



NARODOWY
BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za III kwartał 2024 r.



Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za III kwartał 2024 r.

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

© Copyright Narodowy Bank Polski 2024

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	6
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	8
Rozdział 1. Rachunek bieżący i kapitałowy	11
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	13
1.2. Dochody pierwotne	25
1.3. Dochody wtórne	28
1.4. Transfery z Unią Europejską	29
1.5. Rachunek kapitałowy	30
Rozdział 2. Rachunek finansowy	31
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	32
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	36
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	39
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	43
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	44
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	45
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	46
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	47
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	48
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	48
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	49
Aneks statystyczny	51

Synteza

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2024 r. była ujemna i wyniosła 8,6 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie minus 0,9%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano ujemne saldo w wysokości 18,3 mld zł. Na poziom deficytu wpłynęły ujemne salda dochodów pierwotnych (39,5 mld zł), towarów (18,2 mld zł) oraz dochodów wtórnych (4,7 mld zł). Saldo obrotów usługowych było dodatnie i wyniosło 44,0 mld zł. Ujemne saldo na rachunku bieżącym było częściowo kompensowane przez dodatnie saldo rachunku kapitałowego w kwocie 9,8 mld zł. W stosunku do III kwartału 2023 r. łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 30,1 mld zł, głównie w wyniku pogorszenia salda rachunku bieżącego o 26,9 mld zł. Saldo rachunku kapitałowego zmniejszyło się o 3,2 mld zł.

W III kwartale 2024 r. utrzymała się spadkowa tendencja eksportu towarów. Jego wartość obniżyła się do 345,7 mld zł, była więc o 3,7% niższa w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. Na spadek wartości eksportu wpłynęło obniżenie się cen transakcyjnych o 1,9% r/r oraz zmniejszenie wolumenu o 1,0% r/r. III kwartał 2024 r. był już szóstym kwartałem, w którym nastąpił realny spadek eksportu. Niekorzystny wpływ na realną dynamikę eksportu miały zarówno niski popyt w Unii Europejskiej, jak i obniżona aktywność sektora eksportowego w krajach będących najważniejszymi partnerami handlowymi Polski. Dodatkowo w krajach UE nastąpił wzrost importu z krajów pozaeuropejskich, głównie z Chin. W porównaniu z poprzednim rokiem praktycznie nie zmieniła się wartość eksportu produktów rolnych oraz towarów konsumpcyjnych. W pozostałych kategoriach nastąpił dalszy spadek sprzedaży zagranicznej. Podobnie jak w II kwartale 2024 r., najsilniej zmniejszyła się wartość eksportu środków transportu, na co złożyły się przede wszystkim głębokie spadki eksportu akumulatorów elektrycznych oraz samochodów osobowych. Silniejszy spadek eksportu do Niemiec niż do pozostałych krajów wpłynął na zmniejszenie się udziału zachodniego sąsiada w eksporcie ogółem.

Po pięciu kolejnych kwartałach spadków, w III kwartale 2024 r. nastąpił niewielki wzrost wartości importu. Wartość importowanych towarów wyniosła w tym okresie 363,5 mld zł, była więc o 1,8% wyższa w porównaniu z III kwartałem 2023 r. Nadal jednak pozostawała wyraźnie poniżej poziomu z 2022 r. Wzrost wartości importu wynikał ze zwiększenia wolumenu. W omawianym okresie import wyrażony w cenach stałych zwiększył się o 4,0% r/r. Jednocześnie utrzymała się spadkowa tendencja wskaźników cen importu, które obniżyły się o 2,4% r/r. Wzrost wartości importu nastąpił w dwóch spośród sześciu głównych kategorii – towarach konsumpcyjnych oraz produktach rolnych. Szczególnie duży był wzrost importu towarów trwałego użytku, w tym urządzeń AGD. Jednocześnie została zahamowana tendencja spadkowa importu towarów zaopatrzeniowych. Zróżnicowane tendencje charakteryzowały import środków transportu. Dalszy wzrost był obserwowany w imporcie nowych i używanych aut osobowych. Natomiast zmniejszył się import pozostałych środków transportu oraz części. Największy spadek importu odnotowano w paliwach, na co wpłynęły m.in. niższe ceny produktów naftowych oraz mniejsze dostawy węgla. W III kwartale 2024 r. największy wzrost importu nastąpił z Chin, które umocniły się na pozycji drugiego największego dostawcy

towarów do Polski. W omawianym okresie szczególnie zwiększył się udział Chin w imporcie towarów konsumpcyjnych trwałego użytku.

Wzrost wartości importu i spadek eksportu przyczyniły się w III kwartale 2024 r. do pogorszenia salda obrotów towarowych. Deficyt pogłębił się do 18,2 mld zł, a więc poziomowi obserwowanego poprzednio w latach 2021–2022. Pogorszenie salda związane było obecnie ze wzrostem popytu krajowego przy obniżającym się nadal eksporcie, co znalazło odzwierciedlenie w spadku wolumenu eksportu przy wzroście importu. Natomiast wskaźnik *terms of trade* ponownie ukształtował się na korzystnym poziomie. Największy wpływ na pogorszenie salda obrotów towarowych miało ponownie zmniejszenie się nadwyżki w handlu środkami transportu oraz towarami konsumpcyjnymi. Z kolei zmniejszenie się ujemnego salda w paliwach ograniczyło skalę pogłębienia się deficytu.

W III kwartale 2024 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 44,0 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. spadło ono o 1,0 mld zł. Kategoriami, które istotnie wpłynęły na spadek salda, były pozostałe podróże zagraniczne (spadek o 2,2 mld zł) oraz usługi transportowe (spadek o 1,7 mld zł). W tym samym czasie spadek salda był częściowo kompensowany przez kategorię pozostałe usługi (wzrost o 2,9 mld zł).

Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 119,2 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2023 r. wzrosły o 3,2 mld zł, tj. o 2,8%. Najistotniejszą kategorią usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów były pozostałe usługi, których sprzedaż w III kwartale 2024 r. osiągnęła wartość 60,0 mld zł, co oznacza wzrost o 6,9% w porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. W III kwartale 2024 r. została zahamowana spadkowa tendencja w eksporcie usług transportowych. Po pięciu kolejnych kwartałach spadków w ujęciu rocznym wartość przychodów zwiększyła się o 2,5% r/r. Przychody z tytułu podróży zagranicznych uzyskane przez polskie podmioty w III kwartale 2024 r. wyniosły 17,3 mld zł, co oznacza spadek o 7,0% w porównaniu z III kwartałem poprzedzającego roku.

W III kwartale 2024 r. łączna wartość importu usług nabytych przez polskie podmioty wyniosła 75,2 mld zł i wzrosła w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku o 4,2 mld zł, tj. o 6,0%. Podobnie jak w przypadku eksportu, kategorią najważniejszą pod względem wartości w imporcie były pozostałe usługi (41,9 mld zł, wzrost o 2,3%). Rozchody z tytułu usług transportowych zwiększyły się w III kwartale 2024 r. o 18,4% r/r, a z tytułu podróży zagranicznych – o 6,1% r/r.

W III kwartale 2024 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 39,5 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z III kwartałem 2023 r. saldo dochodów pierwotnych pogłębiło się o 6,5 mld zł. Było to spowodowane wyższymi dochodami zagranicznych inwestorów bezpośrednich, które w omawianym okresie wyniosły 37,6 mld zł i były wyższe o 4,7 mld zł w porównaniu z III kwartałem 2023 r. Jednocześnie dochody polskich inwestorów bezpośrednich spadły o 2,6 mld zł i w III kwartale 2024 r. osiągnęły poziom 3,6 mld zł.

W III kwartale 2024 r. Polska przekazała do beneficjentów 9,9 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z III kwartałem 2023 r. wartość wydatkowanych środków spadła o 4,5 mld zł. Niska wartość przekazanych środków wynika z końcowej fazy wydatkowania środków z Perspektywy Finansowej 2014–2020 oraz z powolnego uruchamiania środków

z Perspektywy Finansowej 2021–2027. Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 0,4 mld zł. Były to prawie w całości płatności bezpośrednie. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 3,7 mld zł. W III kwartale 2024 r. beneficjentom zostały przekazane środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) w wysokości 5,8 mld zł (spadek o 3,5 mld zł).

W omawianym kwartale saldo rachunku kapitałowego było dodatnie i wyniosło 9,8 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zmniejszyło się o 3,2 mld zł. Przychody wyniosły 14,6 mld zł. Złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO₂, klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 8,2 mld zł, oraz transfery kapitałowe w kwocie 6,4 mld zł, na które prawie w całości złożyły się transfery unijne. Wartość rozchodów wyniosła 4,8 mld zł i prawie w całości wynikała z nabycia praw do emisji CO₂ przez polskie przedsiębiorstwa.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Zarejestrowane w III kwartale przepływy kapitału skutkowały wzrostem zarówno aktywów, jak i pasywów zagranicznych. Skala napływu kapitału zagranicznego przewyższała odpływ kapitału związany z inwestycjami polskich podmiotów za granicą.

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 50,4 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie salda zagranicznych inwestycji portfelowych i bezpośrednich. Największy napływ kapitału zagranicznego zarejestrowano w inwestycjach portfelowych. O wielkości tej kategorii zadecydowały inwestycje nierezydentów w dłużne papiery wartościowe (31,9 mld zł). Nierezydenci kupowali głównie obligacje wyemitowane przez sektor bankowy na rzecz funduszy przepływowych. Drugą co do wartości formą napływu kapitału były inwestycje bezpośrednie. Wyniosły one 28,6 mld zł i były związane głównie z reinwestycją zysków przez zagranicznych inwestorów. W pozostałych inwestycjach zagranicznych miał miejsce odpływ kapitału w wysokości 11,3 mld zł. Wynikał on ze zmniejszenia się zobowiązań NBP z tytułu pasywnych transakcji *repo* oraz spłaty kredytów handlowych przez polskie przedsiębiorstwa.

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 30,8 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynął przede wszystkim wzrost aktywów monetarnych instytucji finansowych w ramach pozostałych inwestycji. Polskie banki zdecydowały się w III kwartale 2024 r. ulokować za granicą depozyty w wysokości 23,8 mld zł. Jednocześnie w wyniku transakcji własnych oraz klientów NBP zmniejszeniu uległy oficjalne aktywa rezerwowe.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec września 2024 r. wyniosło 1 784,7 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 21,7 mld zł, tj. o 1,2%. Na jego stan wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały jego wzrost o 25,6 mld zł, oraz inne zmiany¹, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając to zadłużenie o 3,9 mld zł. Największy wpływ na wzrost zadłużenia miał sektor bankowy. O wielkości tej kategorii zadecydował wspomniany wcześniej zakup obligacji bankowych przez nierezydentów.

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

Pozytywne zmiany zaobserwowano w zakresie wskaźników dotyczących zadłużenia zagranicznego. Na koniec września 2024 r. relacja zadłużenia krótkoterminowego do oficjalnych aktywów rezerwowych poprawiła się o 1,5 pkt proc. Również relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadająca do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy do rezerw spadła o 1,2 pkt proc. Zmniejszył się również udział zadłużenia krótkoterminowego w zadłużeniu ogółem.

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. Ta korekta jest związana z cyklicznym procesem rewizji danych statystycznych w ramach prac nad poprawą jakości tych danych (pozyskaniem ich nowych źródeł). Cykliczne rewizje pełnych szeregów czasowych mają na celu opracowanie oraz dostarczenie użytkownikom spójnych i porównywalnych danych. Rewizji bilansu płatniczego towarzyszyła rewizja rachunków narodowych (październik 2024 r.), którą przeprowadził 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. Zarówno 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;
- rewizji inwestycji bezpośrednich w rachunku finansowym, w których uwzględniono dane o inwestycjach w nieruchomości oraz uwzględniono dochody odpowiednio uzyskiwane z nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych – dla nieruchomości zlokalizowanych: za granicą, a będących w posiadaniu rezydentów (aktywa) oraz w Polsce, a będących w posiadaniu nierezydentów (pasywa);
- oszacowaniu – w ramach aktywów i pasywów zagranicznych w rachunku finansowym bilansu płatniczego – transakcji i stanów walut obcych w gotówce w posiadaniu rezydentów (aktywa) oraz gotówki PLN w posiadaniu nierezydentów (pasywa).

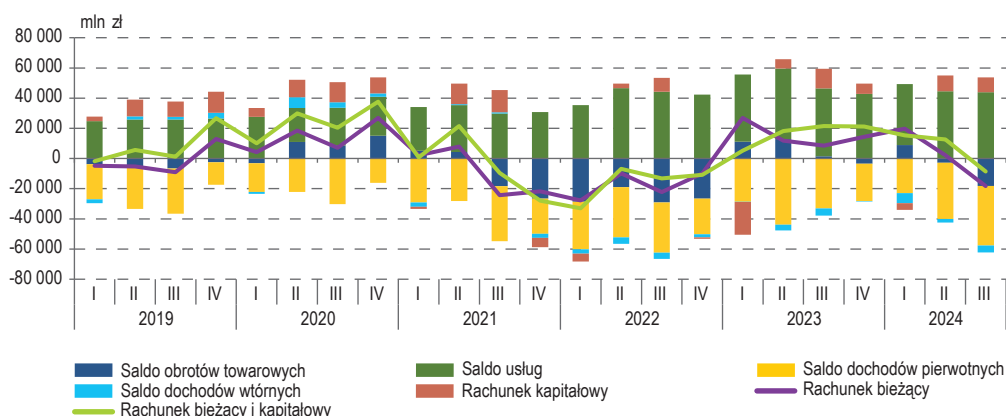
Rozdział 1

Rachunek bieżący i kapitałowy

Rachunek bieżący i kapitałowy

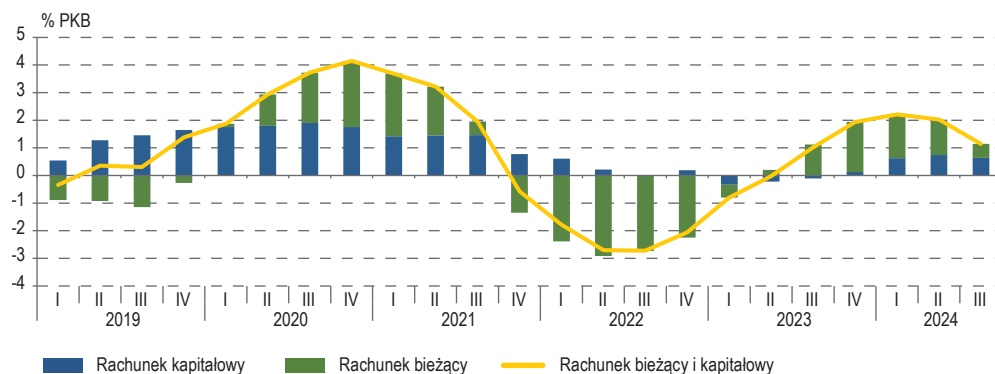
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło 8,6 mld zł. Na tę kwotę złożyły się: ujemne saldo rachunku bieżącego w wysokości 18,3 mld zł oraz dodatnie saldo rachunku kapitałowego w kwocie 9,8 mld zł. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego zmieniło się z salda dodatniego w III kwartale 2023 r. (21,5 mld zł) na saldo ujemne w III kwartale 2024 r., głównie z powodu pogorszenia salda rachunku bieżącego o 26,9 mld zł. Saldo rachunku kapitałowego zmniejszyło się o 3,2 mld zł. W przypadku salda rachunku bieżącego największy spadek salda odnotowano w obrotach towarowych (o 19,7 mld zł). Pogłębiło się również ujemne saldo dochodów pierwotnych o 6,5 mld zł. Zmniejszyło się także saldo usług o 1,0 mld zł. Saldo dochodów wtórnych zwiększyło się o 0,2 mld zł.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła w omawianym kwartale minus 0,9% i zmniejszyła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 3,5 pkt proc. Relacja rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB na koniec III kwartału 2024 r. (w ujęciu płynnego roku²) wyniosła plus 1,1%. 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 porównaniu z poprzednimi kwartałami roczne zmiany wartości międzynarodowego handlu w III kwartale 2024 r. były relatywnie niewielkie. Łączna wartość eksportu towarów i usług zmniejszyła się o 2,1%, co oznacza utrzymanie tendencji spadkowej w piątym kolejnym kwartale. Natomiast wartość importu zwiększyła się w omawianym okresie o 2,5%, był to więc pierwszy wzrost importu od I kwartału 2024 r. Mimo to wartość importu (podobnie jak i eksportu) pozostawała nadal wyraźnie poniżej poziomów z 2022 r.

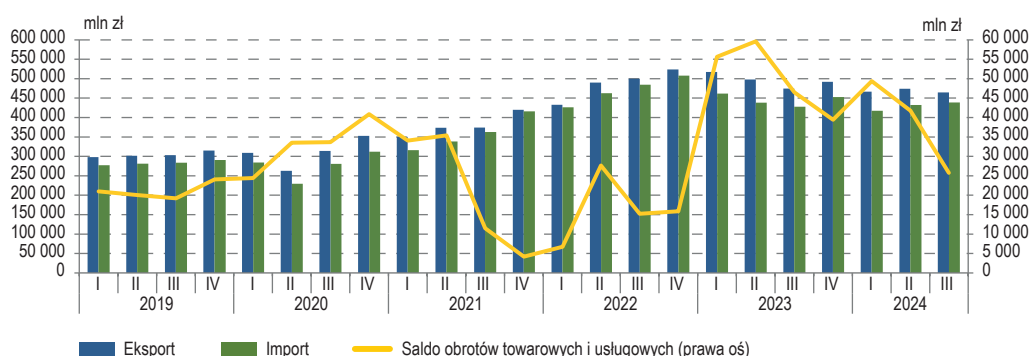
Spadek eksportu i niewielki wzrost importu znalazły odzwierciedlenie w dalszym obniżeniu relacji wymiany międzynarodowej do produktu krajowego brutto. W III kwartale 2024 r. udział eksportu w PKB zmniejszył się do 51,3% i biorąc pod uwagę tylko wyniki dla III kwartału, był on najniższy od 2016 r. Z kolei udział importu zmniejszył się do 48,5%, a więc najniższego poziomu od 2020 r.

