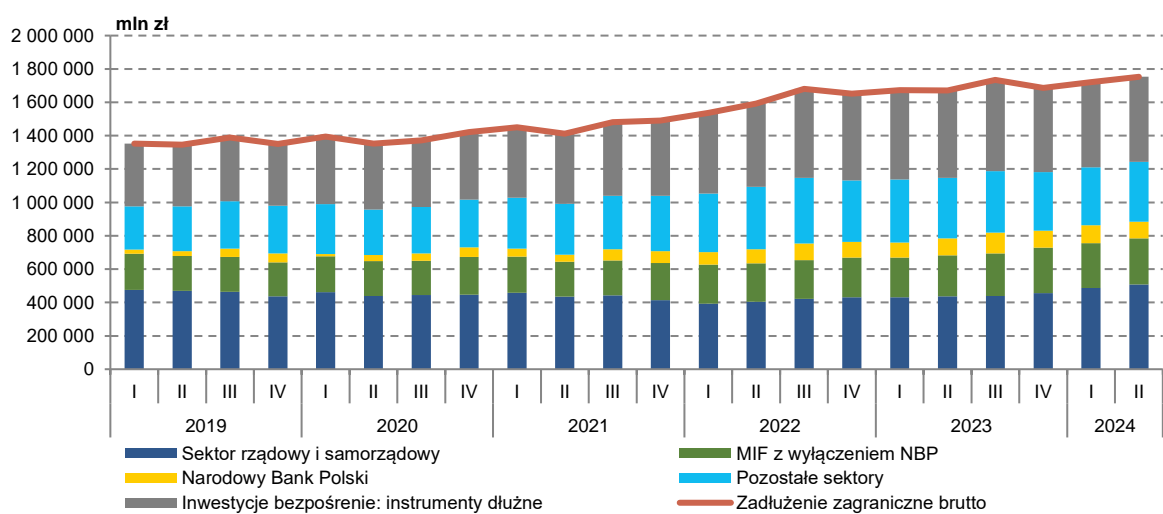
Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji, kolejną istotną kategorię (19,9%) stanowiły walutowe instrumenty pochodne, tj. swapy walutowe, dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane przez banki, inne podmioty sektora finansowego, jak też przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym.

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 (89,5% wartości nominalnej otwartych pozycji).

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec czerwca 2024 r. wyniosło 1 753,0 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 31,2 mld zł, tj. o 1,8%. Na jego stan wpłynęły dodatkowo transakcje bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 23,6 mld zł oraz inne zmiany⁵, które oddziaływały w tym samym kierunku, zwiększając go o 7,6 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji miał sektor rządowy i samorządowy, w przypadku którego nastąpił wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych.

Wykres 16. Zadłużenie zagraniczne



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

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 71,1% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 246,4 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 28,9% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 506,5 mld zł.

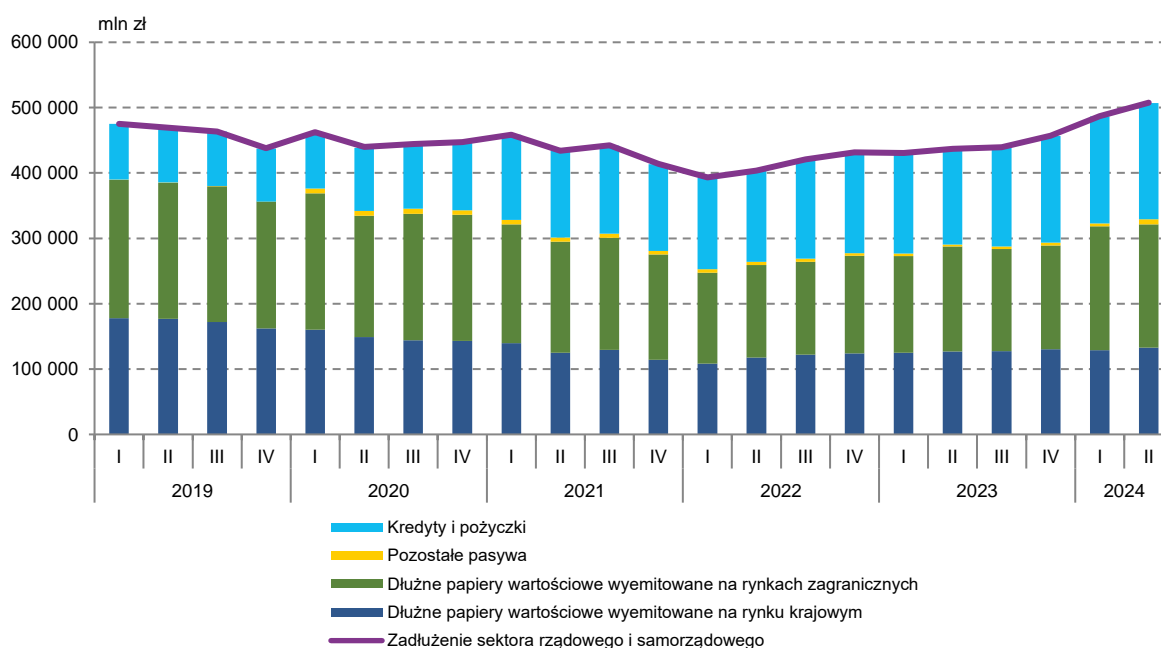
Wartość zadłużenia długoterminowego w II kwartale 2024 r. zwiększyła się o 20,2 mld zł, tj. o 1,7%, a krótkoterminowego o 11,0 mld zł, tj. o 2,2%.

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

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec II kwartału 2024 r. wyniosło 507,6 mld zł i stanowiło 29,0% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 94,6% i wyniosło 480,4 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

Wykres 17. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 63,3% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec czerwca 2024 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 321,2 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 188,6 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 132,6 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (35,0%, tj. 177,8 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne (łącznie z kredytami handlowymi) na koniec czerwca 2024 r. wyniosły 8,6 mld zł.

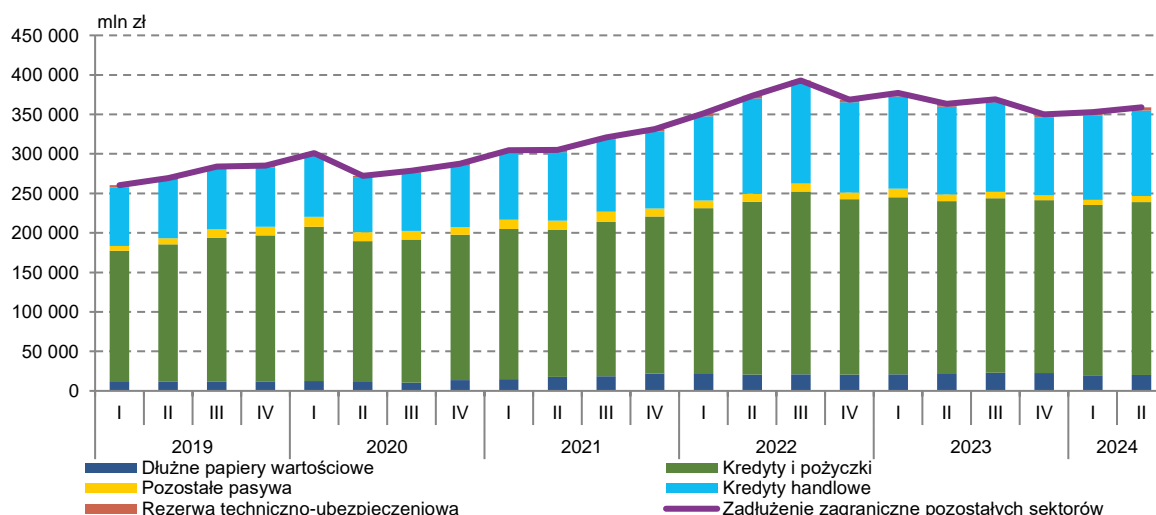
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w II kwartale 2024 r. zwiększyło się o 20,5 mld zł, tj. o 4,2%. Wpłynęło na nie dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego w wysokości 20,7 mld zł. Istotny wpływ na saldo transakcji miał napływ kapitału z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych z KPO w wysokości 15,6 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku włącznie na koniec czerwca 2024 r. wyniosło 51,3 mld zł, co stanowiło 6,1% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2024 r. relacja ta wyniosła 6,7%.

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec II kwartału 2024 r. wyniosło 358,8 mld zł, co stanowiło 20,5% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 11,3 mld zł, tj. o 3,2%, w porównaniu z I kwartałem 2024 r. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie inne zmiany (6,3 mld zł) oraz transakcje bilansu płatniczego, które działały w tym samym kierunku, zwiększając zadłużenie tego sektora o 5,0 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec czerwca 2024 r. wyniósł 59,8%. Na podmioty niefinansowe przypada 76,8% zadłużenia tego sektora (tj. 275,7 mld zł).

Wykres 18. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów

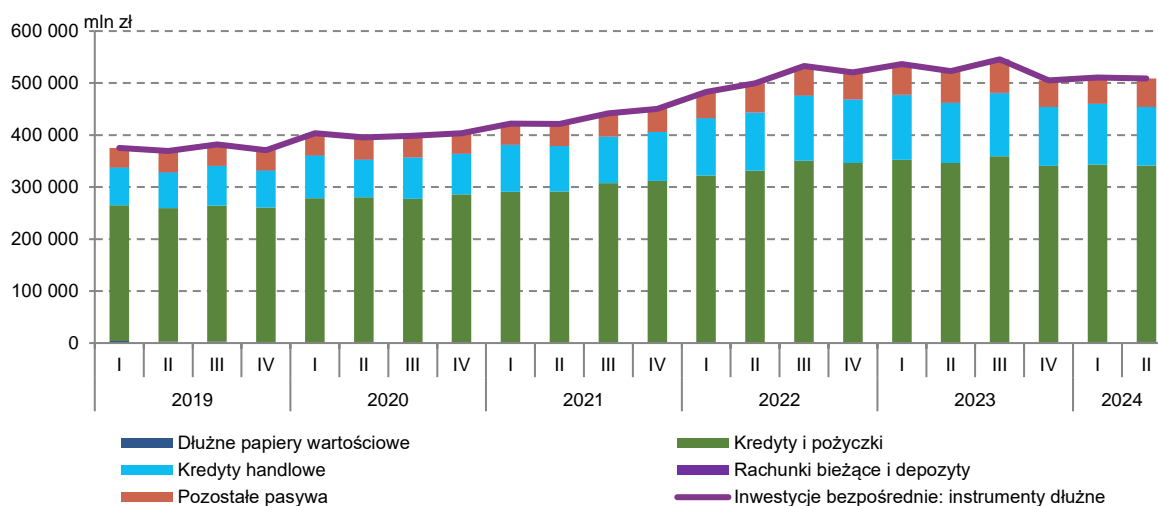


Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 219,0 mld zł, czyli 61,0% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 108,2 mld zł, co stanowiło 30,2% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec czerwca 2024 r. wyniosło 20,0 mld zł i stanowiło 5,6% 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 509,1 mld zł, co stanowiło 29,0% zadłużenia zagranicznego ogółem. W II kwartale 2024 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (66,6%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 22,1%, pozostałe pasywa zagraniczne – 10,8% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,4%.

Wykres 19. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



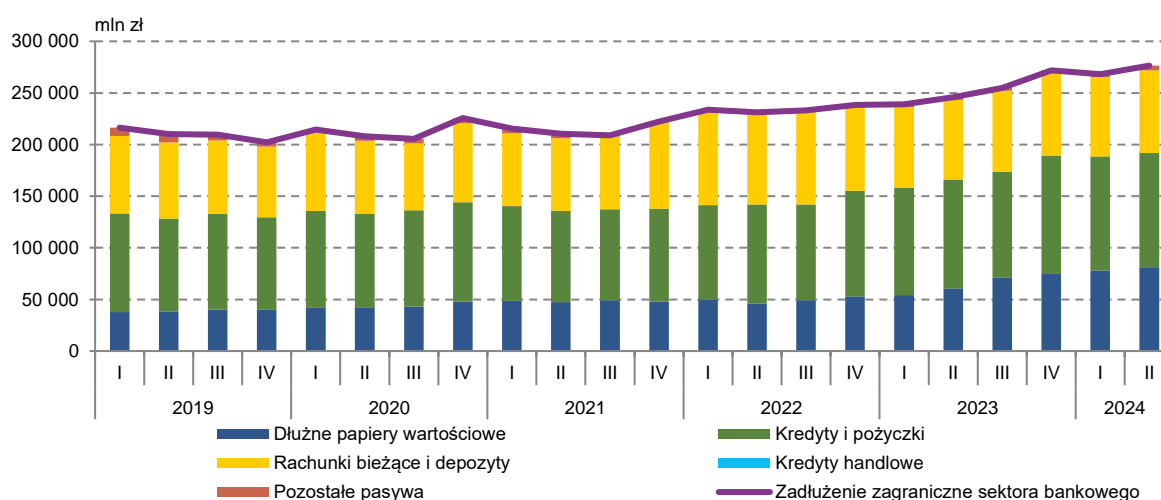
Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2024 r. zmniejszyło się o 1,9 mld zł. Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne transakcje bilansu płatniczego (2,3 mld zł). Inne zmiany oddziaływały w przeciwnym kierunku, zwiększając zadłużenie tego sektora o 0,4 mld zł.