Na zmniejszenie się wartości eksportu wpłynął spadek sprzedaży zagranicznej towarów (o 3,7% r/r), podczas gdy usługi świadczone nierezydentom zwiększyły się o 2,8%. Z kolei w imporcie zwiększyła się wartość zarówno dostarczanych towarów (o 1,8% r/r), jak i usług nabywanych od nierezydentów (6,0%).

Jednoczesny spadek eksportu i wzrost importu przyczyniły się do obniżenia nadwyżki w międzynarodowym handlu towarami i usługami. W III kwartale 2024 r. zmniejszyła się ona do 25,8 mld zł, tj. o 20,7 mld w porównaniu z III kwartałem 2023 r. W relacji do PKB dodatkowo saldo obrotów międzynarodowych zmniejszyło się do 2,8% z 5,5% w analogicznym okresie 2023 r. Największy wpływ na obniżenie salda miało pogłębienie się deficytu obrotów towarowych (o 19,7 mld zł r/r). Natomiast nadwyżka obrotów usługowych zmniejszyła się o 1,0 mld zł, a więc mniej niż w poprzednich dwóch kwartałach. Zarówno w towarach, jak i w usługach, był to trzeci kolejny kwartał z pogorszeniem się salda.

Podobnie jak w eksporcie, również w imporcie wyższą dynamiką charakteryzował się handel usługami w porównaniu z handlem towarami. Tym samym utrzymywała się tendencja do zwiększania się udziału usług w międzynarodowym handlu Polski. W eksporcie zwiększył się on do 25,7% (wobec 24,4% w III kwartale 2023 r.), a w imporcie do 17,1% (wobec 16,6%). Zarówno w eksporcie, jak i w imporcie, usługi wzrosły do najwyższego poziomu co najmniej od 2004 r. Tak więc po przerwie z lat 2020–2021 utrzymuje się wzrostowa tendencja usług w handlu międzynarodowym.

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



1.1.1. Eksport towarów

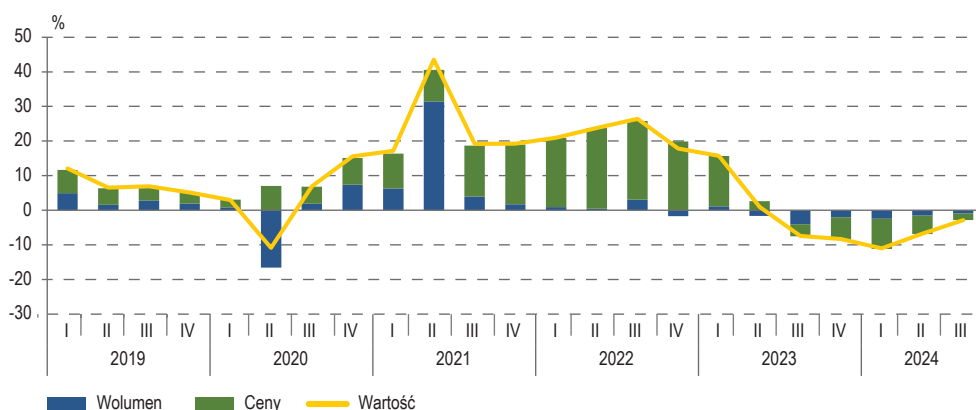
W III kwartale 2024 r. utrzymywała się spadkowa tendencja eksportu towarów. Jego wartość obniżyła się do 345,7 mld zł, była więc o 3,7% niższa w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. Skala spadku eksportu była mniejsza niż w poprzednich kwartałach 2024 r.

Według danych Eurostatu (International trade in goods) na zmniejszenie wartości eksportu w omawianym okresie złożył się z jednej strony dalszy spadek cen transakcyjnych o 1,9% r/r (wobec spadku o 5,3% w II kwartale 2024 r.), z drugiej – obniżenie wolumenu o 1,0% r/r (wobec spadku 1,5% w poprzednim kwartale). Większa zmiana w porównaniu z poprzednimi kwartałami 2024 r. nastąpiła w przypadku wskaźników cen, co oznacza, że to one miały większy wpływ na zmniejszenie skali spadku wartości eksportu. Natomiast zmiana wskaźników wolumenu była relatywnie niewielka. III kwartał 2024 r. był szóstym z kolei, w którym nastąpił realny spadek eksportu – to najdłuższy taki okres w XXI w. W omawianym okresie spadek eksportu okazał się też nieco głębszy niż średnio w krajach Unii Europejskiej (-0,5% r/r). Niekorzystny wpływ na realną dynamikę eksportu miały zarówno niski popyt w Unii Europejskiej, jak i słaba aktywność sektora eksportowego w krajach będących najważniejszymi partnerami handlowymi Polski. Dodatkowo negatywny wpływ na dynamikę polskiego eksportu miał również duży wzrost importu w wielu gospodarkach UE z krajów trzecich, zwłaszcza z Chin, w takich kategoriach jak towary konsumpcyjne trwałego użytku czy części środków transportu.

Stopniowa stabilizacja wartości eksportu znalazła odzwierciedlenie w zmniejszeniu skali spadków w czterech kategoriach, a w kolejnych dwóch, tj. w produktach rolnych oraz towarach konsumpcyjnych, wartość eksportu ukształtowała się na poziomie zbliżonym do III kwartału 2023 r.

Podobnie jak w II kwartale, tak i w okresie lipiec–wrzesień 2024 r. najgłębszy spadek eksportu miał miejsce w kategorii obejmującej środki transportu. W omawianym okresie wartość ich eksportu zmniejszyła się o 10,3% r/r (wobec 14,2% w II kwartale), co przyczyniło się do obniżenia dynamiki eksportu ogółem o 2,0 pkt proc. Na głębokie spadki w tej kategorii duży wpływ miała pogarszająca się sytuacja branży motoryzacyjnej. Wśród produktów o najgłębszych spadkach w III kwartale 2024 r. dominowały produkty tej branży. Najsilniej zmniejszył się eksport akumulatorów elektrycznych (33,3% r/r), aut osobowych (25,5%), ciągników samochodowych (36,5%) oraz autobusów (37,3%).

Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu



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

Niekorzystny wpływ na eksport akumulatorów ma wolniejszy niż oczekiwano rozwój elektromobilności oraz duży wzrost dostaw z Chin do niemieckich fabryk motoryzacyjnych. Według danych Eurostatu (wartość w euro) niemiecki import akumulatorów litowo-jonowych z Chin zwiększył się w III kwartale o 16,3%, podczas gdy import z Polski zmniejszył się o 21,2% r/r. Udział Chin w niemieckim imporcie akumulatorów zwiększył się w III kwartale do 38% (z 30% w III kwartale 2023 r.), kosztem importu z Węgier oraz Polski. Spadek eksportu samochodów odzwierciedla silne zmniejszenie krajowej produkcji. Według danych za III kwartał 2024 r. produkcja sprzedana samochodów osobowych zmniejszyła się zaledwie do 25,8 tys. sztuk (spadek o 64,9%), tj. do podobnego poziomu, jak w II kwartale 2020 r.

Skalę spadków w eksporcie motoryzacyjnym częściowo złagodził wzrost sprzedaży części samochodowych oraz silników spalinowych – głównie małych silników benzynowych do aut hybrydowych. Części samochodowe są obecnie najważniejszą pozycją w polskim eks-

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

porcie. W III kwartale 2024 r. wartość ich eksportu zwiększyła się o 2,2%, czemu sprzyjał wzrost produkcji samochodów w Niemczech. Produkcja aut osobowych w tym kraju wzrosła w III kwartale 2024 r. o 11,7% r/r (po spadkach w dwóch wcześniejszych kwartałach), w tym produkcja samochodów elektrycznych i hybrydowych zwiększyła się o 19,6%. W wyniku tego wzrostu udział tego typu aut w produkcji samochodów osiągnął w III kwartale 2024 r. najwyższy dotąd poziom – 35,0%. Tendencja wzrostowa utrzymywała się także w polskim eksporcie pozostałych środków transportu – silników lotniczych, bezałogowych statków powietrznych oraz śmigłowców. Dodatkowo w III kwartale 2024 r. wysoką dynamiką charakteryzował się także eksport pojazdów szynowych.

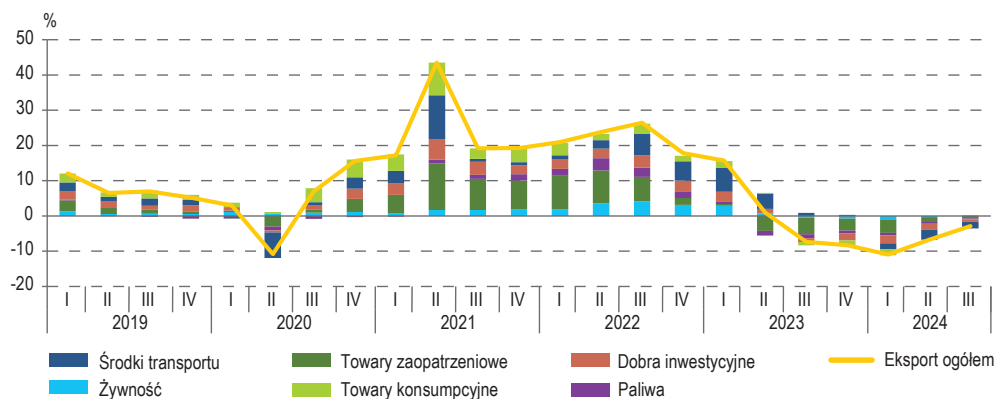
W omawianym okresie zmniejszyła się skala spadków w eksporcie towarów zaopatrzeniowych. Jego wartość w III kwartale 2024 r. zmniejszyła się o 2,4% (wobec 5,0% w II kwartale). Spośród głównych grup produktów klasyfikowanych w tej kategorii wyraźny wzrost nastąpił w eksporcie chemikaliów organicznych. W analizowanym okresie ustabilizował się także eksport półproduktów z tworzyw sztucznych. Tendencja spadkowa utrzymywała się natomiast w eksporcie półproduktów z żelaza i stali. Po raz ósmy z kolei jego wartość zmniejszyła się w porównaniu z poprzednim rokiem, co wpłynęło na wyraźne zmniejszenie znaczenia tych produktów w eksporcie.

Na podobnym poziomie jak w III kwartale 2023 r. kształtowała się wartość eksportu towarów konsumpcyjnych. Złożyły się na to: z jednej strony niewielki wzrost w eksporcie towarów półtrwałego i nietrwałego użytku (o 1,0% r/r), z drugiej – dalszy spadek sprzedaży zagranicznej towarów konsumpcyjnych trwałego użytku o 3,3% (wobec spadku o 1,8% w II kwartale 2024 r.). Na wzrost eksportu towarów nietrwałych wpłynęła większa wartość sprzedaży zagranicznej odzieży oraz obuwia. Natomiast w eksporcie towarów trwałego użytku dominowały spadki. Niższe wartości w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. odnotowali eksporterzy urządzeń AGD, mebli oraz odbiorników telewizyjnych.

Podobnie jak eksport towarów konsumpcyjnych, również eksport produktów rolnych praktycznie nie zmienił się w porównaniu z poprzednim rokiem. Stabilizacja eksportu rolnego przy spadku wartości w większości pozostałych kategorii przyczyniła się do wzrostu jego udziału w eksporcie ogółem do 16,2% (tj. o 0,5 pkt proc. r/r), co jest najwyższym wynikiem odnotowanym w III kwartale co najmniej od 2000 r. Pozytywny wpływ na dynamikę eksportu produktów rolnych w III kwartale 2024 r. miało odwrócenie spadkowej tendencji cen. Największe wzrosty wartości odnotowano w eksporcie czekolady i pozostałych produktów zawierających kakao, mięsa drobiowego oraz produktów mleczarskich. Z kolei niekorzystny wpływ na dynamikę eksportu rolnego miał duży eksport pszenicy z III kwartału 2023 r., a także ponowny spadek wartości eksportu papierosów.

Głęboki spadek w eksporcie motoryzacyjnym wpłynął negatywnie na wyniki sprzedaży do najważniejszego partnera handlowego – Niemiec. W III kwartale 2024 r. wartość eksportu do zachodniego sąsiada zmniejszyła się o 6,4%. Spadek eksportu do Niemiec po raz drugi okazał się silniejszy w porównaniu ze spadkiem sprzedaży do pozostałych krajów traktowanych łącznie (o 2,2% w III kwartale). Pogłębienie się dysproporcji pomiędzy spadkiem eksportu do Niemiec w porównaniu z ogólnym eksportem towarów spowodowało, że udział tego kraju w strukturze eksportu obniżył się w omawianym okresie do 27,3% (był więc o 0,9 pkt proc. niższy w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r.). Biorąc pod uwagę wyniki w III kwartale, był to najniższy udział Niemiec w polskim eksporcie od 2014 r.

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



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

We wszystkich kategoriach oprócz paliw spadek eksportu do Niemiec był silniejszy w porównaniu z eksportem ogółem. Najgłębszy spadek eksportu nastąpił w kategorii obejmującej środki transportu. Ich wartość w eksporcie do Niemiec zmniejszyła się w III kwartale 2024 r. o 13,2% r/r, w tym eksport aut osobowych spadł o 43,5% r/r, pozostałych pojazdów o 12,6%, a części – o 9,5%. Relatywnie duży okazał się również spadek eksportu towarów zaopatrzeniowych, gdzie również klasyfikowane są produkty wykorzystywane w branży motoryzacyjnej. Natomiast stosunkowo niewielki był spadek eksportu innej polskiej specjalności – towarów konsumpcyjnych trwałego użytku. W tym przypadku niekorzystny wpływ na dynamikę eksportu mógł mieć silny wzrost importu z Chin. W III kwartale 2024 r. import towarów klasyfikowanych w tej kategorii z Chin zwiększył się o 27,7% r/r (po wzroście o 10,0% w II kwartale 2024 r.).

Niekorzystne tendencje w eksporcie motoryzacyjnym odpowiadały także za głębokie spadki eksportu m.in. do Czech, Francji i Włoch. W efekcie zmniejszenie eksportu do krajów Unii Europejskiej ponownie było głębsze niż do pozostałych gospodarek.

1.1.2. Import towarów

Po pięciu kolejnych kwartałach spadków, w III kwartale 2024 r. nastąpił niewielki wzrost importu w ujęciu r/r. Wartość importowanych towarów wyniosła w tym okresie 363,5 mld zł, była więc o 1,8% wyższa w porównaniu z III kwartałem 2023 r. Nadal jednak pozostawała znacznie poniżej poziomów obserwowanych w 2022 r.

Dane statystyki handlu zagranicznego wskazują, że wzrost wartości importu wynikał ze zwiększenia jego wolumenu. W III kwartale 2024 r. import wyrażony w cenach stałych zwiększył się o 4,0% r/r (wobec wzrostu o 1,4% w II kwartale 2024 r.). Realny wzrost importu w Polsce należał do najwyższych wśród krajów Unii Europejskiej, podczas gdy średnio w UE utrzymywała się tendencja spadkowa. W omawianym okresie wolumen importu w Unii obniżył się o 1,0% r/r (po spadku o 3,5% w II kwartale 2024 r.). Był to już ósmy kolejny kwartał zmniejszenia

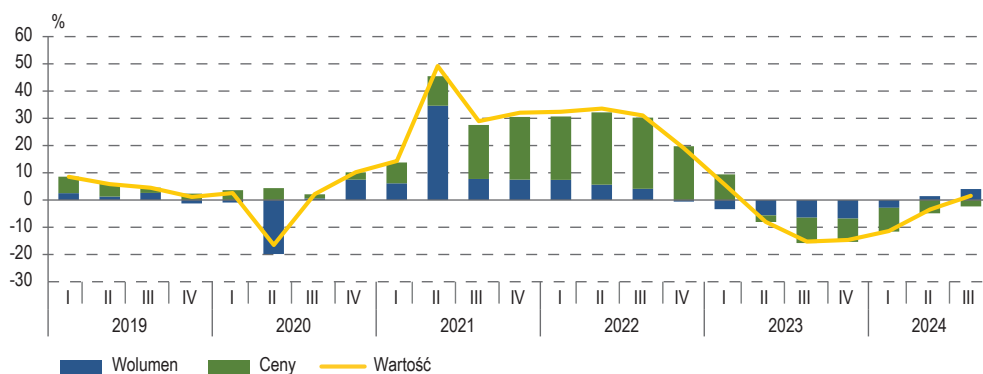
importu w UE, co jest najdłuższym okresem jego spadku od początku XXI w. Realne spadki importu odnotowały ponownie m.in. Niemcy (spadek o 1,8%) oraz Francja (spadek o 5,8%).

Negatywny wpływ na nominalną dynamikę importu miały nadal ceny. W III kwartale 2024 r. ceny transakcyjne importu obniżyły się o 2,4% w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. Skala spadku cen w omawianym okresie była mniejsza niż w I i II kwartale 2023 r., do czego przyczyniły się mniejsza skala aprecjacji nominalnego kursu złotego oraz stopniowy wzrost cen w handlu międzynarodowym.