3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec II kwartału 2024 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 276,5 mld zł, co stanowiło 15,8% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 24,4% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z I kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 8,4 mld zł. Wpływ na to miały dodatnie transakcje bilansu płatniczego, zwiększające zadłużenie tego sektora o 8,2 mld zł, jak również dodatnie inne zmiany, które zwiększyły zadłużenie tego sektora o 0,2 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (40,1%), depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (29,0%) oraz papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (29,3%). Na koniec II kwartału 2024 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 110,8 mld zł, z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 80,1 mld zł, a z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów – 81,0 mld zł.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

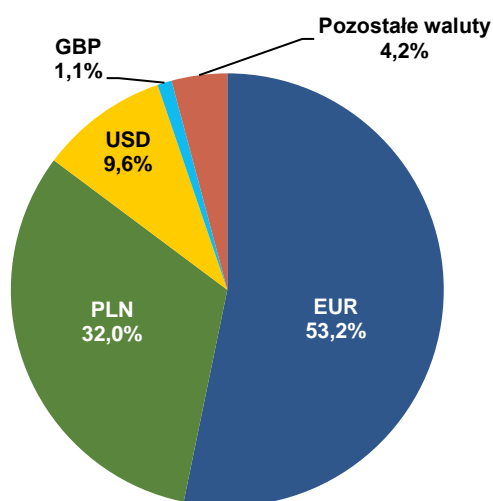
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec II kwartału 2024 r. wyniosły 101,1 mld zł i stanowiły 5,8% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w II kwartale 2024 r. zmniejszyły się o 7,1 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 27,7 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 73,3 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Ujemne transakcje bilansu płatniczego zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 7,9 mld zł, inne zmiany natomiast oddziaływały w przeciwnym kierunku zwiększając zadłużenie tego sektora o 0,8 mld zł.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec II kwartału 2024 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 933,2 mld zł, tj. 53,2%, i polski złoty – 560,5 mld zł, tj. 32,0%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i funt brytyjski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 9,6% i 1,1%.

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

Wykres 21. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

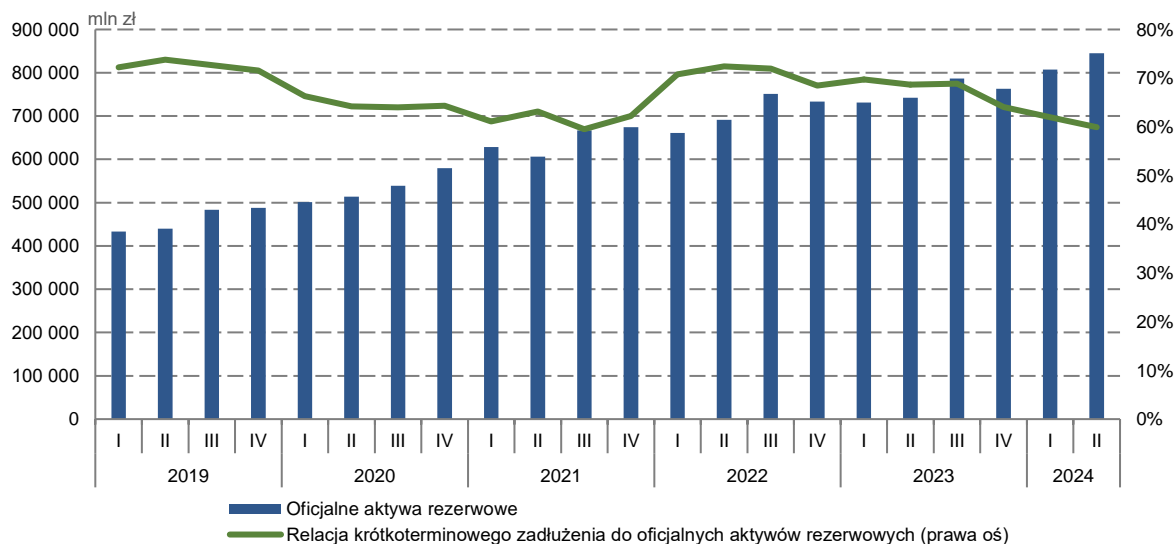


3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁶

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2024 r. relacja ta wyniosła dla Polski 59,9% i w porównaniu z I kwartałem 2024 r. poprawiła się o 1,5 pkt proc. Na jej poprawę wpłynął większy wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych (o 4,6%) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 2,2%).

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

Wykres 22. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem pogorszyła się o 0,1 pkt proc. w stosunku do I kwartału 2024 r. i wyniosła 28,9%. Zdecydował o tym większy wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 2,2%) niż zadłużenia ogółem (o 1,8%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 6,1% i poprawiła się o 0,6 pkt proc. w porównaniu z końcem marca 2024 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zwiększenia się oficjalnych aktywów rezerwowych o 4,6% wobec spadku zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku o 5,6%.

Na koniec II kwartału 2024 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 50,3% i w stosunku do I kwartału 2024 r. pogorszyła się o 0,3 pkt proc. Na pogorszenie tej relacji wpłynął wyższy wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem (o 1,8%) niż wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 1,2%).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto⁷ do PKB ukształtowała się na poziomie 4,3% PKB i poprawiła się o 0,2 pkt proc. w porównaniu z I kwartałem 2024 r. Poprawa tego wskaźnika wynika ze wzrostu wartości PKB w ujęciu płynnego roku (o 42,3 mld zł) przy spadku zadłużenia zagranicznego netto (o 2,5 mld zł). Spadek zadłużenia zagranicznego netto oznacza, że aktywa zagraniczne polskich podmiotów w II kwartale 2024 r. odnotowały większy wzrost (o 2,2%) niż zadłużenie zagraniczne brutto (o 1,8%).

⁷ Zadłużenie zagraniczne netto jest różnicą między należnościami zagranicznymi a zadłużeniem zagranicznym brutto. Należności zagraniczne, podobnie jak zadłużenie zagraniczne brutto, nie obejmują stanów akcji i innych form udziałów kapitałowych, udziałowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych.

Wykres 23. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB

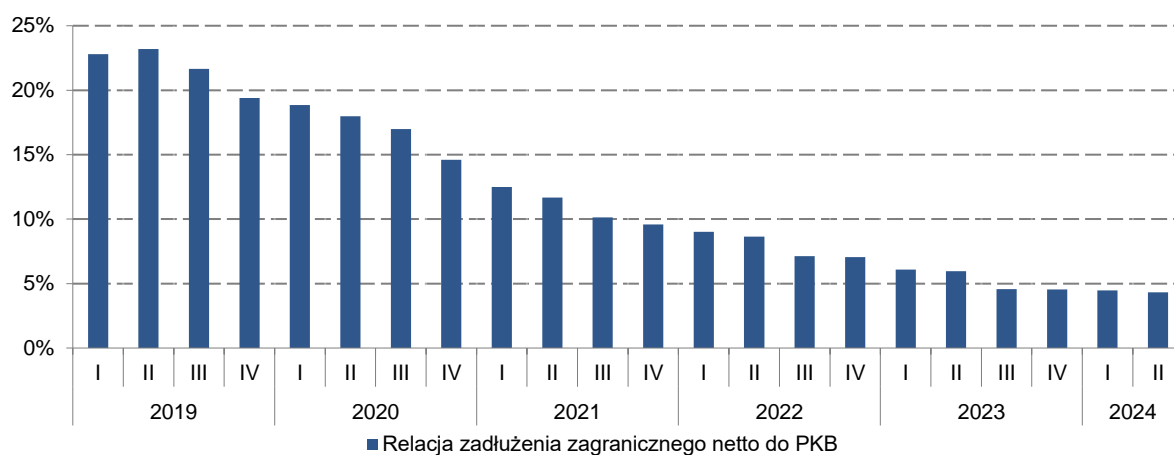


Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	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	III kw. 2023 II kw. 2024
1 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	52,5	51,0	51,9	49,5	50,0	50,3
2 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,5	30,5	31,2	29,0	28,8	28,9
3 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	69,7	68,7	68,9	64,1	61,4	59,9
4 <u>Zadłużenie zagraniczne netto</u> Produkt krajowy brutto	%	6,1	6,0	4,6	4,5	4,5	4,3
5 <u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	5,0	3,6	4,3	6,9	6,7	6,1
A Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 672 989	1 670 748	1 733 563	1 686 804	1 721 768	1 752 989
B Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 162 905	1 161 040	1 191 842	1 198 285	1 226 211	1 246 447
C Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	510 084	509 708	541 721	488 519	495 557	506 542
D Produkt krajowy brutto	mln zł	3 184 499	3 276 269	3 342 919	3 410 137	3 443 976	3 486 285
E Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982
F Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	193 750	195 624	152 744	154 892	153 558	151 034
G <u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku</u>	mln zł	36 454	26 878	33 501	52 657	54 351	51 309

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	II kw
Rachunek bieżący	-27 700	-9 800	-22 276	-9 854	26 875	11 901	8 593	14 343	19 793	2 852
Saldo obrotów towarowych	-28 630	-19 022	-29 053	-26 535	11 127	12 838	1 491	-3 439	8 932	-2 049
Eksport	344 272	382 678	386 448	407 070	409 063	384 379	358 580	373 296	363 015	355 584
Import	372 902	401 700	415 501	433 605	397 936	371 541	357 089	376 735	354 083	357 633
Saldo usług	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 772	45 001	42 870	40 420	43 036
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	103 844	113 329
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 861	70 977	75 928	63 424	70 293
Saldo dochodów pierwotnych	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-28 644	-43 825	-33 001	-24 717	-22 996	-35 766
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	23 507	23 289	23 285	30 491	20 840	28 304
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	52 151	67 114	56 286	55 208	43 836	64 070
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 563	-2 369
Przychody	10 504	12 728	12 061	14 066	12 029	13 005	11 444	14 728	9 649	12 933
Rozchody	13 317	16 889	16 187	16 114	12 135	16 889	16 342	15 099	16 212	15 302
Rachunek kapitałowy	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 424	10 461
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 700	19 055	16 524	24 295	7 546	11 672
Rozchody	19 167	14 930	5 686	20 554	34 442	12 831	3 596	17 513	11 970	1 211
Rachunek finansowy	-46 682	-26 283	-8 123	10 505	9 770	10 888	14 431	12 047	2 997	3 177
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	16 059	4 395	14 545	21 398	8 205	18 051	12 380	22 979	5 031	-195
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 869	6 466	10 401	9 063	3 723	11 565	5 236	5 945	1 593	1 886
Instrumenty dłużne	11 190	-2 071	4 144	12 335	4 482	6 486	7 144	17 034	3 438	-2 081
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	30 004	3 016
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	40 181	22 844	28 099	28 894	31 450	30 435	38 787	32 498	23 152	5 338
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	17 833	1 797	10 086	-17 875	6 852	-2 322
Inwestycje portfelowo - aktywa	-3 233	-38	517	17 677	21 922	12 521	19 264	7 442	14 353	18 166
Udziałowe papiery wartościowe	-1 925	-679	-2 706	817	3 829	1 236	542	2 962	2 616	2 933
Dłużne papiery wartościowe	-1 308	641	3 223	16 860	18 093	11 285	18 722	4 480	11 737	15 233
Inwestycje portfelowo - pasywa	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 658	8 705
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	2 042	-676	2 697	4 910	1 823
Dłużne papiery wartościowe	-12 590	21 886	6 098	16 559	-1 615	29 489	-1 066	11 394	36 748	6 882
Pozostałe inwestycje - aktywa	48 170	27 167	26 426	-13 234	27 983	2 168	25 631	11 388	8 973	-7 850
NBP	13	-4	-20	30	-21	354	-365	32	203	-205
Sektor rządowy i samorządowy	-1 306	-1 150	-7 485	6 799	-2 204	-6 701	2 993	21 153	-6 231	9 464
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	29 596	13 606	25 753	-245	23 742	11 910	23 897	-10 869	3 442	-18 868
Pozostałe sektory	19 867	14 715	8 178	-19 818	6 466	-3 395	-894	1 072	11 559	1 759
Pozostałe inwestycje - pasywa	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 528	5 847	24 501	-5 925	19 113
NBP	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855
Sektor rządowy i samorządowy	5 346	-2 171	7 539	5 927	302	-2 529	1 226	20 559	2 712	17 061
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 708	-5 964	4 892
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	8 938	-1 354	-7 133	-2 035	-6 468	5 015
Pochodne instrumenty finansowe	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-202	-677
Oficjalne aktywa rezerwowe	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241	18 638	40 579	24 567
Saldo błędów i opuszczeń	-13 703	-19 420	5 024	21 265	4 637	-7 237	-7 090	-9 078	-12 372	-10 136

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	II kw
Rachunek bieżący	-5 987	-2 107	-4 693	-2 085	5 709	2 616	1 914	3 246	4 567	668
Saldo obrotów towarowych	-6 190	-4 093	-6 125	-5 611	2 362	2 822	332	-778	2 061	-476
Eksport	74 432	82 341	81 460	86 078	86 857	84 497	79 706	84 491	83 769	82 665
Import	80 622	86 434	87 585	91 689	84 495	81 675	79 374	85 269	81 708	83 141
Saldo usług	7 639	10 041	9 340	8 970	9 451	10 280	10 005	9 703	9 327	10 006
Przychody	19 151	23 108	23 925	24 693	22 992	24 978	25 781	26 887	23 963	26 347
Rozchody	11 512	13 067	14 585	15 723	13 541	14 698	15 776	17 184	14 636	16 341
Saldo dochodów pierwotnych	-6 828	-7 160	-7 038	-5 010	-6 082	-9 633	-7 335	-5 595	-5 307	-8 312
Przychody	4 133	4 104	4 398	7 077	4 992	5 121	5 176	6 901	4 809	6 581
Rozchody	10 961	11 264	11 436	12 087	11 074	14 754	12 511	12 496	10 116	14 893
Saldo dochodów wtórnych	-608	-895	-870	-434	-22	-853	-1 088	-84	-1 514	-550
Przychody	2 271	2 739	2 542	2 974	2 554	2 859	2 544	3 333	2 227	3 007
Rozchody	2 879	3 634	3 412	3 408	2 576	3 712	3 632	3 417	3 741	3 557
Rachunek kapitałowy	-1 141	632	1 924	-191	-4 616	1 368	2 874	1 535	-1 021	2 431
Przychody	3 003	3 844	3 123	4 155	2 697	4 189	3 673	5 499	1 741	2 713
Rozchody	4 144	3 212	1 199	4 346	7 313	2 821	799	3 964	2 762	282
Rachunek finansowy	-10 094	-5 658	-1 715	2 218	2 076	2 392	3 210	2 729	691	742
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	3 472	946	3 067	4 525	1 742	3 968	2 752	5 202	1 161	-45
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 053	1 391	2 193	1 917	790	2 543	1 164	1 346	368	439
Instrumenty dłużne	2 419	-445	874	2 608	952	1 425	1 588	3 856	793	-484
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	15 026	7 594	9 847	6 784	10 465	7 085	10 863	3 310	6 923	700
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	8 688	4 916	5 924	6 111	6 678	6 690	8 621	7 355	5 342	1 240
Instrumenty dłużne	6 338	2 678	3 923	673	3 787	395	2 242	-4 045	1 581	-540
Inwestycje portfelowe - aktywa	-700	-9	111	3 737	4 654	2 752	4 282	1 684	3 312	4 224
Udziałowe papiery wartościowe	-417	-146	-570	173	813	271	120	670	604	682
Dłużne papiery wartościowe	-283	137	681	3 564	3 841	2 481	4 162	1 014	2 708	3 542
Inwestycje portfelowe - pasywa	-2 698	4 402	684	3 167	-601	6 931	-386	3 190	9 613	2 024
Udziałowe papiery wartościowe	24	-307	-602	-334	-258	449	-150	611	1 133	424
Dłużne papiery wartościowe	-2 722	4 709	1 286	3 501	-343	6 482	-236	2 579	8 480	1 600
Pozostałe inwestycje - aktywa	10 415	5 846	5 570	-2 799	5 943	476	5 699	2 578	2 069	-1 824
NBP	3	-1	-4	6	-4	78	-81	7	47	-48
Sektor rządowy i samorządowy	-282	-248	-1 578	1 438	-468	-1 474	666	4 787	-1 439	2 201
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 399	2 928	5 428	-52	5 041	2 619	5 312	-2 459	794	-4 387
Pozostałe sektory	4 295	3 167	1 724	-4 191	1 374	-747	-198	243	2 667	410
Pozostałe inwestycje - pasywa	6 094	3 808	7 426	-338	1 835	3 635	1 300	5 544	-1 368	4 444
NBP	265	1 842	2 354	-496	-206	3 417	3 789	-3 108	876	-1 826
Sektor rządowy i samorządowy	1 155	-467	1 590	1 253	64	-556	273	4 654	626	3 966
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 916	-146	2 392	1 357	80	1 071	-1 176	4 460	-1 376	1 137
Pozostałe sektory	2 758	2 579	1 090	-2 452	1 897	-297	-1 586	-462	-1 494	1 167
Pochodne instrumenty finansowe	-316	-731	1 296	-776	718	402	422	1 090	-46	-157
Oficjalne aktywa rezerwowe	-4 543	4 094	6 198	7 144	718	12 445	1 832	4 219	9 363	5 712
Saldo błędów i opuszczeń	-2 966	-4 183	1 054	4 494	983	-1 592	-1 578	-2 052	-2 855	-2 357

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	II kw
Rachunek bieżący	-6 718	-2 248	-4 736	-2 120	6 118	2 844	2 081	3 492	4 960	716
Saldo obrotów towarowych	-6 943	-4 364	-6 174	-5 712	2 534	3 073	360	-837	2 238	-512
Eksport	83 490	87 786	82 123	87 615	93 170	92 001	86 695	90 882	90 949	88 972
Import	90 433	92 150	88 297	93 327	90 636	88 928	86 335	91 719	88 711	89 484
Saldo usług	8 566	10 706	9 412	9 132	10 133	11 193	10 882	10 436	10 128	10 768
Przychody	21 482	24 637	24 117	25 138	24 661	27 198	28 042	28 922	26 018	28 355
Rozchody	12 916	13 931	14 705	16 006	14 528	16 005	17 160	18 486	15 890	17 587
Saldo dochodów pierwotnych	-7 658	-7 635	-7 097	-5 100	-6 524	-10 492	-7 977	-6 017	-5 762	-8 947
Przychody	4 636	4 374	4 434	7 202	5 354	5 572	5 631	7 423	5 221	7 083
Rozchody	12 294	12 009	11 531	12 302	11 878	16 064	13 608	13 440	10 983	16 030
Saldo dochodów wtórnych	-683	-955	-877	-440	-25	-930	-1 184	-90	-1 644	-593
Przychody	2 547	2 920	2 563	3 028	2 739	3 113	2 767	3 586	2 418	3 236
Rozchody	3 230	3 875	3 440	3 468	2 764	4 043	3 951	3 676	4 062	3 829
Rachunek kapitałowy	-1 280	674	1 940	-195	-4 952	1 490	3 126	1 651	-1 108	2 617
Przychody	3 368	4 099	3 148	4 229	2 893	4 561	3 995	5 915	1 891	2 920
Rozchody	4 648	3 425	1 208	4 424	7 845	3 071	869	4 264	2 999	303
Rachunek finansowy	-11 319	-6 025	-1 725	2 259	2 227	2 607	3 489	2 936	749	794
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	3 896	1 009	3 092	4 606	1 870	4 320	2 993	5 594	1 260	-48
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 182	1 483	2 211	1 951	849	2 768	1 266	1 447	399	472
Instrumenty dłużne	2 714	-474	881	2 655	1 021	1 552	1 727	4 147	861	-520
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	16 855	8 095	9 925	6 905	11 225	7 715	11 817	3 559	7 518	754
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	9 745	5 240	5 971	6 220	7 163	7 285	9 378	7 911	5 801	1 336
Instrumenty dłużne	7 110	2 855	3 954	685	4 062	430	2 439	-4 352	1 717	-582
Inwestycje portfelowe - aktywa	-785	-10	111	3 804	4 994	2 999	4 657	1 812	3 596	4 545
Udziałowe papiery wartościowe	-468	-156	-575	175	873	297	131	721	655	734
Dłużne papiery wartościowe	-317	146	686	3 629	4 121	2 702	4 526	1 091	2 941	3 811
Inwestycje portfelowe - pasywa	-3 026	4 693	688	3 226	-644	7 546	-421	3 429	10 437	2 179
Udziałowe papiery wartościowe	26	-327	-607	-339	-275	488	-163	656	1 230	456
Dłużne papiery wartościowe	-3 052	5 020	1 295	3 565	-369	7 058	-258	2 773	9 207	1 723
Pozostałe inwestycje - aktywa	11 684	6 234	5 616	-2 849	6 373	519	6 199	2 774	2 248	-1 964
NBP	3	-1	-4	6	-5	85	-88	8	51	-51
Sektor rządowy i samorządowy	-316	-263	-1 591	1 463	-502	-1 604	724	5 150	-1 560	2 368
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7 178	3 121	5 473	-53	5 407	2 851	5 778	-2 646	862	-4 721
Pozostałe sektory	4 819	3 377	1 738	-4 265	1 473	-813	-215	262	2 895	440
Pozostałe inwestycje - pasywa	6 836	4 057	7 486	-348	1 970	3 958	1 414	5 964	-1 483	4 783
NBP	297	1 964	2 373	-505	-221	3 720	4 121	-3 343	951	-1 965
Sektor rządowy i samorządowy	1 296	-499	1 602	1 275	68	-605	297	5 005	680	4 269
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 148	-157	2 412	1 380	86	1 167	-1 279	4 798	-1 494	1 224
Pozostałe sektory	3 095	2 749	1 099	-2 498	2 037	-324	-1 725	-496	-1 620	1 255
Pochodne instrumenty finansowe	-354	-778	1 306	-789	770	438	458	1 171	-51	-170
Oficjalne aktywa rezerwowe	-5 095	4 365	6 249	7 270	771	13 550	1 992	4 537	10 168	6 147
Saldo błędów i opuszczeń	-3 321	-4 451	1 071	4 574	1 061	-1 727	-1 718	-2 207	-3 103	-2 539

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

	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	III kw 2023 II kw 2024
Rachunek bieżący	-83 420	-81 444	-69 630	-15 055	6 646	37 515	61 712	54 630	45 581
Saldo obrotów towarowych	-92 556	-103 336	-103 240	-63 483	-31 623	-1 079	22 017	19 822	4 935
Eksport	1 350 414	1 443 854	1 520 468	1 585 259	1 586 960	1 559 092	1 525 318	1 479 270	1 450 475
Import	1 442 970	1 547 190	1 623 708	1 648 742	1 618 583	1 560 171	1 503 301	1 459 448	1 445 540
Saldo usług	142 616	157 125	168 707	177 877	177 988	178 693	179 141	175 063	171 327
Przychody	366 557	399 032	426 249	445 946	452 188	454 676	456 688	452 253	451 949
Rozchody	223 941	241 907	257 542	268 069	274 200	275 983	277 547	277 190	280 622
Saldo dochodów pierwotnych	-124 672	-121 509	-121 949	-119 008	-129 555	-129 163	-130 187	-124 539	-116 480
Przychody	72 293	81 967	92 514	96 911	101 128	103 549	100 572	97 905	102 920
Rozchody	196 965	203 476	214 463	215 919	230 683	232 712	230 759	222 444	219 400
Saldo dochodów wtórnych	-8 808	-13 724	-13 148	-10 441	-10 164	-10 936	-9 259	-15 716	-14 201
Przychody	45 750	47 442	49 359	50 884	51 161	50 544	51 206	48 826	48 754
Rozchody	54 558	61 166	62 507	61 325	61 325	61 480	60 465	64 542	62 955
Rachunek kapitałowy	6 077	478	5 881	-10 582	-7 295	-3 496	4 192	21 510	25 747
Przychody	71 217	70 212	66 218	65 030	66 218	67 927	72 574	67 420	60 037
Rozchody	65 140	69 734	60 337	75 612	73 513	71 423	68 382	45 910	34 290
Rachunek finansowy	-97 336	-99 091	-70 583	-14 131	23 040	45 594	47 136	40 363	32 652
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	37 927	45 302	56 397	48 543	62 199	60 034	61 615	58 441	40 195
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	17 434	27 113	30 799	29 653	34 752	29 587	26 469	24 339	14 660
Instrumenty dłużne	20 493	18 189	25 598	18 890	27 447	30 447	35 146	34 102	25 535
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	183 124	183 383	183 574	163 360	160 299	162 466	145 011	125 732	96 516
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	118 719	113 722	120 018	111 287	118 878	129 566	133 170	124 872	99 775
Instrumenty dłużne	64 405	69 661	63 556	52 073	41 421	32 900	11 841	860	-3 259
Inwestycje portfelowe - aktywa	128	-2 069	14 923	40 078	52 637	71 384	61 149	53 580	59 225
Udziałowe papiery wartościowe	4 604	-1 835	-4 493	1 261	3 176	6 424	8 569	7 356	9 053
Dłużne papiery wartościowe	-4 476	-234	19 416	38 817	49 461	64 960	52 580	46 224	50 172
Inwestycje portfelowe - pasywa	6 684	4 355	26 198	35 854	46 927	41 947	41 055	85 538	62 712
Udziałowe papiery wartościowe	1 127	-2 594	-5 755	-7 074	-3 604	-1 420	2 853	8 973	8 754
Dłużne papiery wartościowe	5 557	6 949	31 953	42 928	50 531	43 367	38 202	76 565	53 958
Pozostałe inwestycje - aktywa	125 835	128 235	88 529	68 342	43 343	42 548	67 170	48 160	38 142
NBP	21	1	19	-15	343	-2	0	224	-335
Sektor rządowy i samorządowy	8 168	5 306	-3 142	-4 040	-9 591	887	15 241	11 214	27 379
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	72 438	77 692	68 710	62 856	61 160	59 304	48 680	28 380	-2 398
Pozostałe sektory	45 208	45 236	22 942	9 541	-8 569	-17 641	3 249	8 342	13 496
Pozostałe inwestycje - pasywa	95 654	104 544	79 497	59 956	58 791	29 415	55 526	40 951	43 536
NBP	36 857	24 823	18 603	16 410	23 390	29 267	17 883	22 647	-748
Sektor rządowy i samorządowy	616	8 794	16 641	11 597	11 239	4 926	19 558	21 968	41 558
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	16 308	33 181	25 936	17 456	23 011	6 377	19 669	13 326	13 347
Pozostałe sektory	41 873	37 746	18 317	14 493	1 151	-11 155	-1 584	-16 990	-10 621
Pochodne instrumenty finansowe	-13 506	-3 741	-2 369	2 472	7 695	3 438	11 919	8 336	5 829
Oficjalne aktywa rezerwowe	37 742	25 464	61 206	85 604	123 183	102 018	86 875	124 067	92 025
Saldo błędów i opuszczeń	-19 993	-18 125	-6 834	11 506	23 689	11 575	-18 768	-35 777	-38 676