W III kwartale 2024 r. wzrost wartości importu nastąpił w dwóch kategoriach – towarach konsumpcyjnych oraz produktach rolnych. Jednocześnie została zahamowana tendencja spadkowa importu towarów zaopatrzeniowych. W III kwartale 2024 r. wartość ich importu ukształtowała się na poziomie zbliżonym do tego z 2023 r. Niewielkie spadki miały natomiast miejsce w imporcie dóbr inwestycyjnych oraz środków transportu. Z kolei największy negatywny wpływ na dynamikę importu w omawianym okresie miał głębszy – w porównaniu z II kwartałem 2024 r. – spadek wartości dostaw paliw.

Kluczowe znaczenie we wzroście importu ogółem w III kwartale 2024 r. miał popyt na towary konsumpcyjne. Wartość ich importu zwiększyła się w omawianym okresie o 10,6% r/r, podczas gdy łączny import w pozostałych kategoriach zmniejszył się o 0,8%. Realny wzrost importu towarów konsumpcyjnych okazał się najsilniejszy od I kwartału 2022 r. Duży wzrost (prawie 20,0% r/r) nastąpił w imporcie dóbr trwałego użytku. Szczególnie duży okazał się wzrost importu urządzeń AGD (o 29,1% r/r). Wyraźnie zwiększył się także import mebli (20,8%) oraz odbiorników telewizyjnych (12,7%). Największe wzrosty importu tych grup produktów nastąpiły z Chin. Import AGD z Chin zwiększył się o 53,0% r/r. W wyniku tak dużego wzrostu udział Chin w imporcie AGD do Polski zwiększył się w omawianym okresie do 48,0%. Natomiast wartość importu pozostałych towarów konsumpcyjnych (półtrwałych i nietrwałych) zwiększyła się o 8,7%. W III kwartale 2024 r. udział towarów konsumpcyjnych w imporcie ogółem zwiększył się do 17,0%, tj. do poziomów obserwowanych poprzednio w czasie pandemii COVID-19.

Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu



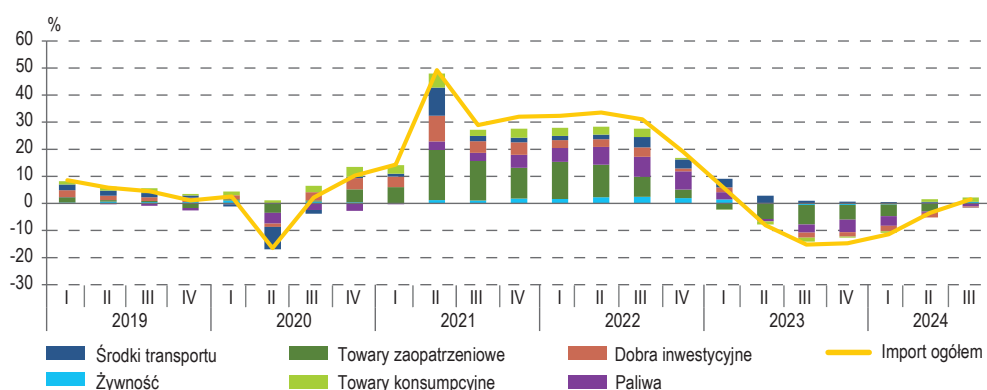
Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (International trade in goods)

W III kwartale 2024 r. zwiększyła się także wartość importu produktów rolnych. W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. wzrosła ona o 4,4% r/r. Największe wzrosty wartości nastąpiły w imporcie produktów zawierających kakao, co było związane z wysokim wzrostem jego cen na rynkach międzynarodowych.

Po sześciu kolejnych kwartałach spadków ustabilizowała się wartość importu towarów zaopatrzeniowych. Spośród głównych grup największe wzrosty nastąpiły w grupach obejmujących papier i produkty z masy papierniczej, aluminium oraz nawozy, w tym nawozy wieloskładnikowe z Rosji. Nadal negatywny wpływ na import towarów zaopatrzeniowych miał dalszy spadek komponentów do produkcji akumulatorów elektrycznych.

Zróżnicowane tendencje charakteryzowały import środków transportu. Z jednej strony utrzymywał się wzrost importu samochodów osobowych, z drugiej – zmniejszyła się wartość importu pozostałych środków transportu oraz ich części. Wzrost importu samochodów osobowych odzwierciedla rosnąca liczba rejestracji. W III kwartale liczba rejestracji nowych aut wzrosła do 121,7 tys. pojazdów, była więc o 9,0% wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Wzrost ten był nieco niższy niż w I i II kwartale 2024 r., ale wciąż należał do najwyższych w Unii Europejskiej. Natomiast w całej UE liczba zarejestrowanych aut zmniejszyła się w III kwartale o 7,8% (po wzroście o 4,6% w II kwartale 2024 r.), co wskazuje na pogarszającą się sytuację europejskiej branży motoryzacyjnej. Zaznaczyły się także zmiany w strukturze geograficznej importu samochodów. W III kwartale wysoki wzrost importu samochodów nastąpił z Chin, a udział tych aut w całym imporcie samochodów zwiększył się do 3,1% (wobec 1,1% w III kwartale 2023 r.). Wysoką dynamiką charakteryzował się również import aut używanych. W analizowanym okresie zarejestrowano w Polsce 227 tys. pojazdów, tj. o 17,4% więcej niż w III kwartale 2023 r. Natomiast spadek produkcji samochodów w Polsce wpłynął na zmniejszenie importu części motoryzacyjnych.

Wykres 7. Zmiany importu towarów wg głównych kategorii (% r/r)



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

Największy spadek importu w III kwartale 2024 r. nastąpił w kategorii obejmującej paliwa. Wartość ich importu zmniejszyła się o 12,3% wobec spadku o 5,7% w II kwartale 2024 r. Spadek ten wynikał z obniżenia się zarówno wolumenu importu, jak i cen paliw sprowadzanych do Polski. Największy spadek dostaw nastąpił w przypadku węgla (o 25,2% r/r), a najbardziej obniżyły się ceny produktów naftowych. Zmiany następowały także w strukturze geograficznej dostaw. W imporcie ropy naftowej zwiększyły się dostawy z Arabii Saudyjskiej (o 25,8% r/r), natomiast mniejsze były zakupy tego surowca w Norwegii (o 12,2% r/r). W imporcie gazu LPG najważniejszą dostawcą pozostawała Rosja, jednak perspektywa wprowadzenia zakazu przywozu z tego kraju (wprowadzonego 20 grudnia 2024 r.) wpłynęła na zwiększenie dostaw z innych krajów, głównie z Wielkiej Brytanii, Belgii oraz Stanów Zjednoczonych.

W III kwartale 2024 r. nastąpił wyraźny wzrost importu z Chin. W tym okresie wartość importu z tego kraju zwiększyła się o 15,1% i był to pierwszy wzrost od IV kwartału 2022 r. Natomiast wartość importu z pozostałych krajów obniżyła się o 1,3%. W wyniku tych tendencji udział Chin w imporcie do Polski zwiększył się z 13,8% w III kwartale 2023 r. do 15,8% w III kwartale 2024 r. W omawianym okresie najsilniej zwiększyła się wartość importu z Chin dóbr inwestycyjnych oraz towarów konsumpcyjnych. Zwiększył się także import towarów zaopatrzeniowych oraz środków transportu i ich części. Chiny umocniły się na pozycji najważniejszego dostawcy dóbr inwestycyjnych oraz towarów konsumpcyjnych.

1.1.3. Saldo handlu towarami

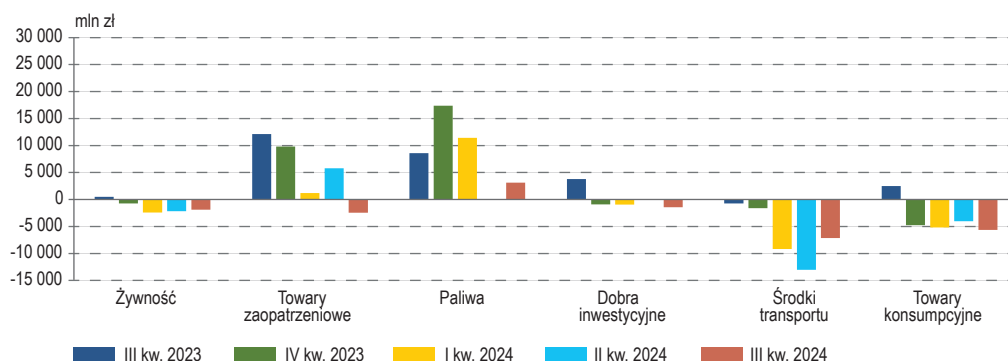
W III kwartale 2024 r. w wyniku jednoczesnego spadku wartości eksportu i wzrostu wartości importu nastąpiło pogłębienie się deficytu obrotów towarowych. W omawianym okresie saldo było ujemne i wyniosło 18,2 mld zł wobec niewielkiej nadwyżki 1,5 mld zł w III kwartale 2023 r. Deficyt obrotów towarowych pogłębił się więc do poziomów obserwowanych poprzednio w latach 2021–2022. Jednak zmieniły się przyczyny pogorszenia salda. O ile poprzednio wynikało ono głównie ze wzrostu cen importowanych paliw, to obecnie wpłynął na to wzrost popytu krajowego – głównie konsumpcyjnego, przy jednoczesnej stagnacji popytu na polski eksport. Wpłynęło to na wzrost różnicowania realnych dynamik eksportu i importu. Natomiast wpływ cen na saldo był relatywnie niewielki. Po zmniejszeniu skali spadków cen paliw, od I kwartału 2024 r. wskaźnik *terms of trade* oscylował wokół poziomów neutralnych. W III kwartale kształtował się na poziomie 100,5 (wobec 99,5 w II kwartale 2024 r.).

W III kwartale 2024 r. pogorszenie salda nastąpiło w pięciu spośród sześciu głównych kategorii. Największy wpływ na pogorszenie salda miało zmniejszenie się nadwyżek w kategoriach obejmujących środki transportu i ich części oraz towary konsumpcyjne. W pierwszej z tych kategorii dodatnie saldo zmniejszyło się o 6,1 mld zł, a drugiej o 6,0 mld zł. Z kolei w kierunku zmniejszenia deficytu oddziaływał mniejszy w porównaniu z III kwartałem 2023 r. deficyt w paliwach.

Analiza salda według najważniejszych partnerów handlowych wskazuje, że największy wpływ na pogorszenie się salda w III kwartale 2024 r. miały obroty towarowe z Chinami. Według statystyki handlu zagranicznego deficyt w handlu z tym krajem zwiększył się do 54,7 mld zł, tj. o 7,5 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Jednocześnie wskutek silniejszego spadku eksportu niż importu zmniejszyła się nadwyżka w handlu z Niemcami. Dodatkowo saldo w handlu z tym krajem ukształtowało się na poziomie 28,2 mld zł,

było więc o 2,5 mld zł niższe w porównaniu z III kwartałem 2023 r. Był to już czwarty z kolei kwartał obniżania się dodatniego salda w obrotach z zachodnim sąsiadem.

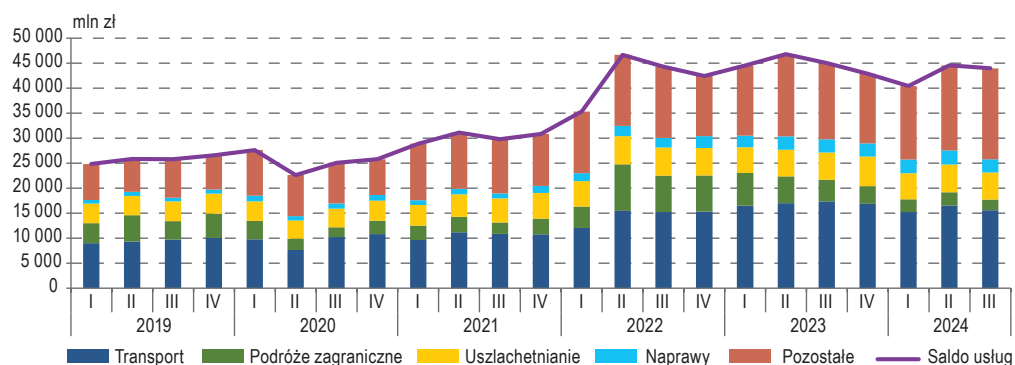
Wykres 8. Zmiany salda obrotów towarowych wg głównych kategorii (r/r)



1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W III kwartale 2024 r. saldo międzynarodowego handlu usługami Polski było dodatnie i wyniosło 44,0 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem w 2023 r. oznacza to niewielki spadek – o 1,0 mld zł. Do zmniejszenia się nadwyżki salda w analizowanym okresie przyczyniły się przede wszystkim spadki odnotowane w podróżach zagranicznych (2,2 mld zł w porównaniu z III kwartałem 2023 r.) oraz w usługach transportowych (1,7 mld zł). W tym samym czasie spadek salda był częściowo kompensowany przez kategorię pozostałe usługi (wzrost o 2,9 mld zł).

Wykres 9. Saldo międzynarodowego handlu usługami



Największy wpływ na kształtowanie się salda usług w III kwartale 2024 r. miała kategoria pozostałe usługi (18,2 mld zł). Dla porównania w analogicznym okresie w 2023 r. korespondująca wartość wyniosła 15,2 mld zł, co wówczas czyniło z pozostałych usług drugą najważniejszą kategorię, zaraz po usługach transportowych. W III kwartale 2024 r. w obrębie pozostałych usług szczególnie duże znaczenie pod względem wartości salda miały następujące podkategorie: usługi świadczone przez profesjonalistów (saldo 7,1 mld zł – wzrost o 37,8% w porównaniu z III kwartałem 2023 r.), usługi informatyczne (saldo 6,4 mld zł – spadek o 6,1%), a także usługi związane z handlem, techniczne oraz pozostałe usługi biznesowe (saldo 3,0 mld – wzrost o 7,6%).

Z kolei obniżenie się nadwyżki w usługach transportowych z 17,4 mld zł w III kwartale 2023 r. do 15,6 mld zł w III kwartale 2024 r. było spowodowane silniejszym wzrostem importu niż eksportu. Był to także największy dotychczas spadek dodatniego salda w tej kategorii. W największym stopniu złożyło się na to powiększenie deficytu w transporcie morskim towarowym oraz zmniejszenie dodatniego salda w usługach wspomagających i uzupełniających transport. Mniejsza w porównaniu z III kwartałem 2023 r. była także nadwyżka w transporcie samochodowym towarowym.

W III kwartale 2024 r. saldo usług uszlachetniania wyniosło 5,4 mld zł (spadek o 1,5% względem III kwartału 2023 r.), a napraw – 2,7 mld zł (wzrost o 1,7%).

Łączna wartość eksportu usług w analizowanym kwartale wyniosła 119,2 mld zł, co oznacza wzrost o 2,8% w stosunku do III kwartału 2023 r. i jednocześnie była to jedyna z głównych kategorii w rachunku bieżącym, która wykazała wzrost po stronie przychodów pomiędzy porównywanymi okresami. Najistotniejszą kategorią usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów były pozostałe usługi, których sprzedaż w III kwartale 2024 r. osiągnęła wartość 60,0 mld zł, co oznacza relatywnie duży wzrost (o 6,9%) w porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. Istotnymi pod względem wartości eksportu podkategoriami w obrębie pozostałych usług były usługi świadczone przez profesjonalistów (17,7 mld zł, wzrost o 11,4%), informatyczne (17,5 mld, wzrost o 8,2%) oraz usługi związane z handlem, techniczne oraz pozostałe biznesowe (10,7 mld zł, wzrost o 1,4%).

W III kwartale 2024 r. została zahamowana spadkowa tendencja w eksporcie usług transportowych. Po pięciu kolejnych kwartałach spadków w ujęciu rocznym wartość przychodów zwiększyła się o 2,5% r/r. Największy wpływ na wzrost eksportu miało zwiększenie przychodów z tytułu pozostałych usług wspomagających i uzupełniających transport. Ustabilizowała się także wartość eksportu w transporcie samochodowym towarowym, chociaż wielkość przewozów drogowych między Polską a pozostałymi krajami Unii Europejskiej charakteryzowały tendencje stagnacyjne. Według danych Eurostatu wielkość ładunków przewożonych w transporcie drogowym w III kwartale 2024 r. wzrosła o 0,5% r/r.

Przychody z tytułu podróży zagranicznych uzyskane przez polskie podmioty w III kwartale 2024 r. wyniosły 17,3 mld zł, co oznacza spadek o 7,0% w porównaniu z III kwartałem poprzedzającego roku. Największe wydatki w tej kategorii ponieśli rezydenci z Niemiec (4,7 mld zł), Ukrainy (2,9 mld zł), Czech (1,2 mld zł), a także ze Stanów Zjednoczonych (1,0 mld zł).

W III kwartale 2024 r. przychody z eksportu usług uszlachetniania wyniosły 5,8 mld zł (spadek o 1,4% względem III kwartału 2023 r.), zaś naprawy zapewniły przychody wynoszące 4,3 mld zł (spadek o 1,1%).

W III kwartale 2024 r. łączna wartość importu usług nabytych przez polskie podmioty wyniosła 75,2 mld zł. W porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedzającego roku (71,0 mld zł) stanowi to wzrost o 6,0%, co jednocześnie oznacza, że dynamika rozchodów w analizowanym okresie przewyższyła dynamikę przychodów z handlu usługami o 3,2 pkt proc. Podobnie jak w przypadku eksportu, najważniejszą kategorią w imporcie pod względem wartości były pozostałe usługi (41,9 mld zł, wzrost o 2,3%). Wśród najważniejszych podkategorii w tym zakresie należy wyszczególnić usługi informatyczne (12,8 mld, dynamiczny wzrost o 17,0%), usługi świadczone przez profesjonalistów (10,7 mld zł, spadek o 1,1%) oraz usługi związane z handlem, techniczne oraz pozostałe usługi biznesowe (7,7 mld zł, spadek o 0,8%).