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

	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	III kw 2023 II kw 2024
Rachunek bieżący	-18 093	-17 475	-14 872	-3 176	1 547	8 154	13 485	12 343	10 395
Saldo obrotów towarowych	-20 048	-22 172	-22 019	-13 467	-6 552	-95	4 738	4 437	1 139
Eksport	292 459	309 754	324 311	336 736	338 892	337 138	335 551	332 463	330 631
Import	312 507	331 926	346 330	350 203	345 444	337 233	330 813	328 026	329 492
Saldo usług	30 879	33 696	35 990	37 802	38 041	38 706	39 439	39 315	39 041
Przychody	79 387	85 571	90 877	94 718	96 588	98 444	100 638	101 609	102 978
Rozchody	48 508	51 875	54 887	56 916	58 547	59 738	61 199	62 294	63 937
Saldo dochodów pierwotnych	-27 026	-26 058	-26 036	-25 290	-27 763	-28 060	-28 645	-27 870	-26 549
Przychody	15 649	17 597	19 712	20 571	21 588	22 366	22 190	22 007	23 467
Rozchody	42 675	43 655	45 748	45 861	49 351	50 426	50 835	49 877	50 016
Saldo dochodów wtórnych	-1 898	-2 941	-2 807	-2 221	-2 179	-2 397	-2 047	-3 539	-3 236
Przychody	9 909	10 181	10 526	10 809	10 929	10 931	11 290	10 963	11 111
Rozchody	11 807	13 122	13 333	13 030	13 108	13 328	13 337	14 502	14 347
Rachunek kapitałowy	1 351	50	1 224	-2 251	-1 515	-565	1 161	4 756	5 819
Przychody	15 428	15 087	14 125	13 819	14 164	14 714	16 058	15 102	13 626
Rozchody	14 077	15 037	12 901	16 070	15 679	15 279	14 897	10 346	7 807
Rachunek finansowy	-21 042	-21 360	-15 249	-3 079	4 971	9 896	10 407	9 022	7 372
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	8 217	9 715	12 010	10 280	13 302	12 987	13 664	13 083	9 070
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 765	5 801	6 554	6 291	7 443	6 414	5 843	5 421	3 317
Instrumenty dłużne	4 452	3 914	5 456	3 989	5 859	6 573	7 821	7 662	5 753
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	39 692	39 369	39 251	34 690	34 181	35 197	31 723	28 181	21 796
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	25 742	24 419	25 639	23 629	25 403	28 100	29 344	28 008	22 558
Instrumenty dłużne	13 950	14 950	13 612	11 061	8 778	7 097	2 379	173	-762
Inwestycje portfelowe - aktywa	35	-448	3 139	8 493	11 254	15 425	13 372	12 030	13 502
Udziałowe papiery wartościowe	1 007	-380	-960	270	687	1 377	1 874	1 665	2 076
Dłużne papiery wartościowe	-972	-68	4 099	8 223	10 567	14 048	11 498	10 365	11 426
Inwestycje portfelowe - pasywa	1 437	902	5 555	7 652	10 181	9 111	9 134	19 348	14 441
Udziałowe papiery wartościowe	247	-543	-1 219	-1 501	-745	-293	652	2 043	2 018
Dłużne papiery wartościowe	1 190	1 445	6 774	9 153	10 926	9 404	8 482	17 305	12 423
Pozostałe inwestycje - aktywa	27 250	27 560	19 032	14 560	9 190	9 319	14 696	10 822	8 522
NBP	5	1	4	-3	76	-1	0	51	-75
Sektor rządowy i samorządowy	1 757	1 192	-670	-856	-2 082	162	3 511	2 540	6 215
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 706	16 646	14 703	13 345	13 036	12 920	10 513	6 266	-740
Pozostałe sektory	9 782	9 721	4 995	2 074	-1 840	-3 762	672	1 965	3 122
Pozostałe inwestycje - pasywa	20 741	22 400	16 990	12 731	12 558	6 432	12 314	9 111	9 920
NBP	8 025	5 299	3 965	3 494	5 069	6 504	3 892	4 974	-269
Sektor rządowy i samorządowy	133	1 863	3 531	2 440	2 351	1 034	4 435	4 997	9 519
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 516	7 119	5 519	3 683	4 900	1 332	4 435	2 979	3 045
Pozostałe sektory	9 067	8 119	3 975	3 114	238	-2 438	-448	-3 839	-2 375
Pochodne instrumenty finansowe	-2 929	-841	-527	507	1 640	766	2 632	1 868	1 309
Oficjalne aktywa rezerwowe	8 255	5 325	12 893	18 154	26 505	22 139	19 214	27 859	21 126
Saldo błędów i opuszczeń	-4 300	-3 935	-1 601	2 348	4 939	2 307	-4 239	-8 077	-8 842

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

	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	III kw 2023 II kw 2024
Rachunek bieżący	-20 601	-19 073	-15 822	-2 986	2 106	8 923	14 535	13 377	11 249
Saldo obrotów towarowych	-22 618	-24 074	-23 193	-13 716	-6 279	255	5 130	4 834	1 249
Eksport	328 742	335 205	341 014	350 694	354 909	359 481	362 748	360 527	357 498
Import	351 360	359 279	364 207	364 410	361 188	359 226	357 618	355 693	356 249
Saldo usług	34 594	36 314	37 816	39 383	39 870	41 340	42 644	42 639	42 214
Przychody	89 208	92 406	95 374	98 553	101 114	105 039	108 823	110 180	111 337
Rozchody	54 614	56 092	57 558	59 170	61 244	63 699	66 179	67 541	69 123
Saldo dochodów pierwotnych	-30 493	-28 149	-27 490	-26 356	-29 213	-30 093	-31 010	-30 248	-28 703
Przychody	17 572	19 117	20 646	21 364	22 562	23 759	23 980	23 847	25 358
Rozchody	48 065	47 266	48 136	47 720	51 775	53 852	54 990	54 095	54 061
Saldo dochodów wtórnych	-2 084	-3 164	-2 955	-2 297	-2 272	-2 579	-2 229	-3 848	-3 511
Przychody	11 152	11 038	11 058	11 250	11 443	11 647	12 205	11 884	12 007
Rozchody	13 236	14 202	14 013	13 547	13 715	14 226	14 434	15 732	15 518
Rachunek kapitałowy	1 635	-228	1 139	-2 533	-1 717	-531	1 315	5 159	6 286
Przychody	17 405	16 468	14 844	14 369	14 831	15 678	17 364	16 362	14 721
Rozchody	15 770	16 696	13 705	16 902	16 548	16 209	16 049	11 203	8 435
Rachunek finansowy	-23 445	-23 523	-16 810	-3 264	5 368	10 582	11 259	9 781	7 968
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	9 306	10 548	12 603	10 577	13 888	13 789	14 777	14 167	9 799
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 183	6 208	6 827	6 494	7 779	6 834	6 330	5 880	3 584
Instrumenty dłużne	5 123	4 340	5 776	4 083	6 109	6 955	8 447	8 287	6 215
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	44 837	42 769	41 780	36 150	35 770	37 662	34 316	30 609	23 648
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	29 126	26 551	27 176	24 594	26 639	30 046	31 737	30 375	24 426
Instrumenty dłużne	15 711	16 218	14 604	11 556	9 131	7 616	2 579	234	-778
Inwestycje portfelowe - aktywa	75	-515	3 120	8 899	11 908	16 454	14 462	13 064	14 610
Udziałowe papiery wartościowe	1 201	-338	-1 024	317	770	1 476	2 022	1 804	2 241
Dłużne papiery wartościowe	-1 126	-177	4 144	8 582	11 138	14 978	12 440	11 260	12 369
Inwestycje portfelowe - pasywa	1 406	656	5 581	7 963	10 816	9 707	9 910	20 991	15 624
Udziałowe papiery wartościowe	313	-516	-1 247	-1 548	-733	-289	706	2 211	2 179
Dłużne papiery wartościowe	1 093	1 172	6 828	9 511	11 549	9 996	9 204	18 780	13 445
Pozostałe inwestycje - aktywa	30 675	30 088	20 685	15 374	9 659	10 242	15 865	11 740	9 257
NBP	5	1	4	-4	82	-2	0	56	-80
Sektor rządowy i samorządowy	2 002	1 605	-707	-893	-2 234	81	3 768	2 710	6 682
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	17 755	17 935	15 719	13 948	13 678	13 983	11 390	6 845	-727
Pozostałe sektory	10 913	10 547	5 669	2 323	-1 867	-3 820	707	2 129	3 382
Pozostałe inwestycje - pasywa	23 493	24 181	18 031	13 165	13 066	6 994	13 306	9 853	10 678
NBP	9 211	5 593	4 129	3 611	5 367	7 115	4 277	5 449	-236
Sektor rządowy i samorządowy	156	1 923	3 674	2 446	2 340	1 035	4 765	5 377	10 251
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 946	7 786	5 783	3 721	5 045	1 354	4 772	3 192	3 249
Pozostałe sektory	10 180	8 879	4 445	3 387	314	-2 510	-508	-4 165	-2 586
Pochodne instrumenty finansowe	-3 312	-1 072	-615	509	1 725	877	2 837	2 016	1 408
Oficjalne aktywa rezerwowe	9 547	5 034	12 789	18 655	27 840	23 583	20 850	30 247	22 844
Saldo błędów i opuszczeń	-4 479	-4 222	-2 127	2 255	4 979	2 190	-4 591	-8 755	-9 567

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	Razem		Inwestycje bezpośrednie		Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe	
								Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2022	-69 630	-103 240	168 707	-121 949	-13 148	5 881	-70 583	56 397	183 574	14 923	26 198	88 529	79 497	-2 369	61 206	-6 834
2023	61 712	22 017	179 141	-130 187	-9 259	4 192	47 136	61 615	145 011	61 149	41 055	67 170	55 526	11 919	86 875	-18 768
I kw 2022	-27 700	-28 630	35 328	-31 585	-2 813	-5 279	-46 682	16 059	69 497	-3 233	-12 481	48 170	28 191	-1 460	-21 011	-13 703
II kw 2022	-9 800	-19 022	46 661	-33 278	-4 161	2 937	-26 283	4 395	35 293	-38	20 458	27 167	17 693	-3 393	19 030	-19 420
III kw 2022	-22 276	-29 053	44 296	-33 393	-4 126	9 129	-8 123	14 545	46 706	517	3 238	26 426	35 223	6 150	29 406	5 024
IV kw 2022	-9 854	-26 535	42 422	-23 693	-2 048	-906	10 505	21 398	32 078	17 677	14 983	-13 234	-1 610	-3 666	33 781	21 265
I kw 2023	26 875	11 127	44 498	-28 644	-106	-21 742	9 770	8 205	49 283	21 922	-2 825	27 983	8 650	3 381	3 387	4 637
II kw 2023	11 901	12 838	46 772	-43 825	-3 884	6 224	10 888	18 051	32 232	12 521	31 531	2 168	16 528	1 830	56 609	-7 237
III kw 2023	8 593	1 491	45 001	-33 001	-4 898	12 828	14 431	12 380	48 873	19 264	-1 742	25 631	5 847	1 893	8 241	-7 090
IV kw 2023	14 343	-3 439	42 870	-24 717	-371	6 782	12 047	22 979	14 623	7 442	14 091	11 388	24 501	4 815	18 638	-9 078
I kw 2024	19 793	8 932	40 420	-22 996	-6 563	-4 424	2 897	5 031	30 004	14 353	41 658	8 973	-5 925	-202	40 579	-12 372
II kw 2024	2 852	-2 049	43 036	-35 766	-2 369	10 461	3 177	-195	3 016	18 166	8 705	-7 850	19 113	-677	24 567	-10 136

Tabela VIII. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Rachunek bieżący										Rachunek kapitałowy					
		Saldo			Towary		Usługi		Saldo			Dochody wtórne			Saldo		
		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2022	-63 749	-69 630	-103 240	1 520 468	1 623 708	168 707	426 249	257 542	-121 949	92 514	214 463	-13 148	49 359	62 507	5 881	66 218	60 337
2023	65 904	61 712	22 017	1 525 318	1 503 301	179 141	456 688	277 547	-130 187	100 572	230 759	-9 259	51 206	60 465	4 192	72 574	68 382
I kw 2022	-32 979	-27 700	-28 630	344 272	372 902	35 328	88 562	53 254	-31 585	19 110	50 685	-2 813	10 504	13 317	-5 279	13 888	19 167
II kw 2022	-8 863	-9 800	-19 022	382 578	401 700	46 661	107 391	60 730	-33 278	19 072	52 350	-4 161	12 728	16 889	2 937	17 867	14 930
III kw 2022	-13 147	-22 276	-29 053	386 448	415 501	44 296	113 490	69 194	-33 383	20 864	54 257	-4 126	12 061	16 187	9 129	14 815	5 686
IV kw 2022	-10 760	-9 854	-26 535	407 070	433 605	42 422	116 786	74 364	-23 693	33 468	57 161	-2 048	14 066	16 114	-906	19 648	20 554
I kw 2023	5 133	26 875	11 127	409 063	397 936	44 498	108 279	63 781	-28 644	23 507	52 151	-106	12 029	12 135	-21 742	12 700	34 442
II kw 2023	18 125	11 901	12 838	384 379	371 541	46 772	113 633	66 861	-43 825	23 289	67 114	-3 884	13 005	16 889	6 224	19 055	12 831
III kw 2023	21 521	8 593	1 491	358 580	357 089	45 001	115 978	70 977	-33 001	23 285	56 286	-4 898	11 444	16 342	12 928	16 524	3 596
IV kw 2023	21 125	14 343	-3 439	373 296	376 735	42 870	118 798	75 928	-24 717	30 491	55 208	-371	14 728	15 089	6 782	24 295	17 513
I kw 2024	15 369	19 793	8 932	363 015	354 083	40 420	103 844	63 424	-22 986	20 840	43 836	-6 563	9 649	16 212	-4 424	7 546	11 970
II kw 2024	13 313	2 852	-2 049	355 584	357 633	43 036	113 329	70 283	-35 766	28 304	64 070	-2 369	12 933	15 302	10 461	11 672	1 211

Tabela IX. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)

Okres	Usługi																										
	Saldo			Przychody			Rozchody			Saldo			Transport			Podróże zagraniczne			Uszlachetnianie			Naprawy			Pozostałe usługi		
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19									
2022	168 707	426 249	257 542	58 093	125 373	67 280	28 084	64 674	36 590	21 836	23 454	1 618	7 905	13 773	5 868	52 789	198 975	146 186									
2023	179 141	456 688	277 547	67 713	125 887	58 174	19 784	63 105	43 321	21 846	23 489	1 643	10 211	17 042	6 831	59 587	227 165	167 578									
I kw 2022	35 328	88 582	53 254	12 056	26 639	14 583	4 288	10 767	6 479	5 047	5 447	400	1 621	2 917	1 296	12 316	42 812	30 496									
II kw 2022	46 661	107 391	60 730	15 453	31 795	16 342	9 315	18 378	9 063	5 636	6 012	376	2 060	3 420	1 360	14 197	47 786	33 589									
III kw 2022	44 296	113 490	69 194	15 255	33 702	18 447	7 261	19 762	12 501	5 638	6 049	411	1 893	3 391	1 498	14 249	50 586	36 337									
IV kw 2022	42 422	116 786	74 364	15 329	33 237	17 908	7 220	15 767	8 547	5 515	5 946	431	2 331	4 045	1 714	12 027	57 791	45 764									
I kw 2023	44 498	108 279	63 781	16 497	31 977	15 480	6 550	14 971	8 421	5 121	5 559	438	2 309	3 897	1 588	14 021	51 875	37 854									
II kw 2023	46 772	113 633	66 861	16 998	31 688	14 690	5 366	16 539	11 173	5 331	5 822	491	2 660	4 267	1 607	16 417	55 317	38 900									
III kw 2023	45 001	115 978	70 977	17 354	30 977	13 623	4 310	18 621	14 311	5 485	5 840	355	2 608	4 371	1 763	15 244	56 169	40 925									
IV kw 2023	42 870	118 798	75 928	16 864	31 245	14 381	3 558	12 974	9 416	5 909	6 268	359	2 634	4 507	1 873	13 905	63 804	49 899									
I kw 2024	40 420	103 844	63 424	15 239	28 749	13 510	2 556	11 818	9 262	5 218	5 571	353	2 728	4 199	1 471	14 679	53 507	38 828									
II kw 2024	43 036	113 329	70 293	15 919	30 408	14 489	2 641	14 480	11 839	5 575	5 978	403	2 750	4 277	1 527	16 151	58 186	42 035									

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	
2022	52 789	198 875	146 186	6 350	11 073	4 723	-4 115	2 697	6 812	562	6 570	5 988	-12 388	5 482	17 870		
2023	59 587	227 165	167 578	7 177	11 334	4 157	-5 504	2 700	8 204	1 924	8 304	6 380	-13 813	5 745	19 558		
I kw 2022	12 316	42 812	30 496	1 757	2 526	769	-908	600	1 508	58	1 375	1 317	-2 644	1 528	4 172		
II kw 2022	14 197	47 786	33 589	946	2 772	1 826	-1 041	660	1 701	43	1 511	1 468	-2 593	1 141	3 734		
III kw 2022	14 249	50 586	36 337	1 901	2 798	897	-1 154	612	1 766	334	1 822	1 488	-2 937	1 287	4 224		
IV kw 2022	12 027	57 791	45 764	1 746	2 977	1 231	-1 012	825	1 837	147	1 862	1 715	-4 214	1 526	5 740		
I kw 2023	14 021	51 875	37 854	1 328	2 575	1 247	-1 321	632	1 953	390	1 856	1 466	-3 409	1 378	4 787		
II kw 2023	16 417	55 317	38 900	1 718	2 623	905	-1 341	688	2 029	486	1 984	1 498	-3 095	1 221	4 316		
III kw 2023	15 244	56 169	40 925	2 033	2 900	867	-1 394	648	2 042	587	2 236	1 649	-3 625	1 294	4 919		
IV kw 2023	13 905	63 804	49 899	2 098	3 236	1 138	-1 448	732	2 180	461	2 228	1 767	-3 684	1 852	5 536		
I kw 2024	14 679	53 507	38 828	1 696	2 332	636	-1 599	590	2 189	533	2 048	1 515	-3 267	1 512	4 779		
II kw 2024	16 151	58 186	42 035	1 767	2 911	1 144	-1 424	679	2 103	272	2 197	1 925	-3 017	1 255	4 272		

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

Okres	Pozostałe usługi																													
	Usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne						Pozostałe usługi biznesowe						Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne						Usługi rządowe i samorządowe						Pozostałe usługi niewydzielone gminie i dzielnicy					
	Saldo		Przychody		Rozchody		Saldo		Przychody		Rozchody		Saldo		Przychody		Rozchody		Saldo		Przychody		Rozchody							
	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31															
2022	22 033	60 191	38 158	37 053	105 728	68 675	1 699	5 101	3 402	-	-	558	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
2023	24 388	70 720	46 332	42 903	121 517	78 614	1 588	5 244	3 656	-	-	677	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
I kw 2022	5 523	13 257	7 734	7 678	21 892	14 214	475	1 138	663	-	-	119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
II kw 2022	6 381	14 733	8 352	9 538	25 242	15 704	536	1 212	676	-	-	128	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
III kw 2022	6 091	15 511	9 420	9 200	26 861	17 461	412	1 366	954	-	-	127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
IV kw 2022	4 038	16 690	12 652	10 637	31 933	21 296	276	1 385	1 109	-	-	184	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
I kw 2023	5 891	16 707	10 816	10 241	27 022	16 781	591	1 266	675	-	-	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
II kw 2023	6 729	17 484	10 755	11 405	29 610	18 205	269	1 312	1 043	-	-	149	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
III kw 2023	6 832	17 738	10 906	10 345	29 608	19 263	266	1 372	1 106	-	-	173	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
IV kw 2023	4 936	18 791	13 855	10 912	35 277	24 365	462	1 294	832	-	-	226	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
I kw 2024	5 786	17 419	11 633	10 680	27 950	17 270	639	1 297	658	-	-	148	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							
II kw 2024	5 961	17 989	12 028	11 729	31 494	19 785	591	1 264	673	-	-	125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0							

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

Okres	Dochody pierwotne																								
	Saldo	Przychody				Wyngrodzenia pracownikó				Dochody z inwestycji								Dochody z pozostałych inwestycji				Pozostałe dochody pierwotne			
		3	4	5	6	7	8	Saldo	Przychody	Rozchody	9	10	Dochody z inwestycji bezpośrednich		Dochody z inwestycji portfelowych		Dochody z pozostałych inwestycji		Saldo	Przychody	Rozchody	20	21	Rozchody	22
													Saldo	Rozchody	Saldo	Rozchody	Saldo	Rozchody							
2	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22			
2022	-121 949	92 514	214 463	-19 167	20 811	39 978	-113 137	52 899	166 036	-107 252	34 467	141 719	-7 243	5 048	12 291	1 358	13 394	12 026	10 355	18 804	8 449				
2023	-130 187	100 572	230 759	-17 198	22 002	39 200	-122 163	63 336	185 499	-122 688	23 649	146 317	-9 044	6 811	15 855	9 549	32 876	23 327	9 174	15 234	6 060				
I kw 2022	-31 595	19 110	50 695	-4 704	4 043	8 747	-30 124	9 865	39 989	-29 340	6 931	36 271	-1 276	685	1 961	492	2 249	1 757	3 243	5 202	1 959				
II kw 2022	-33 278	19 072	52 350	-3 833	5 581	9 414	-27 849	13 046	40 985	-28 856	8 590	35 446	-1 103	1 774	2 877	110	2 682	2 572	-1 586	445	2 041				
III kw 2022	-33 393	20 864	54 257	-4 470	5 950	10 420	-27 079	14 661	41 740	-23 754	9 663	33 417	-3 594	1 303	4 897	269	3 695	3 426	-1 844	253	2 097				
IV kw 2022	-23 663	33 468	57 161	-6 160	5 237	11 397	-28 085	15 327	43 412	-27 302	9 283	36 595	-1 270	1 286	2 556	487	4 758	4 271	10 552	12 904	2 352				
I kw 2023	-28 644	23 507	52 151	-6 654	4 539	11 393	-25 188	13 836	39 024	-25 864	5 659	31 523	-1 469	1 028	2 496	2 144	7 149	5 005	3 398	5 132	1 734				
II kw 2023	-43 825	23 289	67 114	-4 103	5 980	10 093	-39 382	16 968	55 750	-41 055	5 699	46 754	-599	2 644	3 243	2 272	8 025	5 753	-340	941	1 281				
III kw 2023	-33 001	23 285	56 286	-3 178	6 167	9 365	-28 770	16 665	45 635	-26 708	6 137	32 845	-4 737	1 706	6 443	2 675	8 822	6 147	-1 053	433	1 486				
IV kw 2023	-24 717	30 491	55 208	-3 063	5 296	8 359	-28 823	16 467	45 290	-29 041	6 154	35 195	-2 240	1 433	3 673	2 458	8 880	6 422	7 169	8 728	1 559				
I kw 2024	-22 996	20 840	43 836	-1 921	5 081	7 002	-22 996	12 434	35 600	-22 117	2 784	24 901	-2 752	1 209	3 961	1 873	8 441	6 568	1 921	3 325	1 404				
II kw 2024	-35 766	28 304	64 070	-530	6 449	6 979	-39 153	16 377	55 530	-39 022	3 604	41 626	-3 553	3 563	7 116	2 422	9 210	6 788	3 917	5 478	1 561				

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

Okres	Dochody z inwestycji																	
	Saldo			Przychody			Rozchody			Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji		
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13						
1																		
2022	-113 137	52 899	166 036	-107 252	34 467	141 719	-7 243	5 048	12 291	1 358	13 384	12 026						
2023	-122 163	63 336	185 499	-122 668	23 649	146 317	-9 044	6 811	15 855	9 549	32 876	23 327						
I kw 2022	-30 124	9 865	39 989	-29 340	6 931	36 271	-1 276	685	1 961	492	2 249	1 757						
II kw 2022	-27 849	13 046	40 895	-26 856	8 590	35 446	-1 103	1 774	2 877	110	2 682	2 572						
III kw 2022	-27 079	14 661	41 740	-23 754	9 663	33 417	-3 594	1 303	4 897	269	3 695	3 426						
IV kw 2022	-28 085	15 327	43 412	-27 302	9 283	36 585	-1 270	1 286	2 556	487	4 758	4 271						
I kw 2023	-25 188	13 836	39 024	-25 864	5 659	31 523	-1 468	1 028	2 496	2 144	7 149	5 005						
II kw 2023	-39 382	16 368	55 750	-41 055	5 699	46 754	-599	2 644	3 243	2 272	8 025	5 753						
III kw 2023	-28 770	16 665	45 435	-26 708	6 137	32 845	-4 737	1 706	6 443	2 675	8 822	6 147						
IV kw 2023	-28 823	16 467	45 290	-29 041	6 154	35 195	-2 240	1 433	3 673	2 458	8 880	6 422						
I kw 2024	-22 996	12 434	35 430	-22 117	2 784	24 901	-2 752	1 209	3 961	1 873	8 441	6 568						
II kw 2024	-39 153	16 377	55 530	-38 022	3 604	41 626	-3 553	3 563	7 116	2 422	9 210	6 788						