Rozchody z tytułu usług transportowych zwiększyły się w III kwartale 2024 r. o 18,4% r/r (po wzroście o 1,7% w II kwartale 2024 r.). Do zwiększenia importu przyczynił się przede wszystkim wzrost w transporcie morskim towarowym. Wynikało to głównie z dużego wzrostu dostaw z Chin. Po sześciu kolejnych kwartałach spadków, w omawianym okresie wartość ładunków przywożonych drogą morską z Chin zwiększyła się o 16,9% r/r. Jednocześnie nastąpił dalszy wzrost importu ropy naftowej z Arabii Saudyjskiej. Dostawy tego surowca odnotowano także z Wielkiej Brytanii, wobec ich braku w III kwartale 2023 r. Wzrost ładunków w transporcie morskim miał także największy wpływ na zwiększenie rozchodów z tytułu usług wspomagających i uzupełniających transport. Zwiększenie importu drogowego z krajów spoza UE znalazło odzwierciedlenie w wyższych rozchodach z tytułu transportu samochodowego. Ożywienie importu z Chin wpłynęło także na zwiększenie przewozów w transporcie kolejowym – po głębokich spadkach, jakie nastąpiły od końca 2022 r.

Rozchody z tytułu podróży zagranicznych w III kwartale 2024 r. ukształtowały się na poziomie 15,2 mld zł, co stanowi wzrost o 6,1% w porównaniu z III kwartałem 2023 r. Największe wydatki w tej kategorii Polacy ponieśli na rzecz rezydentów z Niemiec (3,5 mld zł), na drugim miejscu uplasowały się Czechy. III kwartał 2024 r. będący jednocześnie okresem wakacyjnym przyczynił się także do stosunkowo dużych wydatków w takich krajach, jak: Grecja (1,2 mld zł), Chorwacja (1,1 mld zł), Włochy (0,9 mld zł) oraz Hiszpania (0,8 mld zł).

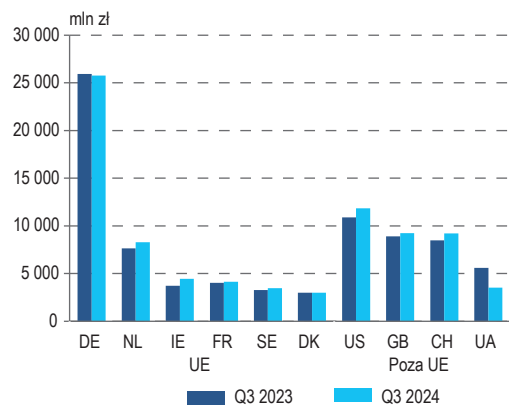
W III kwartale 2024 r. wartość importu usług napraw wyniosła 1,7 mld zł (spadek o 5,3% względem III kwartału 2023 r.), natomiast usług uszlachetniania – 0,4 mld zł (wzrost o 0,6%).

W ujęciu geograficznym w analizowanym okresie można wyróżnić 10 głównych kierunków eksportu usług (wykres 10). Najważniejszym partnerem były Niemcy. Na rzecz rezydentów tego państwa polskie podmioty sprzedawały usługi o wartości 25,8 mld zł, co oznacza spadek o 0,6% w porównaniu z III kwartałem 2023 r. W obrębie Unii Europejskiej pozostali istotni nabywcy polskich usług to: Holandia (8,3 mld zł), Irlandia (4,4 mld zł), Francja (4,1 mld zł), Szwecja (3,5 mld zł) oraz Dania (3,0 mld zł). Poza Unią Europejską najważniejszym nabywcą usług świadczonych przez polskie podmioty były Stany Zjednoczone (11,8 mld zł), Wielka Brytania (9,2 mld zł), Szwajcaria (9,2 mld zł) oraz Ukraina (3,5 mld zł).

Podobnie jak w przypadku eksportu, najważniejszym partnerem w imporcie były Niemcy (wykres 11). W III kwartale 2024 r. wartość usług nabytych od rezydentów tego kraju wyniosła 13,0 mld zł (spadek o 0,8% w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedzającego roku). Jednocześnie oznacza to, że w handlu usługami z Niemcami została wypracowana nadwyżka w wysokości 12,8 mld zł (niewielki spadek o 0,4%). Spośród pozostałych krajów Unii Europejskiej należy wyszczególnić: Irlandię (6,0 mld zł), Holandię (4,4 mld zł), Francję

(3,8 mld zł), Czechy (3,3 mld zł), Włochy (2,3 mld zł) oraz Hiszpanię (1,9 mld zł). Spośród krajów spoza Unii Europejskiej, najwięcej usług nabyto od rezydentów z Wielkiej Brytanii (5,5 mld zł), następnie ze Stanów Zjednoczonych (4,8 mld zł) oraz Szwajcarii (3,3 mld zł).

Wykres 10. Struktura geograficzna eksportu usług (wybrane kraje) w III kwartale lat 2023–2024



Wykres 11. Struktura geograficzna importu usług (wybrane kraje) w III kwartale lat 2023–2024

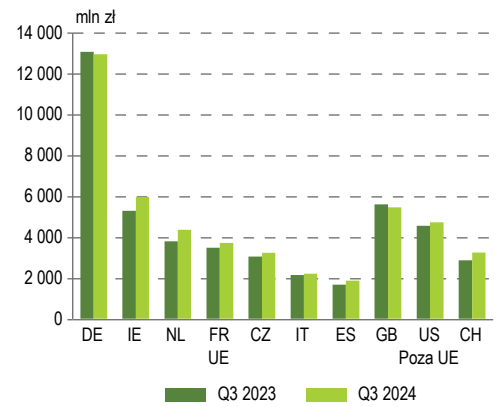


Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	103 844	116 238	119 184
Transport	26 639	31 795	33 702	33 237	31 977	31 688	30 977	31 245	28 749	31 498	31 741
Podróże zagraniczne	10 767	18 378	19 762	15 767	14 971	16 539	18 621	12 974	11 818	14 480	17 310
Uszlachetnianie	5 447	6 012	6 049	5 946	5 559	5 822	5 840	6 268	5 571	5 944	5 761
Naprawy	2 917	3 420	3 391	4 045	3 897	4 267	4 371	4 507	4 199	4 391	4 323
Pozostałe	42 812	47 786	50 586	57 791	51 875	55 317	56 169	63 804	53 507	59 925	60 049
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 862	70 977	75 928	63 425	71 700	75 226
Transport	14 583	16 342	18 447	17 908	15 480	14 690	13 623	14 381	13 510	14 947	16 136
Podróże zagraniczne	6 479	9 063	12 501	8 547	8 421	11 173	14 311	9 416	9 262	11 842	15 186
Uszlachetnianie	400	376	411	431	438	491	355	359	353	406	357
Naprawy	1 296	1 360	1 498	1 714	1 588	1 607	1 763	1 873	1 471	1 560	1 670
Pozostałe	30 496	33 589	36 337	45 764	37 854	38 901	40 925	49 899	38 829	42 945	41 877
Saldo	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 771	45 001	42 870	40 419	44 538	43 958
Transport	12 056	15 453	15 255	15 329	16 497	16 998	17 354	16 864	15 239	16 551	15 605
Podróże zagraniczne	4 288	9 315	7 261	7 220	6 550	5 366	4 310	3 558	2 556	2 638	2 124
Uszlachetnianie	5 047	5 636	5 638	5 515	5 121	5 331	5 485	5 909	5 218	5 538	5 404
Naprawy	1 621	2 060	1 893	2 331	2 309	2 660	2 608	2 634	2 728	2 831	2 653
Pozostałe	12 316	14 197	14 249	12 027	14 021	16 416	15 244	13 905	14 678	16 980	18 172

1.2. Dochody pierwotne

W III kwartale 2024 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 39,5 mld zł. O jego wysokości zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z III kwartałem 2023 r. saldo dochodów pierwotnych pogłębiło się o 6,5 mld zł. Było to spowodowane wyższymi dochodami zagranicznych inwestorów bezpośrednich, w formie zarówno reinwestowanych zysków, jak i wypłat dywidend. W omawianym okresie dochody te wyniosły 37,6 mld zł i były wyższe o 4,7 mld zł niż w III kwartale 2023 r.

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W III kwartale 2024 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 6,5 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. wzrosły o 4,5%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 6,4 mld zł. W odniesieniu do III kwartału 2023 r. oznacza to spadek obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 31,5%. Niższa wartość wynagrodzeń (spadek o blisko 3,0 mld zł) wiązała się, przede wszystkim, z przekształceniem krótkoterminowego pozostawiania Ukraińców w Polsce na długoterminowe w związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych było dodatnie i wyniosło 0,05 mld zł.

Ramka 2. Dochody z pracy migrantów

Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W III 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. 46,6% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 2,8 mld zł (tj. 53,4% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków była nieznacznie niższa (o ok. 0,06 mld zł). Na zanotowany spadek wpłynął głównie niższy niż przed rokiem napływ środków z Irlandii i Niemiec. Z drugiej strony zarejestrowano wzrost środków przekazywanych do Polski z Niemiec, Wielkiej Brytanii i Norwegii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nadal pozostawały Niemcy. W III kwartale 2024 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 2,3 mld zł. Na drugim miejscu znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 0,7 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 57,0% 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	III
Wynagrodzenia pracowników	4 043	5 581	5 950	5 237	4 539	5 980	6 187	5 296	5 081	6 449	6 462
Podatki i składki	-1 216	-1 703	-1 831	-1 575	-1 360	-1 806	-1 868	-1 571	-1 521	-1 916	-1 902
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	-2 084
Przekazy zarobków	2 879	2 940	3 010	2 941	3 186	3 072	3 061	3 090	2 885	2 856	2 842
Środki przekazywane do Polski	4 425	5 046	5 239	4 903	4 910	5 313	5 378	5 096	4 804	5 320	5 318

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W III kwartale 2024 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców osiągnęły wartość 5,9 mld zł. Była to kwota niższa o 1,1 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany spadek wynikał ze zmniejszenia wartości wynagrodzeń dla pracowników sezonowych i przygranicznych. Tendencja spadkowa jest widoczna od końca 2022 roku. Jest to skutkiem głównie przedłużającego się pobytu w Polsce obywateli Ukrainy, którzy zgodnie z metodologią bilansu płatniczego po roku przestają być traktowani jako pracownicy sezonowi i przygraniczni (patrz Uwaga na końcu ramki). Transfery od imigrantów krótkookresowych w III kwartale 2024 r. wyniosły 3,2 mld zł wobec 4,9 mld zł w III kwartale 2023 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane do Ukrainy. Wyniosły one 3,2 mld zł i stanowiły 54,9% wszystkich środków. Rosły również środki przekazywane do innych krajów sąsiadujących z Polską, w tym najbardziej do Białorusi.

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	III
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	7 002	6 979	6 414
Podatki i składki	-1 007	-1 315	-1 457	-1 666	-1 548	-1 439	-1 262	-1 156	-1 125	-1 097	-1 031
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	-2 187
Przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	2 396	2 664	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	5 859

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 osiągane przez Polaków pracujących za granicą krócej niż rok. Przekazy zarobków to część wynagrodzeń przekazywana rodzinom w kraju przez osoby pracujące za granicą dłużej niż rok, które swoje centrum zainteresowania ekonomicznego mają w kraju będącym miejscem ich pracy.

1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w III kwartale 2024 r. wyniosło 38,3 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2023 r. pogłębiło się o 9,5 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w III kwartale 2024 r.łożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (34,0 mld zł) i inwestycji portfelowych (6,1 mld zł) oraz dodatkowo saldo pozostałych inwestycji (1,8 mld zł). Pogorszenie ujemnego salda dochodów z tytułu inwestycji wynikało w największym stopniu z pogłębienia się ujemnego salda dochodów z inwestycji bezpośrednich.

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w III kwartale 2024 r. wyniosły 37,6 mld zł i zwiększyły się o 4,7 mld zł względem III kwartału 2023 r. Dochody od udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku wzrosły o 4,8 mld zł i dzieliły się na dywidendy (10,5 mld zł, wzrost o 0,3 mld zł) oraz reinwestowane zyski (21,7 mld zł, wzrost o 4,6 mld zł). Z kolei dochody odsetkowe pozostały na niemalże niezmienionym poziomie wobec analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniosły 5,4 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. wzrost reinwestowanych zysków przy jednoczesnym utrzymaniu się poziomu wypłacanych dywidend wynika z wyższych zysków przedsiębiorstw z zagranicznym kapitałem.

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	23 507	23 289	23 285	30 491	20 840	27 242	20 951
Wynagrodzenia pracowników	4 043	5 581	5 950	5 237	4 539	5 980	6 187	5 296	5 081	6 449	6 462
Dochody z inwestycji	9 865	13 046	14 661	15 327	13 836	16 368	16 665	16 467	12 434	15 315	14 058
Dochody z inwestycji bezpośrednich	6 931	8 590	9 663	9 283	5 659	5 699	6 137	6 154	2 784	3 648	3 564
Dochody z inwestycji portfelowych	685	1 774	1 303	1 286	1 028	2 644	1 706	1 433	1 209	2 485	1 556
Dochody z pozostałych inwestycji	2 249	2 682	3 695	4 758	7 149	8 025	8 822	8 880	8 441	9 182	8 938
Pozostałe dochody pierwotne	5 202	445	253	12 904	5 132	941	433	8 728	3 325	5 478	431
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	52 151	67 114	56 286	55 208	43 836	64 463	60 406
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	7 002	6 979	6 414
Dochody z inwestycji	39 989	40 895	41 740	43 412	39 024	55 750	45 435	45 290	35 430	55 923	52 354
Dochody z inwestycji bezpośrednich	36 271	35 446	33 417	36 585	31 523	46 754	32 845	35 195	24 901	41 936	37 588
Dochody z inwestycji portfelowych	1 961	2 877	4 897	2 556	2 496	3 243	6 443	3 673	3 961	7 172	7 685
Dochody z pozostałych inwestycji	1 757	2 572	3 426	4 271	5 005	5 753	6 147	6 422	6 568	6 815	7 081
Pozostałe dochody pierwotne	1 959	2 041	2 097	2 352	1 734	1 281	1 486	1 559	1 404	1 561	1 638
Saldo	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-28 644	-43 825	-33 001	-24 717	-22 996	-37 221	-39 455
Wynagrodzenia pracowników	-4 704	-3 833	-4 470	-6 160	-6 854	-4 103	-3 178	-3 063	-1 921	-530	48
Dochody z inwestycji	-30 124	-27 849	-27 079	-28 085	-25 188	-39 382	-28 770	-28 823	-22 996	-40 608	-38 296
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-29 340	-26 856	-23 754	-27 302	-25 864	-41 055	-26 708	-29 041	-22 117	-38 288	-34 024
Dochody z inwestycji portfelowych	-1 276	-1 103	-3 594	-1 270	-1 468	-599	-4 737	-2 240	-2 752	-4 687	-6 129
Dochody z pozostałych inwestycji	492	110	269	487	2 144	2 272	2 675	2 458	1 873	2 367	1 857
Pozostałe dochody pierwotne	3 243	-1 596	-1 844	10 552	3 398	-340	-1 053	7 169	1 921	3 917	-1 207

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Niemiec (2,3 mld zł) oraz Holandii (2,1 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty działające w sekcjach „przetwórstwo przemysłowe” (3,5 mld zł), w tym głównie podmioty z Francji, Holandii, Niemiec, oraz „handel hurtowy i detaliczny” (2,9 mld zł). Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom

naliczały firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Francji (0,9 mld zł) oraz Luksemburga (0,8 mld zł).

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 3,6 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. zmniejszyły się o 2,6 mld zł. Spadek wynikał z mniejszych dochodów od udziałów (spadek o 2,7 mld zł), które zostały tylko w niewielkim stopniu skompensowane wzrostem dochodów odsetkowych (o 0,2 mld zł). Główną przyczyną spadku dochodów od udziałów są mniejsze reinwestowane zyski.

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w III kwartale 2024 r. wyniosło 6,1 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się ono o 1,4 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu rozchodów przy jednoczesnym niewielkim spadku przychodów. Przychody wyniosły 1,6 mld zł i były to odsetki od papierów dłużnych (1,3 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych (0,3 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 7,7 mld zł, składały się odsetki od papierów dłużnych (4,1 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (3,6 mld zł).

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

1.3. Dochody wtórne

W III kwartale 2024 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 10,4 mld zł i były o 1,1 mld zł niższe niż w III kwartale 2023 r. W tym samym czasie rozchody były równe 15,0 mld zł i w stosunku do III kwartału 2023 r. spadły o 1,3 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 4,6 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	III
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 563	-2 389	-4 652
Przychody	10 504	12 728	12 061	14 066	12 029	13 005	11 444	14 728	9 649	12 934	10 375
Sektor rządowy i samorządowy	2 950	3 517	3 398	4 083	3 663	4 620	3 082	4 460	2 617	5 577	3 647
Pozostałe sektory	7 554	9 211	8 663	9 983	8 366	8 385	8 362	10 268	7 032	7 357	6 728
w tym: przekazy zarobków	2 879	2 940	3 010	2 941	3 186	3 072	3 061	3 090	2 885	2 856	2 842
Rozchody	13 317	16 889	16 187	16 114	12 135	16 889	16 342	15 099	16 212	15 323	15 027
Sektor rządowy i samorządowy	7 855	7 823	7 358	8 931	5 756	8 221	8 548	7 932	9 117	7 025	7 158
Pozostałe sektory	5 462	9 066	8 829	7 183	6 379	8 668	7 794	7 167	7 095	8 298	7 869
w tym: przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	2 396	2 664	2 664

1.4. Transfery z Unią Europejską

W III kwartale 2024 r. Polska przekazała do beneficjentów 9,9 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z III kwartałem 2023 r. wartość wydatkowanych środków spadła o 4,5 mld zł. Niska wartość przekazanych środków wynika z końcowej fazy wydatkowania środków z Perspektywy Finansowej 2014–2020 oraz z powolnego uruchamiania środków z Perspektywy Finansowej 2021–2027.

Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 0,4 mld zł, są to głównie płatności bezpośrednie. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 3,7 mld zł. Środki te trafiły m.in. do beneficjentów Regionalnych Programów Operacyjnych (1,3 mld zł), Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (1,3 mld zł) i Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich (0,5 mld zł).

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Saldo transferów z UE	7 364	5 514	4 209	22 678	8 894	5 759	5 804	22 891	-1 184	6 790	1 839
Przychody	16 040	14 286	13 058	32 806	15 408	14 204	14 337	31 296	8 237	14 343	9 866
Rachunek bieżący	9 820	6 431	5 039	19 768	9 710	6 138	5 126	15 582	5 034	8 630	4 110
Dochody pierwotne	5 199	441	250	12 899	5 128	937	429	8 724	3 324	5 477	429
Dochody wtórne	4 620	5 990	4 790	6 870	4 581	5 202	4 697	6 859	1 710	3 153	3 681
w tym											
Regionalne Programy Operacyjne	1 409	1 171	1 278	1 293	881	1 016	698	1 767	341	730	1 266
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	228	384	500	1 070	732	687	463	1 103	290	1 064	1 324
Rachunek kapitałowy	6 220	7 855	8 019	13 038	5 698	8 065	9 211	15 714	3 203	5 713	5 757
w tym											
Regionalne Programy Operacyjne	2 239	2 924	2 878	4 433	1 935	2 993	3 843	6 633	1 268	2 486	2 287
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	2 219
Rozchody	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534	8 405	9 421	7 553	8 027
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	8 027

W III kwartale 2024 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały przekazane beneficjentom w wysokości 5,8 mld zł (spadek o 3,5 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przekazane do beneficjentów Regionalnych Programów Operacyjnych w kwocie 2,3 mld zł (spadek o 1,6 mld zł r/r). Ponadto duże wsparcie otrzymały podmioty realizujące Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko – w wysokości 2,2 mld zł (spadek o 1,6 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 III kwartale 2024 r. wyniosła 8,0 mld zł i była niższa niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku o 0,5 mld zł. Największa część składki została zapłacona na podstawie dochodu narodowego brutto 4,1 mld (spadek o 0,7 mld zł r/r). Saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską w III kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 1,8 mld zł.

Dodatkowo w III kwartale 2024 r. w ramach Krajowego Planu Odbudowy do polskich podmiotów w formie dotacji trafiło 0,7 mld zł. Była to kwota analogiczna jak w III kwartale 2023 r., ale jednocześnie niższa o 2,1 mld zł niż środki wypłacone w II kwartale 2024 r., co wynika z obserwowanej w poprzednim i obecnym roku sezonowości charakteryzującej się najniższym poziomem wypłat właśnie w III kwartale 2024 r. Na kwotę wypłaconą w III kwartale 2024 r. w ramach KPO prawie w całości złożyły się wypłaty na inwestycje (rachunek kapitałowy).

1.5. Rachunek kapitałowy

W III kwartale 2024 r. przychody w rachunku kapitałowym osiągnęły kwotę 14,6 mld zł (spadek o 1,9 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r.). Na te przychody, poza środkami z Unii Europejskiej, złożyła się sprzedaż aktywów niefinansowych, która wyniosła 8,2 mld zł, z czego prawie całość stanowiły przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. W analizowanym kwartale 2024 r. z tytułu transferów kapitałowych napłynęło 6,4 mld zł i były to głównie granty inwestycyjne pochodzące z Unii Europejskiej.

W omawianym kwartale rozchody w rachunku kapitałowym wyniosły 4,8 mld zł (zwiększenie o 1,2 mld zł w porównaniu z III kwartałem 2023 r.). Prawie całość rozchodów stanowiły wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂. Zaobserwowany w III kwartale 2024 r. wzrost rozchodów wynikał z większej niż przed rokiem liczby zakupów uprawnień przez Polskie podmioty (o około 49,0%). Wiązało się to z przesunięciem od 2024 r. ostatecznego terminu rozliczenia emisji w ramach EU ETS z 30 kwietnia na 30 września. Jednocześnie średnia cena dla jednego uprawnienia do emisji 1 tony CO₂ w III kwartale obniżyła się do poziomu 67,0 euro (spadek o 17,5 euro r/r), co z kolei przyhamowało wzrost wartości wynikający ze zwiększonej liczby nabytych uprawnień.

Saldo rachunku kapitałowego w III kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 9,8 mld zł.

Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rachunek kapitałowy	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 424	10 460	9 759
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 700	19 055	16 524	24 295	7 546	11 671	14 586
w tym: nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	7 669	10 012	6 797	6 609	7 002	10 934	6 720	7 792	3 706	5 473	8 178
Rozchody	19 167	14 930	5 686	20 554	34 442	12 831	3 596	17 513	11 970	1 211	4 827

Rozdział 2

Rachunek finansowy

Rachunek finansowy

2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W analizowanym kwartale w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 50,4 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji portfelowych (33,2 mld zł) oraz inwestycji bezpośrednich (28,5 mld zł), który zrekompensował odpływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji (11,3 mld zł).

Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rachunek finansowy – pasywa	85 207	73 444	85 167	45 451	55 108	80 316	52 978	53 215	65 737	34 096	50 434
Inwestycje bezpośrednie	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	30 004	4 981	28 564
Inwestycje portfelowe	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 658	8 729	33 191
Pozostałe inwestycje	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 553	5 847	24 501	-5 925	20 386	-11 321

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w III kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 28,6 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2023 r. zmniejszyło się o 20,3 mld zł. Wpływ na wartość salda miały reinwestycje zysków (21,7 mld zł) oraz transakcje związane z instrumentami zarówno dłużnymi (5,0 mld zł), jak i udziałowymi (1,9 mld zł). Największy spadek r/r odnotowano w przypadku transakcji związanych z instrumentami udziałowymi (19,8 mld zł), który w niewielkim stopniu był kompensowany przez wzrost reinwestycji zysków (4,6 mld zł). Przyczyną wzrostu reinwestycji zysków było odnotowanie wyższego niż w analogicznym okresie ubiegłego roku wyniku finansowego netto przedsiębiorstw z kapitałem zagranicznym.

W III kwartale 2024 r. najwięcej kapitału w formie udziałów napłynęło z Francji (1,4 mld zł). W szczególności największy napływ zarejestrowano wśród podmiotów z sekcji „informacja i komunikacja” (0,9 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał odpływ kapitału do Niemiec (0,6 mld zł). Największy odpływ odnotowano w sekcji „działalność profesjonalna, naukowa i techniczna” (3,2 mld zł).

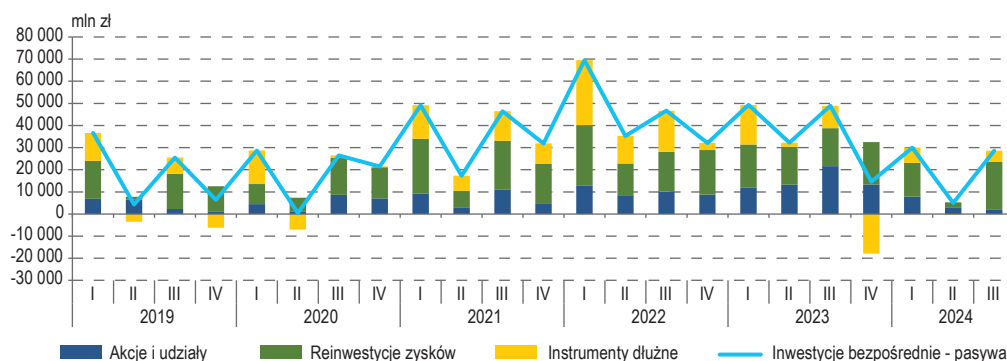
W formie instrumentów dłużnych odnotowano największy napływ kapitału z Francji (2,7 mld zł), Belgii (1,4 mld zł) oraz Norwegii (1,1 mld zł). Największy napływ zarejestrowano w szczególności wśród podmiotów z sekcji „przetwórstwo przemysłowe” (4,4 mld zł). Zwiększenie salda transakcji instrumentów dłużnych było kompensowane odpływem kapitału z tego tytułu do Wielkiej Brytanii (1,4 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. w analizowanym okresie odnotowano spadek napływu inwestycji bezpośrednich o 41,6%. Jest to związane ze zmniejszeniem napływu zarówno kapitału w formie udziałów (o 19,8 mld zł), co wynika w znacznym stopniu z pojedynczych, dużych transakcji, które miały miejsce w trzecim kwartale 2023 r., jak i instrumentów dłużnych (o 5,1 mld zł).

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	30 004	4 981	28 564
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	40 181	22 844	28 099	28 894	31 450	30 435	38 787	32 498	23 152	5 285	23 555
Akcje i udziały	12 985	8 131	10 154	8 713	11 873	13 242	21 664	13 359	7 837	2 780	1 872
Reinwestycje zysków	27 196	14 713	17 945	20 181	19 577	17 193	17 123	19 139	15 315	2 505	21 683
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	17 833	1 797	10 086	-17 875	6 852	-304	5 009

Wykres 12. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W III kwartale 2024 r. zanotowano silny napływ zagranicznego kapitału inwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on aż 33,2 mld zł. Dodatnie saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 31,9 mld zł oraz napływu inwestycji na rynek papierów udziałowych wynoszącego 1,3 mld zł.

Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Inwestycje portfelowe – pasywa	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 658	8 729	33 191
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	2 042	-676	2 697	4 910	1 794	1 262
Dłużne papiery wartościowe	-12 590	21 886	6 098	16 559	-1 615	29 489	-1 066	11 394	36 748	6 935	31 929
Papiery dłużne długoterminowe	-12 593	21 866	6 104	16 550	-1 602	29 112	-1 076	11 809	36 705	7 290	31 719
Instrumenty rynku pieniężnego	3	20	-6	9	-13	377	10	-415	43	-355	210

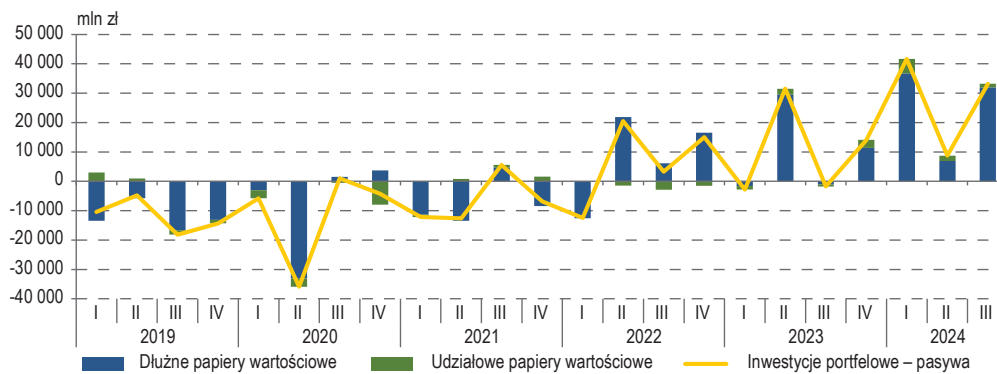
Najważniejszym składnikiem salda inwestycji nierezydentów w polskie papiery dłużne był napływ kapitału inwestowanego w obligacje emitowane przez polskie banki. Wyniósł on 31,5 mld zł. Były to przede wszystkim gwarantowane przez Skarb Państwa obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK), wyemitowane na rynkach zagranicznych. BGK wyemitował dwie serie obligacji nominowanych w dolarach o łącznej wartości nominalnej 3,5 mld USD (13,8 mld zł) i cztery serie obligacji nominowanych w euro o łącznej wartości nominalnej 2,8 mld EUR (12,0 mld zł). Nierezydenci zainwestowali w te obligacje kapitał o wartości 25,0 mld zł, pozostałą część wyemitowanych obligacji (0,8 mld zł) zakupili polscy inwestorzy. Również inne polskie banki dokonały nowych emisji obligacji, o łącznej wartości netto 6,5 mld zł.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano napływ kapitału w wysokości 9,1 mld zł. Było to rezultatem nabycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (9,6 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (1,4 mld zł) oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,9 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec III kwartału 2024 r. 13,4%, podczas gdy na koniec III kwartału 2023 r. było to 13,9%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 57,3 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 lipcu nastąpił napływ inwestycji nierezydentów, który wyniósł 4,7 mld zł. Saldo w sierpniu było niewielkie, ale również dodatnie i wyniosło 0,3 mld zł. We wrześniu ponownie zanotowano duży napływ kapitału, wynoszący 4,1 mld zł. Ceny polskich obligacji rosły przez cały omawiany okres, z niewielką korektą w sierpniu. Przykładowo, rentowność obligacji dziesięcioletnich spadła z 5,8% do 5,3%, co oznacza wzrost ceny. W skali globalnej można było obserwować istotne spadki cen surowców energetycznych. Obniżało to oczekiwania inflacyjne i przybliżało perspektywę rozpoczęcia przez główne banki centralne rozluźniania polityki pieniężnej. We wrześniu Fed rzeczywiście zakończył trwający od 2022 r. cykl podwyżek stóp procentowych, dokonując pierwszej obniżki. Rentowności obligacji rządu USA i krajów strefy euro spadały przez cały omawiany okres, co oznacza wzrost cen. Różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA zwiększyła się z 1,4 pkt proc. na początku kwartału do 1,5 pkt proc. na koniec kwartału. Tak wysoki poziom premii za ryzyko przyciągał inwestorów na rynek polskich obligacji.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wśród nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (1,5 mld zł), a oprócz nich francuskie banki (1,1 mld zł), włoskie fundusze inwestycyjne (0,6 mld zł) oraz japońskie fundusze emerytalne (0,6 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się natomiast banki centralne krajów Bliskiego Wschodu (0,6 mld zł).

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano odpływ kapitału netto wynoszący 8,9 mld zł. Złożyły się na to: wartość zbytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (9,4 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,6 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,1 mld zł). W III kwartale 2024 r. Skarb Państwa nie dokonywał na rynkach zagranicznych żadnych nowych emisji, natomiast wykupił obligacje nominowane w euro o łącznej wartości nominalnej 2,5 mld EUR (10,6 mld zł). Jednocześnie nierezydenci zakupili na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 1,4 mld zł, które zostały nabyte od polskich inwestorów, przede wszystkim banków.

Wykres 13. Inwestycje portfelowe – pasywa

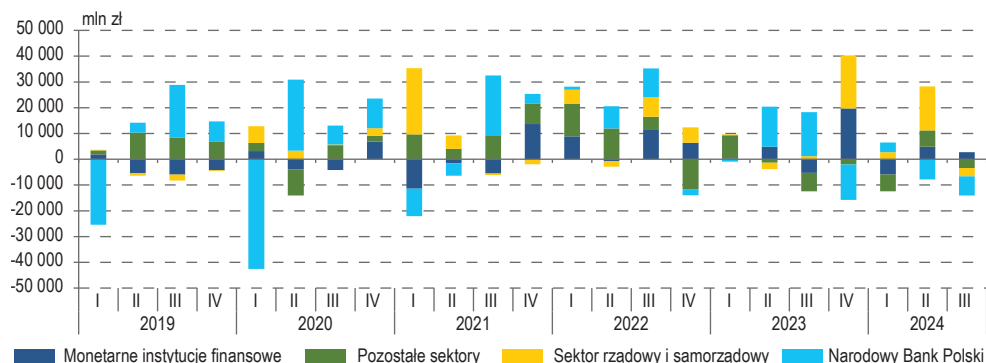


W III kwartale 2024 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było dodatnie i wyniosło 1,3 mld zł. Nierezydenci nabyli polskie akcje o wartości 1,6 mld zł. Popytem cieszyły się przede wszystkim akcje polskich banków. Sprzedawano natomiast akcje spółek sektora surowcowego i niektórych spółek sektora usługowego. Jednocześnie nierezydenci sprzedali tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o wartości 0,4 mld zł. W omawianym okresie indeks WIG20 spadł o 9,3%. W ujęciu dolarowym, ze względu na umocnienie złotego, indeks ten zmniejszył swoją wartość o 5,0%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano spadek wynoszący 8,6%. Ceny polskich akcji zachowywały się słabiej niż indeksy globalnych rynków akcji, gdzie w większości przypadków obserwowano umiarkowane wzrosty.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w III kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło 11,3 mld zł. Największy wpływ na spadek zobowiązań miały transakcje NBP, który zmniejszył swoje zobowiązania o 7,5 mld zł (głównie z tytułu transakcji *repo*). Sektor rządowy i samorządowy zmniejszył swoje pasywa z tytułu transakcji, o 3,2 mld zł głównie z tytułu pozostałych zobowiązań. Transakcje pozostałych sektorów zmniejszyły się o 3,4 mld zł, natomiast sektor bankowy zwiększył swoje zobowiązania o 2,8 mld zł (głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów).

Wykres 14. Pozostałe inwestycje – pasywa



Wartość zobowiązań pozostałych sektorów w III kwartale 2024 r. zmniejszyła się z tytułu transakcji bilansu płatniczego o 3,4 mld zł. Podmioty niefinansowe zmniejszyły swoje zobowiązania wobec nierezydentów o 5,0 mld zł. Wpływ na to miał głównie spadek z tytułu otrzymanych kredytów handlowych (5,7 mld zł). Pozostałe podmioty finansowe zwiększyły swoje pasywa o 1,6 mld zł. Na wysokość tego salda miał wpływ przede wszystkim wzrost z tytułu pozostałych zobowiązań (1,4 mld zł) oraz z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (0,6 mld zł).

Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pozostałe inwestycje – pasywa	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 553	5 847	24 501	-5 925	20 386	-11 321
Narodowy Bank Polski	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855	-7 462
Sektor rządowy i samorządowy	5 346	-2 171	7 539	5 927	302	-2 529	1 226	20 559	2 712	17 060	-3 207
Monetarne instytucje finansowe	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 708	-5 964	4 893	2 774
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	8 938	-1 329	-7 133	-2 035	-6 468	6 288	-3 426
Pozostałe podmioty finansowe	718	1 290	-1 170	-2 578	1 242	-1 701	-2 908	3 384	490	2 730	1 614
Pozostałe podmioty niefinansowe	12 044	10 698	6 343	-9 028	7 696	372	-4 225	-5 419	-6 958	3 558	-5 040

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W III kwartale 2024 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 30,8 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły dodatnie salda pozostałych inwestycji (32,6 mld zł), inwestycji bezpośrednich (6,7 mld zł) oraz inwestycji portfelowych (0,8 mld zł). Saldo oficjalnych aktywów rezerwowych było ujemne i wpłynęło na zmniejszenie aktywów rezydentów za granicą o 7,7 mld zł. Saldo pochodnych instrumentów finansowych netto również było ujemne i wyniosło 1,6 mld zł co oznacza napływ środków od nierezydentów, będący wynikiem rozliczenia posiadanych pozycji.

Tabela 12. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Rachunek finansowy – aktywa	38 525	47 161	77 044	55 956	64 878	91 179	67 409	65 262	68 734	36 881	30 804
Inwestycje bezpośrednie	16 059	4 395	14 545	21 398	8 205	18 051	12 380	22 979	5 031	757	6 651
Inwestycje portfelowe	-3 233	-38	517	17 677	21 922	12 521	19 264	7 442	14 353	18 292	797
Pozostałe inwestycje	48 170	27 167	26 426	-13 234	27 983	2 168	25 631	11 388	8 973	-6 075	32 643
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-202	-660	-1 555
Oficjalne aktywa rezerwowe	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241	18 638	40 579	24 567	-7 732

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w III kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 6,7 mld zł. Złożyły się na to dodatnie saldo instrumentów dłużnych (8,1 mld zł) i ujemne saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych (1,5 mld zł). Największy wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród podmiotów bezpośredniego inwestowania z Wielkiej Brytanii (4,6 mld zł) oraz Niemiec (2,7 mld zł). Natomiast w przeciwnym kierunku oddziaływał spadek zobowiązań nierezydentów wobec polskich inwestorów bezpośrednich z Włoch (1,1 mld zł). Największe wzrosty z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z kategorii „działalność profesjonalna, naukowa i techniczna (2,3 mld zł) oraz z sekcji „przetwórstwo przemysłowe” (2,1 mld zł). Najwięcej pożyczek zostało udzielonych w euro (o wartości 3,4 mld zł), dolarach amerykańskich (o wartości 2,8 mld zł) oraz polskich złotych (2,3 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. saldo transakcji pogorszyło się o 5,7 mld zł, co w znaczącym stopniu wynika ze spadku salda akcji i innych form udziałów kapitałowych (o 6,7 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W III kwartale 2024 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 0,8 mld zł. Rezydenci nabyli udziałowe papiery wartościowe o wartości 7,9 mld zł i sprzedali papiery dłużne o wartości 7,1 mld zł.

Na globalnych rynkach akcji przeważały wzrosty. Przykładowo, kwartalny wzrost indeksu S&P 500 wyniósł 5,5%, a indeksu DAX – 6,0%. Inwestorzy oczekiwali rozpoczęcia procesu łagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne, co stało się we wrześniu w postaci decyzji Fed o obniżeniu stóp procentowych. Z tego powodu również na rynkach papierów dłużnych można było obserwować wzrosty cen (spadki rentowności). Polscy inwestorzy dokonali znaczących zakupów zagranicznych papierów udziałowych, jednocześnie redukując zaangażowanie w papiery dłużne. Takie zachowanie rezydentów było jednak w mniejszym stopniu rezultatem czynników globalnych, a w większym – decyzji o przebudowie struktury portfeli podjętych przez niektóre fundusze inwestycyjne.

Wśród polskich inwestorów nabywających zagraniczne papiery wartościowe, największe znaczenie miały fundusze inwestycyjne (1,2 mld zł) i inwestorzy indywidualni (0,9 mld zł),

natomiast wśród sprzedających dominowały banki (0,8 mld zł) i fundusze emerytalne (0,7 mld zł). W III kwartale 2024 r. polskie banki nabywały przede wszystkim obligacje (5,2 mld zł) wyemitowane głównie przez organizacje międzynarodowe (2,8 mld zł) oraz w Austrii (0,9 mld zł) i USA (0,8 mld zł). Jednocześnie banki zmniejszyły zaangażowanie w instrumenty rynku pieniężnego (o 6,0 mld zł), przede wszystkim wyemitowane we Francji (o 4,7 mld zł). Oprócz nich sprzedawano krótkoterminowe papiery wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (1,4 mld zł), natomiast nabywano papiery wyemitowane w Belgii (1,2 mld zł). Polskie fundusze inwestycyjne sprzedawały papiery dłużne (5,8 mld zł), przede wszystkim wyemitowane w USA i nabywały papiery udziałowe (7,0 mld zł). Fundusze emerytalne sprzedawały zarówno papiery udziałowe (0,2 mld zł), jak i papiery dłużne (0,5 mld zł). W przypadku inwestorów indywidualnych przeważały zakupy papierów udziałowych (0,7 mld zł). Saldo papierów dłużnych było również dodatnie (0,2 mld zł).

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W III kwartale 2024 r. dodatnie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 32,6 mld zł. O wysokości tego salda zdecydował głównie wzrost należności zagranicznych z tytułu rachunków bieżących i depozytów (26,8 mld zł). Wzrosły również aktywa z tytułu pozostałych kategorii tej pozycji z wyjątkiem rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej.

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego wzrosły o 24,2 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (23,8 mld zł). W analizowanym okresie banki zmniejszyły swoje aktywa z tytułu kredytów udzielonych o 0,7 mld zł.

Wzrost aktywów sektora rządowego i samorządowego (o 3,7 mld zł) wynikał głównie ze zwiększenia należności z tytułu zaliczek na dostawę towarów i usług.

Pozostałe inwestycje polskich podmiotów zgrupowanych w pozostałych sektorach w III kwartale 2024 r. wzrosły o 4,7 mld zł. Należności polskich przedsiębiorstw niefinansowych wzrosły o 3,0 mld zł. Na wysokość salda miały wpływ przede wszystkim wzrost należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych (2,3 mld zł) oraz wzrost z tytułu rachunków bieżących i depozytów (1,7 mld zł). Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów zwiększyły swoje aktywa o 1,7 mld zł, głównie z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych (2,2 mld zł).

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec września 2024 r. wyniósł 835,7 mld zł i w porównaniu z czerwcem 2024 r. zmniejszył się o 9,2 mld zł. O spadku oficjalnych aktywów rezerwowych zdecydowały: ujemne saldo transakcji własnych NBP i saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP w wysokości 7,7 mld zł oraz ujemne różnice kursowe w wysokości 9,6 mld zł. Różnice z wyceny były dodatnie i wyniosły 8,1 mld zł.

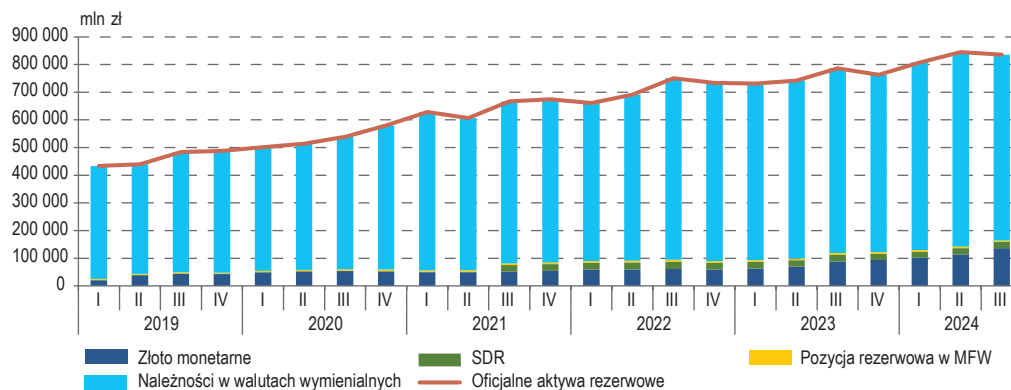
NBP od 2018 r. zwiększa udział złota w oficjalnych aktywach rezerwowych. W III kwartale 2024 r. NBP zakupił 42,3 tony złota. Na koniec omawianego okresu rezerwy NBP w złocie

wyniosły 418,3 tony i osiągnęły wartość 136,6 mld zł. Ich udział w oficjalnych aktywach rezerwowych wyniósł 16,3%.

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

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Oficjalne aktywa rezerwowe	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713
Złoto monetarne	59 130	59 767	60 915	58 650	62 460	69 637	87 746	93 591	101 856	113 866	136 581
SDR	24 448	25 120	27 108	24 894	24 486	23 000	24 448	22 444	22 324	22 488	22 040
Pozycja rezerwowa w MFW	6 007	6 082	6 724	6 336	6 233	6 184	6 572	5 821	5 860	5 809	5 459
Należności w walutach wymienialnych	571 198	600 413	656 151	643 876	638 247	643 499	667 878	640 794	677 650	702 819	671 633

Wykres 15. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W III kwartale 2024 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było ujemne⁴ i wyniosło 1,6 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, oraz przychodów Skarbu Państwa związanych z rozliczaniem instrumentów stóp procentowych. Z drugiej strony instrumenty pochodne na stopy procentowe przyniosły straty polskim bankom. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, prezentowane w bilansie płatniczym stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia

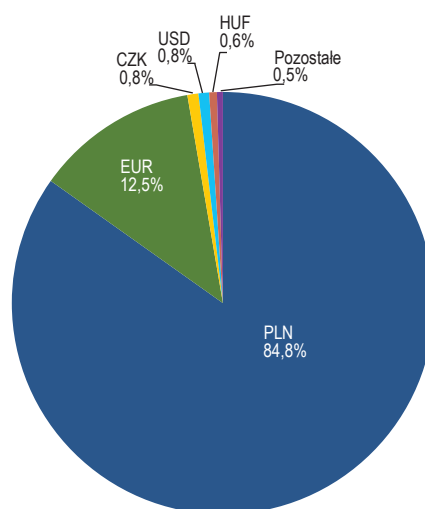
⁴ Ujemna wartość salda dla instrumentów pochodnych oznacza napływ środków do rezydentów będący wynikiem rozliczania posiadanych pozycji, związany przede wszystkim z realizacją zysków osiągniętych przez polskie podmioty. Dodatnia wartość salda oznacza odpływ środków do nierezydentów, przede wszystkim związany z realizacją strat poniesionych przez polskie podmioty z tytułu pochodnych instrumentów finansowych.

w III kwartale 2024 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Wśród instrumentów pochodnych największy udział (78,0%), 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 (84,8%) instrumenty na stopy związane z polską walutą. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii (52,8%), Hiszpanii (21,1%) i Francji (18,8%).

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji kolejną istotną kategorię (19,4%) 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.

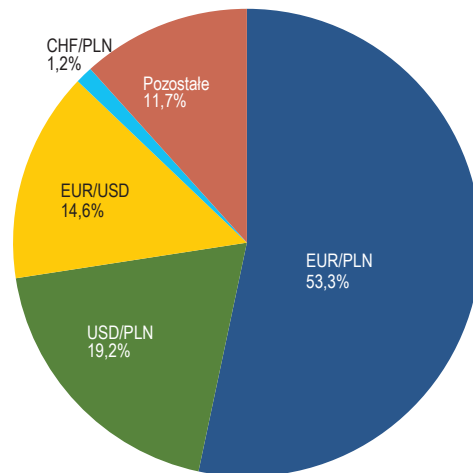
Wykres 16. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa



Parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były najczęściej pary: EUR/PLN, USD/PLN, EUR/USD. Instrumenty oparte na parach walutowych złożonych z tych walut (PLN, USD i EUR) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (87,1% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty brutto w transakcjach bilansu płatniczego.

Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

	2022				2023				2024		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-202	-660	-1 555

Wykres 17. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych

W przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi były zawierane transakcje, mieli najczęściej siedzibę we Francji (26,8%), w Niemczech (24,6%), w Wielkiej Brytanii (17,3%) oraz w Hiszpanii (13,6%).

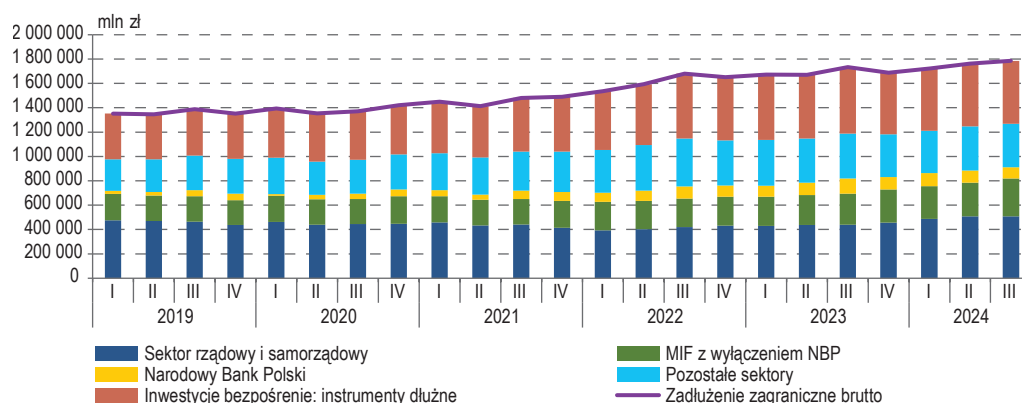
Rozdział 3

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec września 2024 r. wyniosło 1 784,7 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 21,7 mld zł, tj. o 1,2%. Na jego stan wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały jego wzrost o 25,6 mld zł oraz inne zmiany⁵, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając to zadłużenie o 3,9 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji miał sektor bankowy, w przypadku którego nastąpił wzrost zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Wykres 18. Zadłużenie zagraniczne



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

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 72,4% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 292,1 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 27,6% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 492,6 mld zł.

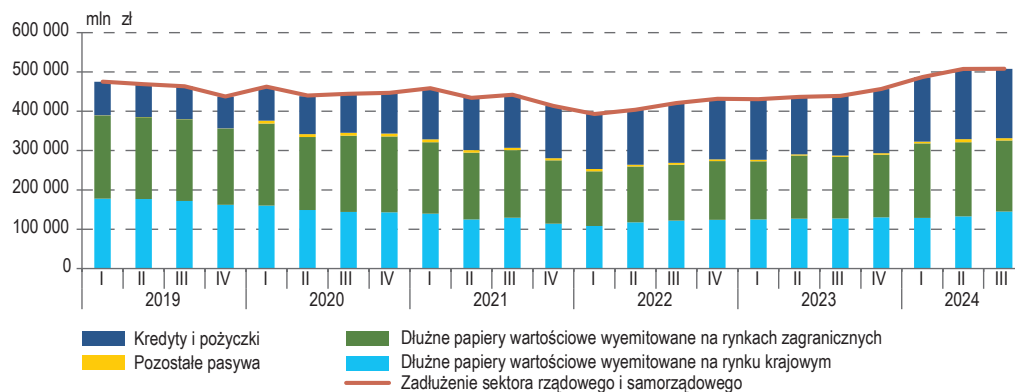
Wartość zadłużenia długoterminowego w III kwartale 2024 r. zwiększyła się o 39,8 mld zł, tj. o 3,2%, a krótkoterminowego zmniejszyła się o 18,1 mld zł, tj. o 3,5%.

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec III kwartału 2024 r. wyniosło 508,4 mld zł i stanowiło 28,5% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 94,6% i wyniosło 481,0 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

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

Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 64,1% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec września 2024 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 325,7 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 180,6 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 145,1 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (34,7%, tj. 176,4 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne (łącznie z kredytami handlowymi) na koniec września 2024 r. wyniosły 6,3 mld zł.

Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w III kwartale 2024 r. zwiększyło się o 0,8 mld zł, tj. o 0,2%. Zdecydowały o tym dodatnie zmiany (3,8 mld zł), które w całości przewyższyły ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego (3,0 mld zł).

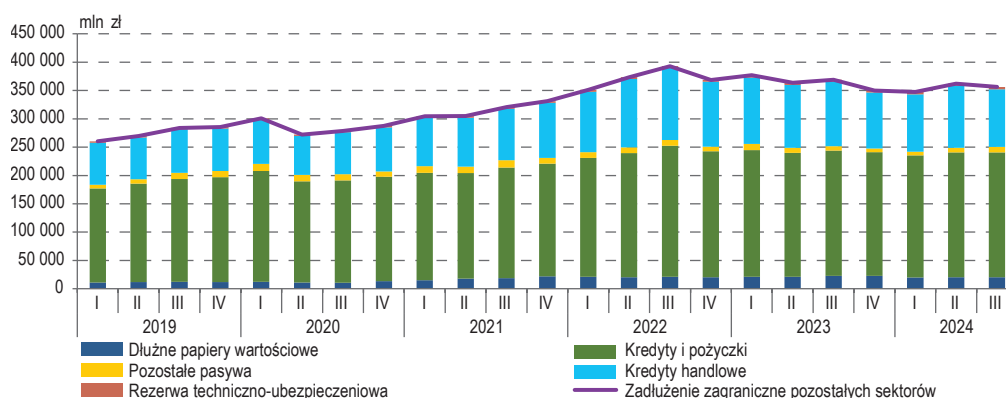
Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku włącznie na koniec września 2024 r. wyniosło 41,3 mld zł, co stanowiło 4,9% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2024 r. relacja ta wyniosła 6,1%.