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

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich															
	Saldo	Przychody			Rozchody	Saldo	Dywidendy			Saldo	Reinwestowane zyski			Odsetki od instrumentów dłużnych		
		3	Przychody	Rozchody			6	Przychody	Rozchody		7	8	9	Przychody	Rozchody	10
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13				
2022	-107 252	34 467	141 719	-42 096	3 611	45 707	-54 610	25 425	80 035	-10 546	5 431	15 977				
2023	-122 668	23 649	146 317	-47 433	3 781	51 214	-60 767	12 265	73 032	-14 468	7 603	22 071				
I kw 2022	-29 340	6 931	36 271	-5 514	717	6 231	-21 809	5 387	27 196	-2 017	827	2 844				
II kw 2022	-26 856	8 590	35 446	-15 350	1 892	17 242	-9 221	5 492	14 713	-2 285	1 206	3 491				
III kw 2022	-23 754	9 663	33 417	-11 035	279	11 314	-10 090	7 855	17 945	-2 629	1 529	4 158				
IV kw 2022	-27 302	9 283	36 585	-10 197	723	10 920	-13 490	6 691	20 181	-3 615	1 869	5 484				
I kw 2023	-25 864	5 659	31 523	-6 407	520	6 927	-16 164	3 413	19 577	-3 293	1 726	5 019				
II kw 2023	-41 055	5 699	46 754	-22 132	2 035	24 167	-15 421	1 772	17 193	-3 502	1 892	5 394				
III kw 2023	-26 708	6 137	32 845	-9 538	669	10 207	-13 539	3 584	17 123	-3 631	1 884	5 515				
IV kw 2023	-29 041	6 154	35 195	-9 356	557	9 913	-15 643	3 496	19 139	-4 042	2 101	6 143				
I kw 2024	-22 117	2 784	24 901	-3 847	484	4 331	-14 917	398	15 315	-3 353	1 902	5 255				
II kw 2024	-38 022	3 604	41 626	-32 208	1 268	33 476	-2 564	230	2 794	-3 250	2 106	5 356				

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

Okres	Dochody z inwestycji portfelowych											
	Saldo			Przychody			Rozchody			Saldo		
	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
1												
2022	-7 243	5 048	12 291	-378	3 254	3 632	-6 865	1 794	8 659			
2023	-9 044	6 811	15 855	-656	3 450	4 106	-8 388	3 361	11 749			
I kw 2022	-1 276	685	1 961	310	319	9	-1 586	366	1 952			
II kw 2022	-1 103	1 774	2 877	579	1 397	818	-1 682	377	2 059			
III kw 2022	-3 594	1 303	4 897	-1 775	858	2 633	-1 819	445	2 264			
IV kw 2022	-1 270	1 286	2 556	508	680	172	-1 778	606	2 384			
I kw 2023	-1 468	1 028	2 496	281	309	28	-1 749	719	2 468			
II kw 2023	-599	2 644	3 243	1 513	1 886	373	-2 112	758	2 870			
III kw 2023	-4 737	1 706	6 443	-2 545	789	3 334	-2 192	917	3 109			
IV kw 2023	-2 240	1 433	3 673	95	466	371	-2 335	967	3 302			
I kw 2024	-2 752	1 209	3 961	-205	338	543	-2 547	871	3 418			
II kw 2024	-3 553	3 563	7 116	-1 005	2 294	3 299	-2 548	1 269	3 817			

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

Okres	Dochody wtórne												
	Saldo			Przychody			Rozchody			Saldo			
	2	3	4	5	6	7	8	9	10				
1													
2022	-13 148	49 359	62 507	-18 019	13 948	31 967	4 871	35 411	30 540				
2023	-9 259	51 206	60 465	-14 632	15 825	30 457	5 373	35 381	30 008				
I kw 2022	-2 813	10 504	13 317	-4 905	2 950	7 855	2 092	7 554	5 462				
II kw 2022	-4 161	12 728	16 889	-4 306	3 517	7 823	145	9 211	9 066				
III kw 2022	-4 126	12 061	16 187	-3 960	3 398	7 358	-166	8 663	8 829				
IV kw 2022	-2 048	14 066	16 114	-4 848	4 083	8 931	2 800	9 983	7 183				
I kw 2023	-106	12 029	12 135	-2 093	3 663	5 756	1 987	8 366	6 379				
II kw 2023	-3 884	13 005	16 889	-3 601	4 620	8 221	-283	8 385	8 668				
III kw 2023	-4 898	11 444	16 342	-5 466	3 082	8 548	568	8 362	7 794				
IV kw 2023	-371	14 728	15 099	-3 472	4 460	7 932	3 101	10 268	7 167				
I kw 2024	-6 563	9 649	16 212	-6 500	2 617	9 117	-63	7 032	7 095				
II kw 2024	-2 369	12 933	15 302	-1 448	5 577	7 025	-921	7 356	8 277				

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie																								
	Inwestycje bezpośrednie - aktywa						Inwestycje bezpośrednie - pasywa																		
	Razem			Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne			Razem			Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18							
2022	-127 177	56 397	30 799	30 799	5 374	25 425	25 598	183 574	120 018	39 983	80 035	63 556	2023	-83 396	61 615	26 469	26 469	14 204	12 265	35 146	145 011	133 170	60 138	73 032	11 841
I kw 2022	-53 438	16 059	4 869	4 869	-518	5 387	11 190	69 497	40 181	12 985	27 196	29 316	II kw 2022	-30 898	4 395	6 466	6 466	974	5 492	-2 071	35 293	22 844	8 131	14 713	12 449
III kw 2022	-32 161	14 545	10 401	10 401	2 546	7 855	4 144	46 706	28 099	10 154	17 945	18 607	IV kw 2022	-10 680	21 398	9 063	9 063	2 372	6 691	12 335	32 078	28 594	8 713	20 181	3 184
I kw 2023	-41 078	8 205	3 723	3 723	310	3 413	4 482	49 283	31 450	11 873	19 577	17 833	II kw 2023	-14 181	18 051	11 565	11 565	9 793	1 772	6 486	32 232	30 435	13 242	17 193	1 797
III kw 2023	-36 493	12 380	5 236	5 236	1 652	3 584	7 144	48 873	38 787	17 123	10 086	IV kw 2023	8 356	22 979	5 945	5 945	2 449	3 496	17 034	14 623	32 498	32 498	13 359	19 139	-17 875
I kw 2024	-24 973	5 031	1 593	1 593	1 195	398	3 438	30 004	23 152	7 837	15 315	6 852	II kw 2024	-3 211	-195	1 866	1 866	1 656	230	-2 081	3 016	5 338	2 544	2 794	-2 322

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie – aktywa												
	Aktywa						Instrumenty dłużne						
	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Razem		Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania		Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich		Mędzy innymi podmiotami w grupie
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
2022	56 397	30 799	5 374	5 177	120	77	25 425	26 598	1 982	4 957	18 649		
2023	61 615	26 469	14 204	13 734	343	127	12 265	35 146	5 178	11 634	18 334		
I kw 2022	16 059	4 869	-518	-578	16	44	5 387	11 190	1 442	2 250	7 498		
II kw 2022	4 395	6 466	974	916	56	2	5 492	-2 071	1 193	-3 315	51		
III kw 2022	14 545	10 401	2 546	2 530	12	4	7 855	4 144	1 166	4 122	-1 144		
IV kw 2022	21 398	9 063	2 372	2 309	36	27	6 691	12 335	-1 809	1 900	12 244		
I kw 2023	8 205	3 723	310	20	288	2	3 413	4 482	1 435	1 802	1 245		
II kw 2023	18 051	11 565	9 793	9 726	45	22	1 772	6 486	1 926	2 720	1 840		
III kw 2023	12 380	5 236	1 652	1 696	-59	15	3 584	7 144	1 408	1 549	4 187		
IV kw 2023	22 979	5 945	2 449	2 292	69	88	3 496	17 034	409	5 563	11 062		
I kw 2024	5 031	1 593	1 195	949	248	-2	398	3 438	2 284	2 172	-1 018		
II kw 2024	-195	1 886	1 656	1 686	-2	-8	230	-2 081	-2 507	1 441	-1 015		

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie - pasywa														
	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne								
	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków			Razem			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania			Podmioty bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich		
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
2022	183 574	120 018	39 983	40 045	-19	-43	80 035	63 556	37 854	5 541	20 161				
2023	145 011	133 170	60 138	59 741	4	393	73 032	11 841	10 325	-3 617	5 133				
I kw 2022	69 497	40 181	12 985	13 005	-19	-1	27 196	29 316	16 383	1 734	11 199				
II kw 2022	35 293	22 844	8 131	8 127	0	4	14 713	12 449	8 572	902	2 975				
III kw 2022	46 706	28 099	10 154	10 170	0	-16	17 945	18 607	12 420	3 684	2 503				
IV kw 2022	32 078	28 894	8 713	8 743	0	-30	20 181	3 184	479	-779	3 484				
I kw 2023	49 283	31 450	11 873	11 753	0	120	19 577	17 833	12 123	-382	6 092				
II kw 2023	32 232	30 435	13 242	13 274	-1	-31	17 193	1 797	4 259	-3 108	646				
III kw 2023	48 873	38 787	21 664	21 397	0	267	17 123	10 086	4 967	-608	5 727				
IV kw 2023	14 623	32 498	13 359	13 317	5	37	19 139	-17 875	-11 024	481	-7 332				
I kw 2024	30 004	23 152	7 837	7 614	0	223	15 315	6 852	2 921	-1 350	5 281				
II kw 2024	3 016	5 338	2 544	2 139	158	247	2 794	-2 322	2 379	-350	-4 351				

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

Okres	Inwestycje portfelowe										
	Ogółem	Inwestycje portfelowe - aktywa					Inwestycje portfelowe - pasywa				
		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe		Dłużne papiery wartościowe		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe		Instrumenty rynku pieniężnego
			3	4	5	6			7	8	
1		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2022	-11 275	14 923	-4 493	19 416	5 920	13 496	26 198	-5 755	31 953	31 927	26
2023	20 094	61 149	8 569	52 580	36 184	16 396	41 055	2 853	38 202	38 243	-41
I kw 2022	9 248	-3 233	-1 925	-1 308	-1 322	14	-12 481	109	-12 590	-12 593	3
II kw 2022	-20 496	-38	-679	641	248	393	20 458	-1 428	21 886	21 866	20
III kw 2022	-2 721	517	-2 706	3 223	54	3 169	3 238	-2 860	6 098	6 104	-6
IV kw 2022	2 694	17 677	817	16 860	6 940	9 920	14 983	-1 576	16 559	16 550	9
I kw 2023	24 747	21 922	3 829	18 093	11 493	6 600	-2 825	-1 210	-1 615	-1 602	-13
II kw 2023	-19 010	12 521	1 236	11 285	8 743	2 542	31 531	2 042	29 489	29 112	377
III kw 2023	21 006	19 264	542	18 722	11 471	7 251	-1 742	-676	-1 066	-1 076	10
IV kw 2023	-6 649	7 442	2 962	4 480	4 477	3	14 091	2 697	11 394	11 809	-415
I kw 2024	-27 305	14 353	2 616	11 737	14 497	-2 760	41 658	4 910	36 748	36 705	43
II kw 2024	9 461	18 166	2 933	15 233	3 262	11 971	8 705	1 823	6 882	7 237	-355

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

Okres	Inwestycje portfelowe - aktywa - udziałowe papiery wartościowe							
	Ogółem		Narodowy Bank Polski		Inwestycje portfelowe - aktywa - udziałowe papiery wartościowe		Pozostałe sektory	
	2	3	4	5	6	7	8	
2022	-4 493	0	-119	-12	-4 362	-6 648	2 286	
2023	8 569	0	-293	0	8 862	7 248	1 614	
I kw 2022	-1 925	0	-36	0	-1 889	-3 070	1 181	
II kw 2022	-679	0	-1	0	-678	-1 302	624	
III kw 2022	-2 706	0	10	0	-2 716	-2 951	235	
IV kw 2022	817	0	-92	-12	921	675	246	
I kw 2023	3 829	0	-147	0	3 976	3 451	525	
II kw 2023	1 236	0	-72	0	1 308	1 030	278	
III kw 2023	542	0	-70	0	612	269	343	
IV kw 2023	2 962	0	-4	0	2 966	2 498	468	
I kw 2024	2 616	0	0	0	2 616	1 885	731	
II kw 2024	2 933	0	4	0	2 929	2 779	150	

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

Okres	Inwestycje portfelowo – aktywa – dłużne papiery wartościowe														
	Długoterminowe papiery dłużne							Instrumenty rynku pieniężnego							
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Mondeliane Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe sektory niefinansowe	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Mondeliane Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe sektory niefinansowe	
2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
2022	19 416	5 920	0	7 260	0	-1 340	-4 749	3 409	13 496	0	10 544	0	2 952	2 407	545
2023	52 580	36 184	0	26 887	0	9 297	7 489	1 808	16 396	0	12 249	0	4 147	4 418	-271
I kw 2022	-1 308	-1 322	0	869	0	-2 191	-2 219	28	14	0	0	0	14	-36	50
II kw 2022	641	248	0	633	0	-385	-1 245	860	393	0	0	0	393	-31	424
III kw 2022	3 223	54	0	-692	0	746	-965	1 711	3 169	0	1 791	0	1 378	1 347	31
IV kw 2022	16 860	6 940	0	6 450	0	490	-320	810	9 920	0	8 753	0	1 167	1 127	40
I kw 2023	18 093	11 493	0	9 184	0	2 309	1 417	892	6 600	0	6 420	0	180	-34	214
II kw 2023	11 285	8 743	0	5 762	0	2 981	2 234	747	2 542	0	2 793	0	-251	137	-388
III kw 2023	18 722	11 471	0	7 855	0	3 616	3 400	216	7 251	0	4 288	0	2 963	2 958	5
IV kw 2023	4 480	4 477	0	4 086	0	391	438	-47	3	0	-1 252	0	1 255	1 357	-102
I kw 2024	11 737	14 497	0	7 749	0	6 748	5 807	941	-2 760	0	-1 699	0	-1 061	-740	-321
II kw 2024	15 233	3 262	0	7 02	0	2 560	1 923	637	11 971	0	9 501	0	2 470	2 334	136

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	-5 755	0	-2 610	0	-3 145	-3 015	-130	
2023	2 853	0	2 272	0	581	915	-334	
I kw 2022	109	0	197	0	-88	-588	500	
II kw 2022	-1 428	0	-1 185	0	-243	-442	199	
III kw 2022	-2 860	0	-1 216	0	-1 644	-228	-1 416	
IV kw 2022	-1 576	0	-406	0	-1 170	-1 757	587	
I kw 2023	-1 210	0	-875	0	-335	-210	-125	
II kw 2023	2 042	0	1 058	0	984	507	477	
III kw 2023	-676	0	253	0	-929	-357	-572	
IV kw 2023	2 697	0	1 836	0	861	975	-114	
I kw 2024	4 910	0	2 865	0	2 045	3 433	-1 388	
II kw 2024	1 823	0	1 659	0	164	99	65	

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

Okres	Inwestycje portfelowo – pasywa – dłużne papiery wartościowe																						
	Długoterminowe papiery dłużne								Instrumenty rynku pieniężnego														
	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		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	
2022	31 953	31 927	0	9 376	22 202	349	-122	471	26	0	0	0	-5	31	29	2							
I kw 2022	36 202	36 243	0	23 069	13 451	1 723	-2	1 725	-41	0	-421	0	0	380	0	380							
II kw 2022	-12 590	-12 593	0	3 183	-16 017	241	16	225	3	0	0	0	-1	4	4	0							
III kw 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	47	-9	20	0	0	0	-4	24	22	2							
IV kw 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	54	61	-6	0	0	0	0	-6	-6	0							
I kw 2023	16 559	16 550	0	5 340	11 255	-45	-239	194	9	0	0	0	0	9	9	0							
II kw 2023	-1 615	-1 602	0	638	-2 781	541	-35	576	-13	0	0	0	0	-13	-13	0							
III kw 2023	29 489	29 112	0	8 791	20 055	266	343	-77	377	0	0	0	0	377	20	357							
IV kw 2023	-1 066	-1 076	0	7 625	-9 641	940	-278	1 218	10	0	0	0	0	10	-11	21							
I kw 2024	11 394	11 809	0	6 015	5 818	-24	-32	8	-415	0	-421	0	0	6	4	2							
II kw 2024	36 748	36 705	0	4 328	32 579	-202	14	-216	43	0	0	0	0	43	10	33							
III kw 2024	6 882	7 237	0	3 270	3 600	367	76	291	-355	0	0	0	0	-355	-355	-357							

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		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	9 032	88 529	19	68 710	-3 142	22 942	1 381	21 561	79 497	18 603	25 936	16 641	18 317	-1 740	20 057				
2023	11 644	67 170	0	48 680	15 241	3 249	1 360	1 889	55 526	17 683	19 669	19 558	-1 584	17	-1 601				
I kw 2022	19 979	48 170	13	29 596	-1 306	19 867	49	19 818	28 191	1 224	8 859	5 346	12 762	718	12 044				
II kw 2022	9 474	27 167	-4	13 606	-1 150	14 715	1 523	13 192	17 693	8 560	-684	-2 171	11 988	1 290	10 698				
III kw 2022	-8 797	26 426	-20	25 753	-7 485	8 178	-1 064	9 242	35 223	11 166	11 345	7 539	5 173	-1 170	6 343				
IV kw 2021	-11 624	-13 234	30	-245	6 799	-19 818	873	-20 691	-1 610	-2 347	6 416	5 927	-11 606	-2 578	-9 028				
I kw 2023	19 333	27 983	-21	23 742	-2 204	6 466	-161	6 627	8 650	-969	379	302	8 938	1 242	7 696				
II kw 2023	-14 360	2 168	354	11 910	-6 701	-3 395	927	-4 322	16 528	15 540	4 871	-2 529	-1 354	-1 701	347				
III kw 2023	19 784	25 631	-365	23 897	2 993	-894	1 291	-2 185	5 847	17 043	-5 289	1 226	-7 133	-2 908	-4 225				
IV kw 2023	-13 113	11 388	32	-10 869	21 153	1 072	-697	1 769	24 501	-13 731	19 708	20 559	-2 035	3 384	-5 419				
I kw 2024	14 898	8 973	203	3 442	-6 231	11 559	-81	11 640	-5 925	3 795	-5 964	2 712	-6 468	480	-6 958				
II kw 2024	-26 963	-7 850	-205	-18 868	9 464	1 759	57	1 702	19 113	-7 855	4 892	17 061	5 015	2 724	2 291				

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

Okres	2	Pozostałe inwestycje - aktywa							
		Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne należności	
1	3	4	5	6	7	8			
2022	88 529	101	59 990	6 660	586	25 590	-4 388		
2023	67 170	435	33 929	1 669	517	6 476	24 144		
I kw 2022	48 170	-74	23 151	3 422	97	18 007	3 567		
II kw 2022	27 167	13	25 163	1 334	42	5 991	-5 376		
III kw 2022	26 426	-3	26 183	357	-237	2 624	-2 498		
IV kw 2022	-13 234	165	-14 507	1 547	684	-1 042	-81		
I kw 2023	27 983	86	16 395	2 847	248	10 768	-2 361		
II kw 2023	2 168	-47	12 413	-1 108	-171	-1 088	-7 831		
III kw 2023	25 631	393	27 314	-245	-390	-5 033	3 592		
IV kw 2023	11 388	3	-22 193	175	830	1 829	30 744		
I kw 2024	8 973	129	8 556	-84	219	10 273	-10 120		
II kw 2024	-7 850	-428	-16 129	-22	-620	10 846	-1 497		

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	
1									
2022	79 497	35	15 043	42 991	119	3 726	17 583	0	0
2023	55 526	-16	20 007	43 050	-197	-7 454	136	0	0
I kw 2022	28 191	-3	8 184	11 693	67	6 973	1 277	0	0
II kw 2022	17 693	2	4 818	9 098	-10	3 743	42	0	0
III kw 2022	35 223	9	10 411	7 798	12	-1 221	18 214	0	0
IV kw 2022	-1 610	27	-8 370	14 402	50	-5 769	-1 950	0	0
I kw 2023	8 650	-18	-3 370	5 323	4	3 545	3 166	0	0
II kw 2023	16 528	6	16 555	3 671	-121	-744	-2 839	0	0
III kw 2023	5 847	3	17 069	-7 846	-58	-2 477	-844	0	0
IV kw 2023	24 501	-7	-10 247	41 902	-22	-7 778	653	0	0
I kw 2024	-5 925	-33	3 432	-2 548	88	-4 598	-223	-2 043	-2 043
II kw 2024	19 113	41	-4 765	16 288	-100	1 058	6 591	0	0

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

Okres	Oficjalne aktywa rezerwowe							
	Netto	Złoto monetarne	SDR	Pozycja rezerwowa w MFW	Razem	Rachunki bieżące i depozyty	Papier wartościowe	Pozostałe należności
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	61 206	-515	59	243	61 419	45 413	16 006	0
2023	86 875	34 147	18	119	52 591	15 879	36 712	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	3 793	0
I kw 2024	40 579	0	6	71	40 502	29 627	10 875	0
II kw 2024	24 567	5 593	3	-92	19 063	-11 611	30 674	0

Tabela XXIX. Bilans płatniczy – podstawowe wskaźniki

	Jednostka	2022				2023				2024	
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
1	%	-4,0	-1,3	-2,8	-1,1	3,4	1,5	1,0	1,5	2,4	0,3
2	%	1,0	3,8	1,9	1,8	7,0	7,3	5,5	4,2	5,9	4,8
3	%	101,6	106,0	103,1	103,1	112,0	113,6	110,9	108,7	111,8	109,6
4	%	155,1	149,5	154,9	144,4	158,4	169,3	183,8	168,5	193,5	197,5
5	w mies.	4,7	4,5	4,6	4,3	4,8	5,1	5,5	5,1	5,8	5,9
6	%	-4,8	-0,9	-1,7	-1,2	0,6	2,2	2,5	2,2	1,8	1,5
A	mln zł	-27 700	-9 800	-22 276	-9 854	26 875	11 901	8 593	14 343	19 793	2 852
B	mln zł	6 698	27 639	15 243	15 887	55 625	59 610	46 492	39 431	49 352	40 987
C	mln zł	432 854	490 069	499 938	523 856	517 342	498 012	474 558	492 094	466 859	468 913
D	mln zł	426 156	462 430	484 695	507 969	461 717	438 402	428 066	452 663	417 507	427 926
E	mln zł	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 424	10 461
F	mln zł	-53 438	-30 898	-32 161	-10 680	-41 078	-14 181	-36 493	8 356	-24 973	-3 211
G	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982
H	mln zł	689 598	726 058	783 557	875 585	799 299	817 827	850 207	942 803	833 139	860 137
I	zł	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335	4,3015

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	II kw
Sektor rządowy i samorządowy	393 252	403 687	420 798	431 511	430 646	436 767	439 187	456 878	487 041	507 588
Krótkoterminowe	248	192	270	312	362	350	771	2 517	2 414	6 928
Rachunki bieżące i depozyty	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	244	192	270	312	362	350	356	450	456	535
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	415	2 067	1 958	6 393
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	393 004	403 495	420 528	431 199	430 284	436 417	438 416	454 361	484 627	500 660
SDR-y alokacja										
Rachunki bieżące i depozyty	247 525	259 374	264 127	273 518	272 773	287 565	283 818	289 225	318 300	321 202
Dłużne papiery wartościowe	140 031	139 362	151 442	153 720	153 487	145 794	151 420	162 844	163 976	177 781
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	0	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	1 677
Narodowy Bank Polski	74 715	84 818	100 473	92 394	90 099	101 716	124 720	102 437	108 145	101 060
Krótkoterminowe	44 463	53 794	66 994	61 663	59 872	73 333	94 554	74 751	80 610	73 328
Rachunki bieżące i depozyty	44 359	53 784	66 626	61 651	59 657	72 975	94 477	74 107	80 208	72 902
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	104	10	368	12	215	358	77	644	402	426
Długoterminowe	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732
SDR-y alokacja	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732
Rachunki bieżące i depozyty										
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	233 646	231 417	233 020	238 545	238 893	245 978	254 923	272 011	268 124	276 486
Krótkoterminowe	89 207	87 745	87 220	81 269	78 582	78 457	80 254	86 077	79 112	81 647
Rachunki bieżące i depozyty	80 814	78 563	80 329	71 826	69 220	68 652	69 913	71 470	67 984	69 347
Dłużne papiery wartościowe	0	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	7 950
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	1 249	1 594	1 110	2 374	2 510	2 387	2 516	2 694	2 521	4 350
Długoterminowe	144 439	143 672	145 800	157 276	160 311	167 521	174 669	185 934	189 012	194 839
Rachunki bieżące i depozyty	9 886	9 177	9 301	8 929	8 745	8 610	8 632	8 337	8 865	10 720
Dłużne papiery wartościowe	49 689	46 059	49 112	53 097	54 085	60 863	71 017	74 573	77 990	81 047
Kredyty i pożyczki	84 605	88 175	87 120	94 997	97 218	97 802	94 715	102 793	101 943	102 856
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	259	261	267	253	263	246	305	231	214	216
Pozostałe sektory	351 177	373 486	392 885	368 738	376 956	363 540	369 055	350 044	347 497	358 775
Krótkoterminowe	143 172	159 240	167 967	149 900	153 848	146 453	145 606	130 008	133 975	144 295
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	8	42	25	42	22	401	411	415	462	101
Kredyty i pożyczki	29 400	31 019	32 794	29 050	28 680	27 579	24 947	25 986	26 866	29 626
Kredyty handlowe	106 760	120 692	127 456	114 549	116 884	111 058	113 663	98 633	101 387	108 171
Pozostałe pasywa dłużne	7 004	7 487	7 692	6 259	8 262	7 415	6 585	4 974	5 260	6 397
Długoterminowe	208 005	214 246	224 918	218 838	223 108	217 087	223 449	220 036	213 522	214 480
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	21 310	20 385	20 940	20 475	21 103	20 942	22 535	22 214	19 467	19 937
Kredyty i pożyczki	180 358	187 898	198 666	193 197	195 174	191 127	196 081	192 606	188 512	189 346
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	3 440	3 217	3 002	3 235	4 249	3 649	3 560	3 751	4 129	3 935
Pozostałe pasywa dłużne	2 897	2 746	2 310	1 931	2 582	1 369	1 273	1 465	1 414	1 262
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	483 104	499 749	532 938	520 330	536 395	522 747	545 678	505 434	510 961	509 080
Inwestorzy bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	254 907	266 470	286 778	279 100	290 083	285 474	297 910	274 085	274 801	277 162
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	17 361	18 370	22 934	21 375	20 901	16 986	17 051	16 503	15 085	14 772
Między innymi podmiotami w grupie	210 836	214 909	223 226	219 855	225 411	220 287	230 717	214 846	221 075	217 146
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 535 894	1 593 157	1 680 114	1 651 518	1 672 989	1 670 748	1 733 563	1 686 804	1 721 768	1 752 989