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec III kwartału 2024 r. wyniosło 356,4 mld zł, co stanowiło 20,0% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zmniejszyło się o 5,9 mld zł, tj. o 1,6%, w porównaniu z II kwartałem 2024 r. Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne transakcje bilansu płatniczego (3,3 mld zł) oraz inne zmiany, które działały w tym samym kierunku, zmniejszając zadłużenie tego sektora o 2,6 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec

września 2024 r. wyniósł 60,9%. Na podmioty niefinansowe przypada 76,2% zadłużenia tego sektora (tj. 271,5 mld zł).

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów



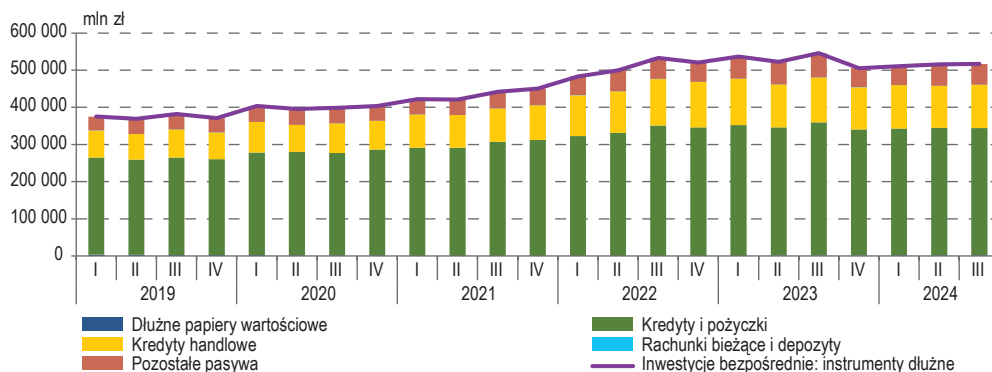
Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 220,2 mld zł, czyli 61,8% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 101,7 mld zł, co stanowiło 28,5% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec września 2024 r. wyniosło 20,5 mld zł i stanowiło 5,7% 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 516,9 mld zł, co stanowiło 29,0% zadłużenia zagranicznego ogółem. W III kwartale 2024 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (66,2%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 22,6%, pozostałe pasywa zagraniczne – 10,8% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,4%.

Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w III kwartale 2024 r. zwiększyło się o 1,3 mld zł. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego (5,0 mld zł). Inne zmiany oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając zadłużenie tego sektora o 3,7 mld zł.

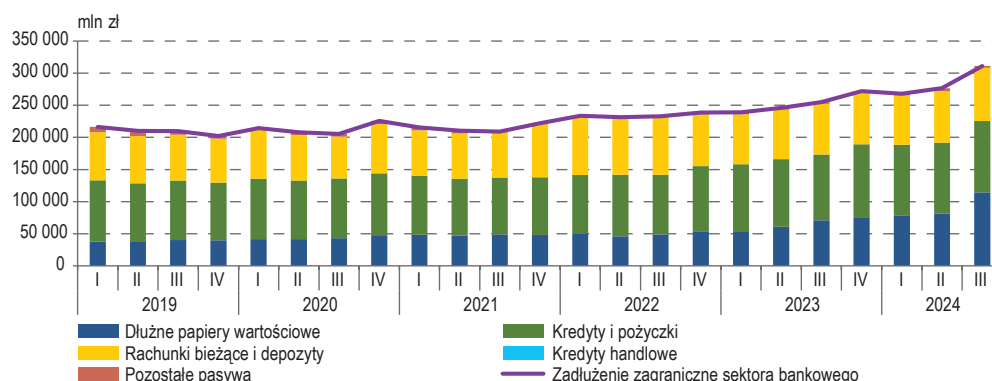
Wykres 21. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec III kwartału 2024 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 311,1 mld zł, co stanowiło 17,4% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 21,1% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z II kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 34,6 mld zł. Wpływ na to miały dodatnie transakcje bilansu płatniczego, zwiększające zadłużenie tego sektora o 34,3 mld zł, jak również dodatnie inne zmiany, które zwiększyły zadłużenie tego sektora o 0,3 mld zł.

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (36,7%), otrzymanych kredytów i pożyczek (35,7%) oraz depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (26,7%). Na koniec III kwartału 2024 r. wartość zadłużenia z tytułu papierów

wartościowych będących w portfelach nierezydentów wyniosła 114,3 mld zł, z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek – 111,2 mld zł, a z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 82,9 mld zł.

3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

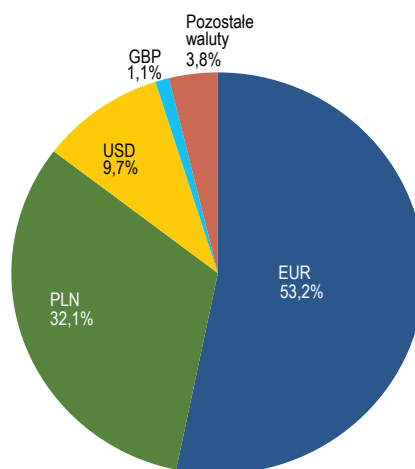
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec III kwartału 2024 r. wyniosły 92,0 mld zł i stanowiły 5,2% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w III kwartale 2024 r. zmniejszyły się o 9,1 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 27,2 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 64,8 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększaniu dochodowości rezerw NBP. Ujemne transakcje bilansu płatniczego zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 7,5 mld zł, a inne zmiany – o 1,6 mld zł.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec III kwartału 2024 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 950,2 mld zł, tj. 53,2%, i polski złoty – 573,6 mld zł, tj. 32,1%. Wśród pozostałych walut dominowały dolar amerykański i funt brytyjski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 9,7% 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.

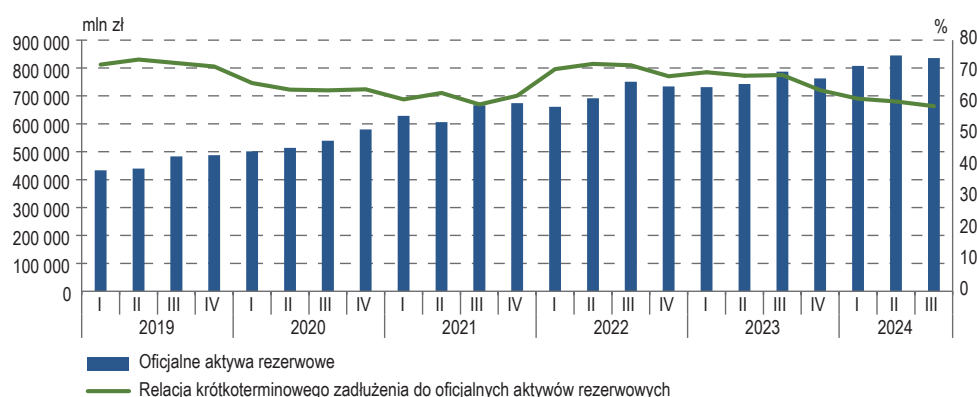
Wykres 23. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



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 września 2024 r. relacja ta wyniosła dla Polski 58,9% i w porównaniu z II kwartałem 2024 r. poprawiła się o 1,5 pkt proc. Na jej poprawę wpłynął mniejszy spadek oficjalnych aktywów rezerwowych (o 1,1%) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 3,5%).

Wykres 24. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem poprawiła się o 1,4 pkt proc. w stosunku do II kwartału 2024 r. i wyniosła 27,6%. Zdecydował o tym spadek zadłużenia krótkoterminowego (o 3,5%) wobec wzrostu zadłużenia ogółem (o 1,2%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 4,9% i poprawiła się o 1,2 pkt proc. w porównaniu z końcem czerwca 2024 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zmniejszenia zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku o 19,5%, przy spadku oficjalnych aktywów rezerwowych o 1,1%.

Na koniec III kwartału 2024 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 50,4% i w stosunku do II kwartału 2024 r. poprawiła się o 0,1 pkt proc. Na poprawę tej relacji wpłynął wyższy wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 1,6%) niż wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem (o 1,2%).

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

Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

		Jednostka	IV kw. 2022 III kw. 2023	I kw. 2023 IV kw. 2023	II kw. 2023 I kw. 2024	III kw. 2023 II kw. 2024	IV kw. 2023 III kw. 2024
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	51,8	49,6	50,0	50,5	50,4
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	31,2	29,0	28,8	29,0	27,6
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	68,9	64,1	61,4	60,4	58,9
4	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	4,3	6,9	6,7	6,1	4,9
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 733 563	1 686 804	1 721 768	1 763 002	1 784 704
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 191 842	1 198 285	1 226 211	1 252 248	1 292 081
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	541 721	488 519	495 557	510 754	492 623
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	3 343 964	3 401 610	3 440 953	3 488 624	3 544 538
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	208 307	192 334	194 753	153 061	157 188
G	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	33 501	52 657	54 351	51 309	41 323

Aneks statystyczny

Tabela 1. 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.	III kw.
Rachunek bieżący	-27 700	-9 800	-22 276	-9 854	26 875	11 900	8 593	14 343	19 792	2 133	-18 329
Saldo obrotów towarowych	-28 630	-19 022	-29 053	-26 535	11 127	12 838	1 491	-3 439	8 932	-2 795	-18 180
Eksport	344 272	382 678	386 448	407 070	409 063	384 379	358 580	373 296	363 015	357 836	345 270
Import	372 902	401 700	415 501	433 605	397 936	371 541	357 089	376 735	354 083	360 631	363 450
Saldo usług	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 771	45 001	42 870	40 419	44 538	43 958
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	103 844	116 238	119 184
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 862	70 977	75 928	63 425	71 700	75 226
Saldo dochodów pierwotnych	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-28 644	-43 825	-33 001	-24 717	-22 996	-37 221	-39 455
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	23 507	23 289	23 285	30 491	20 840	27 242	20 951
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	52 151	67 114	56 286	55 208	43 836	64 463	60 406
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 563	-2 389	-4 652
Przychody	10 504	12 728	12 061	14 066	12 029	13 005	11 444	14 728	9 649	12 934	10 375
Rozchody	13 317	16 889	16 187	16 114	12 135	16 889	16 342	15 099	16 212	15 323	15 027
Rachunek kapitałowy	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 424	10 461	9 758
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 700	19 055	16 524	24 295	7 546	11 672	14 585
Rozchody	19 167	14 930	5 686	20 554	34 442	12 831	3 596	17 513	11 970	1 211	4 827
Rachunek finansowy	-46 682	-26 283	-8 123	10 505	9 770	10 863	14 431	12 047	2 997	2 785	-19 630
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	16 059	4 395	14 545	21 398	8 205	18 051	12 380	22 979	5 031	757	6 651
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 869	6 466	10 401	9 063	3 723	11 565	5 236	5 945	1 593	2 433	-1 452
Instrumenty dłużne	11 190	-2 071	4 144	12 335	4 482	6 486	7 144	17 034	3 438	-1 676	8 103
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	30 004	4 981	28 564
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	40 181	22 844	28 099	28 894	31 450	30 435	38 787	32 498	23 152	5 285	23 555
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	17 833	1 797	10 086	-17 875	6 852	-304	5 009
Inwestycje portfelowe – aktywa	-3 233	-38	517	17 677	21 922	12 521	19 264	7 442	14 353	18 292	797
Udziałowe papiery wartościowe	-1 925	-679	-2 706	817	3 829	1 236	542	2 962	2 616	2 928	7 913
Dłużne papiery wartościowe	-1 308	641	3 223	16 860	18 093	11 285	18 722	4 480	11 737	15 364	-7 116
Inwestycje portfelowe – pasywa	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 658	8 729	33 191
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	2 042	-676	2 697	4 910	1 794	1 262
Dłużne papiery wartościowe	-12 590	21 886	6 098	16 559	-1 615	29 489	-1 066	11 394	36 748	6 935	31 929
Pozostałe inwestycje – aktywa	48 170	27 167	26 426	-13 234	27 983	2 168	25 631	11 388	8 973	-6 075	32 643
NBP	13	-4	-20	30	-21	354	-365	32	203	-205	-23
Sektor rządowy i samorządowy	-1 306	-1 150	-7 485	6 799	-2 204	-6 701	2 993	21 153	-6 231	9 508	3 740
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	24 190
Pozostałe sektory	19 867	14 715	8 178	-19 818	6 466	-3 395	-894	1 072	11 559	3 490	4 736
Pozostałe inwestycje – pasywa	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 553	5 847	24 501	-5 925	20 386	-11 321
NBP	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855	-7 462
Sektor rządowy i samorządowy	5 346	-2 171	7 539	5 927	302	-2 529	1 226	20 559	2 712	17 060	-3 207
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 708	-5 964	4 893	2 774
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	8 938	-1 329	-7 133	-2 035	-6 468	6 288	-3 426
Pochodne instrumenty finansowe	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-202	-660	-1 555
Oficjalne aktywa rezerwowe	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241	18 638	40 579	24 567	-7 732
Saldo błędów i opuszczeń	-13 703	-19 420	5 024	21 265	4 637	-7 261	-7 090	-9 078	-12 371	-9 809	-11 059

Tabela 2. 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.	III kw.
Rachunek bieżący	-5 987	-2 107	-4 693	-2 085	5 709	2 616	1 914	3 246	4 567	501	-4 277
Saldo obrotów towarowych	-6 190	-4 093	-6 125	-5 611	2 362	2 822	332	-778	2 061	-649	-4 244
Eksport	74 432	82 341	81 460	86 078	86 857	84 497	79 706	84 491	83 769	83 189	80 599
Import	80 622	86 434	87 585	91 689	84 495	81 675	79 374	85 269	81 708	83 838	84 843
Saldo usług	7 639	10 041	9 340	8 970	9 451	10 280	10 005	9 703	9 327	10 358	10 262
Przychody	19 151	23 108	23 925	24 693	22 992	24 978	25 781	26 887	23 963	27 025	27 822
Rozchody	11 512	13 067	14 585	15 723	13 541	14 698	15 776	17 184	14 636	16 667	17 560
Saldo dochodów pierwotnych	-6 828	-7 160	-7 038	-5 010	-6 082	-9 633	-7 335	-5 595	-5 307	-8 653	-9 209
Przychody	4 133	4 104	4 398	7 077	4 992	5 121	5 176	6 901	4 809	6 333	4 891
Rozchody	10 961	11 264	11 436	12 087	11 074	14 754	12 511	12 496	10 116	14 986	14 100
Saldo dochodów wtórnych	-608	-895	-870	-434	-22	-853	-1 088	-84	-1 514	-555	-1 086
Przychody	2 271	2 739	2 542	2 974	2 554	2 859	2 544	3 333	2 227	3 007	2 422
Rozchody	2 879	3 634	3 412	3 408	2 576	3 712	3 632	3 417	3 741	3 562	3 508
Rachunek kapitałowy	-1 141	632	1 924	-191	-4 616	1 368	2 874	1 535	-1 021	2 431	2 278
Przychody	3 003	3 844	3 123	4 155	2 697	4 189	3 673	5 499	1 741	2 713	3 405
Rozchody	4 144	3 212	1 199	4 346	7 313	2 821	799	3 964	2 762	282	1 127
Rachunek finansowy	-10 094	-5 658	-1 715	2 218	2 076	2 387	3 210	2 729	691	649	-4 579
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	3 472	946	3 067	4 525	1 742	3 968	2 752	5 202	1 161	175	1 552
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 053	1 391	2 193	1 917	790	2 543	1 164	1 346	368	565	-339
Instrumenty dłużne	2 419	-445	874	2 608	952	1 425	1 588	3 856	793	-390	1 891
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	15 026	7 594	9 847	6 784	10 465	7 085	10 863	3 310	6 923	1 157	6 668
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	8 688	4 916	5 924	6 111	6 678	6 690	8 621	7 355	5 342	1 228	5 499
Instrumenty dłużne	6 338	2 678	3 923	673	3 787	395	2 242	-4 045	1 581	-71	1 169
Inwestycje portfelowe – aktywa	-700	-9	111	3 737	4 654	2 752	4 282	1 684	3 312	4 253	187
Udziałowe papiery wartościowe	-417	-146	-570	173	813	271	120	670	604	680	1 848
Dłużne papiery wartościowe	-283	137	681	3 564	3 841	2 481	4 162	1 014	2 708	3 573	-1 661
Inwestycje portfelowe – pasywa	-2 698	4 402	684	3 167	-601	6 931	-386	3 190	9 613	2 030	7 747
Udziałowe papiery wartościowe	24	-307	-602	-334	-258	449	-150	611	1 133	418	294
Dłużne papiery wartościowe	-2 722	4 709	1 286	3 501	-343	6 482	-236	2 579	8 480	1 612	7 453
Pozostałe inwestycje – aktywa	10 415	5 846	5 570	-2 799	5 943	476	5 699	2 578	2 069	-1 412	7 623
NBP	3	-1	-4	6	-4	78	-81	7	47	-48	-5
Sektor rządowy i samorządowy	-282	-248	-1 578	1 438	-468	-1 474	666	4 787	-1 439	2 211	874
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 399	2 928	5 428	-52	5 041	2 619	5 312	-2 459	794	-4 387	5 647
Pozostałe sektory	4 295	3 167	1 724	-4 191	1 374	-747	-198	243	2 667	812	1 107
Pozostałe inwestycje – pasywa	6 094	3 808	7 426	-338	1 835	3 640	1 300	5 544	-1 368	4 739	-2 641
NBP	265	1 842	2 354	-496	-206	3 417	3 789	-3 108	876	-1 826	-1 741
Sektor rządowy i samorządowy	1 155	-467	1 590	1 253	64	-556	273	4 654	626	3 966	-748
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 916	-146	2 392	1 357	80	1 071	-1 176	4 460	-1 376	1 137	648
Pozostałe sektory	2 758	2 579	1 090	-2 452	1 897	-292	-1 586	-462	-1 494	1 462	-800
Pochodne instrumenty finansowe	-316	-731	1 296	-776	718	402	422	1 090	-46	-153	-363
Oficjalne aktywa rezerwowe	-4 543	4 094	6 198	7 144	718	12 445	1 832	4 219	9 363	5 712	-1 804
Saldo błędów i opuszczeń	-2 966	-4 183	1 054	4 494	983	-1 597	-1 578	-2 052	-2 855	-2 283	-2 580