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	II kw
Sektor rządowy i samorządowy	84 525	86 247	86 408	92 010	92 106	98 143	94 743	105 078	113 241	117 688
Krótkoterminowe	53	41	55	67	77	79	167	578	561	1 606
Rachunki bieżące i depozyty										
Dłużne papiery w wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	52	41	55	67	77	79	77	103	106	124
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	90	475	455	1 482
Długoterminowe	84 472	86 206	86 353	91 943	92 029	98 064	94 576	104 500	112 680	116 082
SDR-y alokacja										
Rachunki bieżące i depozyty										
Dłużne papiery w wartościowe	53 203	55 415	54 237	58 321	58 340	64 617	61 225	66 520	74 007	74 473
Kredyty i pożyczki	30 098	29 774	31 098	32 777	32 828	32 760	32 665	37 453	38 126	41 220
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	1 171	1 017	1 018	845	861	687	686	527	547	389
Narodowy Bank Polski	16 058	18 121	20 632	19 701	19 270	22 856	26 905	23 560	25 144	23 432
Krótkoterminowe	9 556	11 493	13 757	13 148	12 805	16 478	20 398	17 192	18 742	17 002
Rachunki bieżące i depozyty	9 534	11 491	13 681	13 145	12 759	16 398	20 381	17 044	18 649	16 903
Dłużne papiery w wartościowe										
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	22	2	76	3	46	80	17	148	93	99
Długoterminowe	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430
SDR-y alokacja	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430
Rachunki bieżące i depozyty										
Dłużne papiery w wartościowe										
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	50 220	49 442	47 850	50 864	51 095	55 271	54 993	62 559	62 341	64 106
Krótkoterminowe	19 174	18 747	17 910	17 328	16 808	17 629	17 313	19 797	18 394	18 931
Rachunki bieżące i depozyty	17 370	16 785	16 495	15 315	14 805	15 426	15 082	16 437	15 807	16 079
Dłużne papiery w wartościowe	0	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	1 843
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	268	341	228	506	537	536	543	620	586	1 009
Długoterminowe	31 046	30 695	29 940	33 536	34 287	37 642	37 680	42 762	43 947	45 175
Rachunki bieżące i depozyty	2 125	1 961	1 910	1 904	1 870	1 935	1 862	1 917	2 061	2 486
Dłużne papiery w wartościowe	10 680	9 840	10 085	11 322	11 568	13 676	15 320	17 151	18 133	18 791
Kredyty i pożyczki	18 185	18 838	17 890	20 256	20 793	21 976	20 432	23 641	23 703	23 848
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	56	56	55	54	56	55	66	53	50	50
Pozostałe sektory	75 481	79 794	80 676	78 624	80 624	81 690	79 610	80 507	80 798	83 184
Krótkoterminowe	30 774	34 021	34 491	31 962	32 904	32 909	31 408	29 901	31 151	33 455
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	2	9	5	8	4	90	88	95	108	23
Kredyty i pożyczki	6 319	6 627	6 734	6 194	6 134	6 197	5 381	5 977	6 246	6 869
Kredyty handlowe	22 947	25 785	26 173	24 425	24 999	24 956	24 519	22 685	23 574	25 080
Pozostałe pasywa dłużne	1 506	1 600	1 579	1 335	1 767	1 666	1 420	1 144	1 223	1 483
Długoterminowe	44 707	45 773	46 185	46 662	47 720	48 781	48 202	50 606	49 647	49 729
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	4 580	4 355	4 300	4 365	4 514	4 706	4 861	5 109	4 527	4 623
Kredyty i pożyczki	38 766	40 144	40 795	41 195	41 744	42 947	42 299	44 297	43 831	43 902
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy i techniczno-ubezpieczeniowe	739	687	616	690	909	820	768	863	960	912
Pozostałe pasywa dłużne	622	587	474	412	553	308	274	337	329	292
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	103 838	106 771	109 437	110 947	114 725	117 463	117 716	116 245	118 803	118 034
Inw estor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inw estowania	54 789	56 931	58 889	59 511	62 043	64 147	64 266	63 037	63 894	64 262
Podmioty bezpośredniego inw estowania w inw estorach bezpośrednich	3 732	3 925	4 709	4 558	4 470	3 817	3 678	3 796	3 507	3 425
Mędzy innymi podmiotami w grupie	45 317	45 915	45 839	46 878	48 212	49 499	49 772	49 412	51 402	50 347
Zadłużenie zagraniczne brutto	330 122	340 375	345 003	352 146	357 820	375 423	373 967	387 949	400 327	406 444

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	II kw
Sektor rządowy i samorządowy	94 076	90 058	84 954	98 031	100 304	106 357	100 507	116 105	122 107	125 891
Krótkoterminowe	59	43	55	71	84	85	176	639	605	1 719
Rachunki bieżące i depozyty										
Dłużne papiery w wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	58	43	55	71	84	85	81	114	114	133
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	95	525	491	1 586
Długoterminowe	94 017	90 015	84 899	97 960	100 220	106 272	100 331	115 466	121 502	124 172
SDR-y alokacja										
Rachunki bieżące i depozyty										
Dłużne papiery w wartościowe	59 215	57 863	53 324	62 138	63 533	70 025	64 952	73 501	79 802	79 663
Kredyty i pożyczki	33 499	31 090	30 574	34 922	35 750	35 502	34 652	41 383	41 111	44 093
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	1 303	1 062	1 001	900	937	745	727	582	589	416
Narodowy Bank Polski	17 874	18 922	20 284	20 990	20 985	24 769	28 542	26 033	27 113	25 065
Krótkoterminowe	10 637	12 001	13 525	14 009	13 945	17 857	21 639	18 997	20 210	18 187
Rachunki bieżące i depozyty	10 612	11 999	13 451	14 006	13 895	17 770	21 621	18 833	20 109	18 081
Dłużne papiery w wartościowe										
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	25	2	74	3	50	87	18	164	101	106
Długoterminowe	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878
SDR-y alokacja	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878
Rachunki bieżące i depozyty										
Dłużne papiery w wartościowe										
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	55 895	51 627	47 043	54 191	55 642	59 898	58 338	69 127	67 224	68 574
Krótkoterminowe	21 341	19 576	17 608	18 462	18 303	19 104	18 366	21 875	19 835	20 250
Rachunki bieżące i depozyty	19 333	17 527	16 217	16 317	16 122	16 717	15 999	18 163	17 045	17 199
Dłużne papiery w wartościowe	0	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	1 972
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	299	356	224	539	585	581	576	685	632	1 079
Długoterminowe	34 554	32 051	29 435	35 729	37 339	40 794	39 972	47 252	47 389	48 324
Rachunki bieżące i depozyty	2 365	2 047	1 878	2 028	2 037	2 097	1 975	2 119	2 223	2 659
Dłużne papiery w wartościowe	11 887	10 275	9 915	12 063	12 597	14 821	16 252	18 951	19 553	20 101
Kredyty i pożyczki	20 240	19 671	17 588	21 581	22 644	23 816	21 675	26 123	25 559	25 510
Kredyty handlowe										
Pozostałe pasywa dłużne	62	58	54	57	61	60	70	59	54	54
Pozostałe sektory	84 011	83 322	79 318	83 770	87 800	88 526	84 458	88 955	87 122	88 984
Krótkoterminowe	34 251	35 525	33 910	34 055	35 835	35 664	33 322	33 037	33 590	35 789
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	2	10	5	10	5	98	94	105	116	25
Kredyty i pożyczki	7 033	6 920	6 621	6 599	6 680	6 716	5 709	6 603	6 736	7 348
Kredyty handlowe	25 540	26 925	25 732	26 024	27 225	27 044	26 012	25 065	25 419	26 829
Pozostałe pasywa dłużne	1 676	1 670	1 552	1 422	1 925	1 806	1 507	1 264	1 319	1 587
Długoterminowe	49 760	47 797	45 408	49 715	51 965	52 862	51 136	55 918	53 532	53 195
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	5 097	4 548	4 228	4 651	4 915	5 099	5 157	5 646	4 880	4 945
Kredyty i pożyczki	43 147	41 918	40 108	43 890	45 459	46 541	44 873	48 947	47 263	46 961
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy w techniczno-ubezpieczeniowe	823	718	606	735	990	889	815	953	1 035	976
Pozostałe pasywa dłużne	693	613	466	439	601	333	291	372	354	313
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	115 572	111 489	107 592	118 208	124 935	127 294	124 878	128 446	128 105	126 260
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	60 981	59 447	57 896	63 406	67 565	69 516	68 176	69 653	68 897	68 741
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	4 153	4 098	4 630	4 856	4 868	4 136	3 902	4 194	3 782	3 664
Medzy innymi podmiotami w grupie	50 438	47 944	45 066	49 946	52 502	53 642	52 800	54 599	55 426	53 855
Zadłużenie zagraniczne brutto	367 428	355 418	339 191	375 190	389 666	406 844	396 723	428 666	431 671	434 774

Tabela XXXIII. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	IV kw 2021		I kw 2022		II kw 2022		III kw 2022		IV kw 2022		I kw 2023		II kw 2023		III kw 2023		IV kw 2023		I kw 2024		II kw 2024		III kw 2024		IV kw 2024			
		III kw 2021	IV kw 2021	IV kw 2022	I kw 2022	I kw 2022	II kw 2022	II kw 2022	III kw 2022	III kw 2022	IV kw 2022	IV kw 2022	I kw 2023	I kw 2023	II kw 2023	II kw 2023	III kw 2023	III kw 2023	IV kw 2023	IV kw 2023	I kw 2024	I kw 2024	II kw 2024	II kw 2024	III kw 2024	III kw 2024	IV kw 2024	IV kw 2024	
1. <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%		57,0	53,7	52,5	51,0	51,9	49,5	50,0	50,3																			
2. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%		32,2	30,4	30,5	30,5	31,2	29,0	28,8	28,9																			
3. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%		72,0	68,5	69,7	68,7	68,9	64,1	61,4	59,9																			
4. <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u> Wpływy z eksportu towarów i usług	%		91,2	84,8	82,4	81,9	86,1	85,1	89,1	92,1																			
5. <u>Zadłużenie zagraniczne netto</u> Produkt krajowy brutto	%		7,1	7,1	6,1	6,0	4,6	4,5	4,5	4,3																			
6. <u>Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%		86,2	80,5	81,6	82,8	83,6	79,5	77,3	74,7																			
<u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego</u>																													
7. <u>Z terminem spłaty do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%		3,0	6,1	5,0	3,6	4,3	6,9	6,7	6,1																			
A. Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 680 114	1 651 518	1 672 989	1 670 748	1 733 563	1 686 804	1 721 768	1 752 989																				
B. Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 139 600	1 149 212	1 162 905	1 161 040	1 191 842	1 198 285	1 226 211	1 246 447																				
C. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	540 514	502 306	510 084	509 708	541 721	488 519	495 557	506 542																				
D. Produkt krajowy brutto	mln zł	2 947 049	3 074 798	3 184 499	3 276 269	3 342 919	3 410 137	3 443 976	3 486 285																				
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982																				
F. Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	210 375	217 133	193 750	195 624	152 744	154 892	153 558	151 034																				
G. Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 842 886	1 946 717	2 031 205	2 039 148	2 013 768	1 982 006	1 931 523	1 902 424																				
H. Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	647 111	590 580	597 091	614 680	657 603	606 635	624 643	631 608																				
I. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	22 401	44 980	36 454	26 878	33 501	52 657	54 351	51 309																				
J. Kurs średni EUR w okresie	zł	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335	4,3015																				

Spis ramek

Ramka 1. Zmiany metodyczne.....	9
Ramka 2. Dochody z pracy migrantów	25

Spis wykresów

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym	10
Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w % PKB w ujęciu płynnego roku.....	11
Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami.....	12
Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu	13
Wykres 5. Zmiany wartości eksportu wg głównych kategorii (% r/r).....	14
Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu	15
Wykres 7. Zmiany importu towarów według głównych kategorii	17
Wykres 8. Zmiany salda obrotów towarowych według głównych kategorii (r/r)	20
Wykres 9. Saldo międzynarodowego handlu usługami	23
Wykres 10. Inwestycje bezpośrednie – pasywa	34
Wykres 11. Inwestycje portfelowe – pasywa	36
Wykres 12. Pozostałe inwestycje – pasywa	37
Wykres 13. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych.....	41
Wykres 14. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa	42
Wykres 15. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych	43
Wykres 16. Zadłużenie zagraniczne.....	45
Wykres 17. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	46
Wykres 18. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów	47
Wykres 19. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne.....	48
Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego.....	49
Wykres 21. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego.....	50
Wykres 22. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych	51
Wykres 23. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB	52

Spis tabel

Tabela 1. Usługi (mln zł)	22
Tabela 2. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą (mln zł).....	25
Tabela 3. Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce (mln zł).....	26
Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł).....	27
Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)	29
Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł).....	30
Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)	31
Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)	32
Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)	33
Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł).....	34
Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)	37
Tabela 12. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł).....	38
Tabela 13. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln zł)	40
Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł).....	43
Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki	52

Warszawa 2024