Tabela 3. 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.	III kw.
Rachunek bieżący	-6 718	-2 248	-4 736	-2 120	6 118	2 844	2 081	3 492	4 960	536	-4 699
Saldo obrotów towarowych	-6 943	-4 364	-6 174	-5 712	2 534	3 073	360	-837	2 238	-699	-4 661
Eksport	83 490	87 786	82 123	87 615	93 170	92 001	86 695	90 882	90 949	89 535	88 531
Import	90 433	92 150	88 297	93 327	90 636	88 928	86 335	91 719	88 711	90 234	93 192
Saldo usług	8 566	10 706	9 412	9 132	10 133	11 193	10 882	10 436	10 128	11 145	11 273
Przychody	21 482	24 637	24 117	25 138	24 661	27 198	28 042	28 922	26 018	29 086	30 560
Rozchody	12 916	13 931	14 705	16 006	14 528	16 005	17 160	18 486	15 890	17 941	19 287
Saldo dochodów pierwotnych	-7 658	-7 635	-7 097	-5 100	-6 524	-10 492	-7 977	-6 017	-5 762	-9 312	-10 118
Przychody	4 636	4 374	4 434	7 202	5 354	5 572	5 631	7 423	5 221	6 817	5 373
Rozchody	12 294	12 009	11 531	12 302	11 878	16 064	13 608	13 440	10 983	16 129	15 491
Saldo dochodów wtórnych	-683	-955	-877	-440	-25	-930	-1 184	-90	-1 644	-598	-1 193
Przychody	2 547	2 920	2 563	3 028	2 739	3 113	2 767	3 586	2 418	3 236	2 660
Rozchody	3 230	3 875	3 440	3 468	2 764	4 043	3 951	3 676	4 062	3 834	3 853
Rachunek kapitałowy	-1 280	674	1 940	-195	-4 952	1 490	3 126	1 651	-1 108	2 617	2 502
Przychody	3 368	4 099	3 148	4 229	2 893	4 561	3 995	5 915	1 891	2 920	3 740
Rozchody	4 648	3 425	1 208	4 424	7 845	3 071	869	4 264	2 999	303	1 238
Rachunek finansowy	-11 319	-6 025	-1 725	2 259	2 227	2 601	3 489	2 936	749	695	-5 034
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	3 896	1 009	3 092	4 606	1 870	4 320	2 993	5 594	1 260	189	1 705
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 182	1 483	2 211	1 951	849	2 768	1 266	1 447	399	609	-372
Instrumenty dłużne	2 714	-474	881	2 655	1 021	1 552	1 727	4 147	861	-420	2 077
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	16 855	8 095	9 925	6 905	11 225	7 715	11 817	3 559	7 518	1 246	7 324
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	9 745	5 240	5 971	6 220	7 163	7 285	9 378	7 911	5 801	1 322	6 040
Instrumenty dłużne	7 110	2 855	3 954	685	4 062	430	2 439	-4 352	1 717	-76	1 284
Inwestycje portfelowe – aktywa	-785	-10	111	3 804	4 994	2 999	4 657	1 812	3 596	4 577	205
Udziałowe papiery wartościowe	-468	-156	-575	175	873	297	131	721	655	733	2 029
Dłużne papiery wartościowe	-317	146	686	3 629	4 121	2 702	4 526	1 091	2 941	3 844	-1 824
Inwestycje portfelowe – pasywa	-3 026	4 693	688	3 226	-644	7 546	-421	3 429	10 437	2 185	8 511
Udziałowe papiery wartościowe	26	-327	-607	-339	-275	488	-163	656	1 230	449	324
Dłużne papiery wartościowe	-3 052	5 020	1 295	3 565	-369	7 058	-258	2 773	9 207	1 736	8 187
Pozostałe inwestycje – aktywa	11 684	6 234	5 616	-2 849	6 373	519	6 199	2 774	2 248	-1 520	8 370
NBP	3	-1	-4	6	-5	85	-88	8	51	-51	-6
Sektor rządowy i samorządowy	-316	-263	-1 591	1 463	-502	-1 604	724	5 150	-1 560	2 379	959
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	7 178	3 121	5 473	-53	5 407	2 851	5 778	-2 646	862	-4 721	6 203
Pozostałe sektory	4 819	3 377	1 738	-4 265	1 473	-813	-215	262	2 895	873	1 214
Pozostałe inwestycje – pasywa	6 836	4 057	7 486	-348	1 970	3 964	1 414	5 964	-1 483	5 101	-2 901
NBP	297	1 964	2 373	-505	-221	3 720	4 121	-3 343	951	-1 965	-1 913
Sektor rządowy i samorządowy	1 296	-499	1 602	1 275	68	-605	297	5 005	680	4 269	-821
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 148	-157	2 412	1 380	86	1 167	-1 279	4 798	-1 494	1 224	711
Pozostałe sektory	3 095	2 749	1 099	-2 498	2 037	-318	-1 725	-496	-1 620	1 573	-878
Pochodne instrumenty finansowe	-354	-778	1 306	-789	770	438	458	1 171	-51	-166	-398
Oficjalne aktywa rezerwowe	-5 095	4 365	6 249	7 270	771	13 550	1 992	4 537	10 168	6 147	-1 982
Saldo błędów i opuszczeń	-3 321	-4 451	1 071	4 574	1 061	-1 733	-1 718	-2 207	-3 103	-2 458	-2 837

Tabela 4. 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	IV kw. 2023 III kw. 2024
Rachunek bieżący	-83 420	-81 444	-69 630	-15 055	6 645	37 514	61 711	54 628	44 861	17 939
Saldo obrotów towarowych	-92 556	-103 336	-103 240	-63 483	-31 623	-1 079	22 017	19 822	4 189	-15 482
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	1 452 727	1 439 417
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	1 448 538	1 454 899
Saldo usług	142 616	157 125	168 707	177 877	177 987	178 692	179 140	175 061	172 828	171 785
Przychody	366 557	399 032	426 249	445 946	452 188	454 676	456 688	452 253	454 858	458 064
Rozchody	223 941	241 907	257 542	268 069	274 201	275 984	277 548	277 192	282 030	286 279
Saldo dochodów pierwotnych	-124 672	-121 509	-121 949	-119 008	-129 555	-129 163	-130 187	-124 539	-117 935	-124 389
Przychody	72 293	81 967	92 514	96 911	101 128	103 549	100 572	97 905	101 858	99 524
Rozchody	196 965	203 476	214 463	215 919	230 683	232 712	230 759	222 444	219 793	223 913
Saldo dochodów wtórnych	-8 808	-13 724	-13 148	-10 441	-10 164	-10 936	-9 259	-15 716	-14 221	-13 975
Przychody	45 750	47 442	49 359	50 884	51 161	50 544	51 206	48 826	48 755	47 686
Rozchody	54 558	61 166	62 507	61 325	61 325	61 480	60 465	64 542	62 976	61 661
Rachunek kapitałowy	6 077	478	5 881	-10 582	-7 295	-3 496	4 192	21 510	25 747	22 577
Przychody	71 217	70 212	66 218	65 030	66 218	67 927	72 574	67 420	60 037	58 098
Rozchody	65 140	69 734	60 337	75 612	73 513	71 423	68 382	45 910	34 290	35 521
Rachunek finansowy	-97 336	-99 091	-70 583	-14 131	23 015	45 569	47 111	40 338	32 260	-1 801
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	37 927	45 302	56 397	48 543	62 199	60 034	61 615	58 441	41 147	35 418
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	17 434	27 113	30 799	29 653	34 752	29 587	26 469	24 339	15 207	8 519
Instrumenty dłużne	20 493	18 189	25 598	18 890	27 447	30 447	35 146	34 102	25 940	26 899
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	183 124	183 383	183 574	163 360	160 299	162 466	145 011	125 732	98 481	78 172
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	118 719	113 722	120 018	111 287	118 878	129 566	133 170	124 872	99 722	84 490
Instrumenty dłużne	64 405	69 661	63 556	52 073	41 421	32 900	11 841	860	-1 241	-6 318
Inwestycje portfelowe – aktywa	128	-2 069	14 923	40 078	52 637	71 384	61 149	53 580	59 351	40 884
Udziałowe papiery wartościowe	4 604	-1 835	-4 493	1 261	3 176	6 424	8 569	7 356	9 048	16 419
Dłużne papiery wartościowe	-4 476	-234	19 416	38 817	49 461	64 960	52 580	46 224	50 303	24 465
Inwestycje portfelowe – pasywa	6 684	4 355	26 198	35 854	46 927	41 947	41 055	85 538	62 736	97 669
Udziałowe papiery wartościowe	1 127	-2 594	-5 755	-7 074	-3 604	-1 420	2 853	8 973	8 725	10 663
Dłużne papiery wartościowe	5 557	6 949	31 953	42 928	50 531	43 367	38 202	76 565	54 011	87 006
Pozostałe inwestycje – aktywa	125 835	128 235	88 529	68 342	43 343	42 548	67 170	48 160	39 917	46 929
NBP	21	1	19	-15	343	-2	0	224	-335	7
Sektor rządowy i samorządowy	8 168	5 306	-3 142	-4 040	-9 591	887	15 241	11 214	27 423	28 170
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	72 438	77 692	68 710	62 856	61 160	59 304	48 680	28 380	-2 398	-2 105
Pozostałe sektory	45 208	45 236	22 942	9 541	-8 569	-17 641	3 249	8 342	15 227	20 857
Pozostałe inwestycje – pasywa	95 654	104 544	79 497	59 956	58 816	29 440	55 551	40 976	44 809	27 641
NBP	36 857	24 823	18 603	16 410	23 390	29 267	17 883	22 647	-748	-25 253
Sektor rządowy i samorządowy	616	8 794	16 641	11 597	11 239	4 926	19 558	21 968	41 557	37 124
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	16 308	33 181	25 936	17 456	23 011	6 377	19 669	13 326	13 348	21 411
Pozostałe sektory	41 873	37 746	18 317	14 493	1 176	-11 130	-1 559	-16 965	-9 348	-5 641
Pochodne instrumenty finansowe	-13 506	-3 741	-2 369	2 472	7 695	3 438	11 919	8 336	5 846	2 398
Oficjalne aktywa rezerwowe	37 742	25 464	61 206	85 604	123 183	102 018	86 875	124 067	92 025	76 052
Saldo błędów i opuszczeń	-19 993	-18 125	-6 834	11 506	23 665	11 551	-18 792	-35 800	-38 348	-42 317

Tabela 5. 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	IV kw. 2023 III kw. 2024
Rachunek bieżący	-18 093	-17 475	-14 872	-3 176	1 547	8 154	13 485	12 343	10 228	4 037
Saldo obrotów towarowych	-20 048	-22 172	-22 019	-13 467	-6 552	-95	4 738	4 437	966	-3 610
Eksport	292 459	309 754	324 311	336 736	338 892	337 138	335 551	332 463	331 155	332 048
Import	312 507	331 926	346 330	350 203	345 444	337 233	330 813	328 026	330 189	335 658
Saldo usług	30 879	33 696	35 990	37 802	38 041	38 706	39 439	39 315	39 393	39 650
Przychody	79 387	85 571	90 877	94 718	96 588	98 444	100 638	101 609	103 656	105 697
Rozchody	48 508	51 875	54 887	56 916	58 547	59 738	61 199	62 294	64 263	66 047
Saldo dochodów pierwotnych	-27 026	-26 058	-26 036	-25 290	-27 763	-28 060	-28 645	-27 870	-26 890	-28 764
Przychody	15 649	17 597	19 712	20 571	21 588	22 366	22 190	22 007	23 219	22 934
Rozchody	42 675	43 655	45 748	45 861	49 351	50 426	50 835	49 877	50 109	51 698
Saldo dochodów wtórnych	-1 898	-2 941	-2 807	-2 221	-2 179	-2 397	-2 047	-3 539	-3 241	-3 239
Przychody	9 909	10 181	10 526	10 809	10 929	10 931	11 290	10 963	11 111	10 989
Rozchody	11 807	13 122	13 333	13 030	13 108	13 328	13 337	14 502	14 352	14 228
Rachunek kapitałowy	1 351	50	1 224	-2 251	-1 515	-565	1 161	4 756	5 819	5 223
Przychody	15 428	15 087	14 125	13 819	14 164	14 714	16 058	15 102	13 626	13 358
Rozchody	14 077	15 037	12 901	16 070	15 679	15 279	14 897	10 346	7 807	8 135
Rachunek finansowy	-21 042	-21 360	-15 249	-3 079	4 966	9 891	10 402	9 017	7 279	-510
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	8 217	9 715	12 010	10 280	13 302	12 987	13 664	13 083	9 290	8 090
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 765	5 801	6 554	6 291	7 443	6 414	5 843	5 421	3 443	1 940
Instrumenty dłużne	4 452	3 914	5 456	3 989	5 859	6 573	7 821	7 662	5 847	6 150
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	39 692	39 369	39 251	34 690	34 181	35 197	31 723	28 181	22 253	18 058
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	25 742	24 419	25 639	23 629	25 403	28 100	29 344	28 008	22 546	19 424
Instrumenty dłużne	13 950	14 950	13 612	11 061	8 778	7 097	2 379	173	-293	-1 366
Inwestycje portfelowe – aktywa	35	-448	3 139	8 493	11 254	15 425	13 372	12 030	13 531	9 436
Udziałowe papiery wartościowe	1 007	-380	-960	270	687	1 377	1 874	1 665	2 074	3 802
Dłużne papiery wartościowe	-972	-68	4 099	8 223	10 567	14 048	11 498	10 365	11 457	5 634
Inwestycje portfelowe – pasywa	1 437	902	5 555	7 652	10 181	9 111	9 134	19 348	14 447	22 580
Udziałowe papiery wartościowe	247	-543	-1 219	-1 501	-745	-293	652	2 043	2 012	2 456
Dłużne papiery wartościowe	1 190	1 445	6 774	9 153	10 926	9 404	8 482	17 305	12 435	20 124
Pozostałe inwestycje – aktywa	27 250	27 560	19 032	14 560	9 190	9 319	14 696	10 822	8 934	10 858
NBP	5	1	4	-3	76	-1	0	51	-75	1
Sektor rządowy i samorządowy	1 757	1 192	-670	-856	-2 082	162	3 511	2 540	6 225	6 433
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 706	16 646	14 703	13 345	13 036	12 920	10 513	6 266	-740	-405
Pozostałe sektory	9 782	9 721	4 995	2 074	-1 840	-3 762	672	1 965	3 524	4 829
Pozostałe inwestycje – pasywa	20 741	22 400	16 990	12 731	12 563	6 437	12 319	9 116	10 215	6 274
NBP	8 025	5 299	3 965	3 494	5 069	6 504	3 892	4 974	-269	-5 799
Sektor rządowy i samorządowy	133	1 863	3 531	2 440	2 351	1 034	4 435	4 997	9 519	8 498
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 516	7 119	5 519	3 683	4 900	1 332	4 435	2 979	3 045	4 869
Pozostałe sektory	9 067	8 119	3 975	3 114	243	-2 433	-443	-3 834	-2 080	-1 294
Pochodne instrumenty finansowe	-2 929	-841	-527	507	1 640	766	2 632	1 868	1 313	528
Oficjalne aktywa rezerwowe	8 255	5 325	12 893	18 154	26 505	22 139	19 214	27 859	21 126	17 490
Saldo błędów i opuszczeń	-4 300	-3 935	-1 601	2 348	4 934	2 302	-4 244	-8 082	-8 768	-9 770

Tabela 6. 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	IV kw. 2023 III kw. 2024
Rachunek bieżący	-20 601	-19 073	-15 822	-2 986	2 106	8 923	14 535	13 377	11 069	4 289
Saldo obrotów towarowych	-22 618	-24 074	-23 193	-13 716	-6 279	255	5 130	4 834	1 062	-3 959
Eksport	328 742	335 205	341 014	350 694	354 909	359 481	362 748	360 527	358 061	359 897
Import	351 360	359 279	364 207	364 410	361 188	359 226	357 618	355 693	356 999	363 856
Saldo usług	34 594	36 314	37 816	39 383	39 870	41 340	42 644	42 639	42 591	42 982
Przychody	89 208	92 406	95 374	98 553	101 114	105 039	108 823	110 180	112 068	114 586
Rozchody	54 614	56 092	57 558	59 170	61 244	63 699	66 179	67 541	69 477	71 604
Saldo dochodów pierwotnych	-30 493	-28 149	-27 490	-26 356	-29 213	-30 093	-31 010	-30 248	-29 068	-31 209
Przychody	17 572	19 117	20 646	21 364	22 562	23 759	23 980	23 847	25 092	24 834
Rozchody	48 065	47 266	48 136	47 720	51 775	53 852	54 990	54 095	54 160	56 043
Saldo dochodów wtórnych	-2 084	-3 164	-2 955	-2 297	-2 272	-2 579	-2 229	-3 848	-3 516	-3 525
Przychody	11 152	11 038	11 058	11 250	11 443	11 647	12 205	11 884	12 007	11 900
Rozchody	13 236	14 202	14 013	13 547	13 715	14 226	14 434	15 732	15 523	15 425
Rachunek kapitałowy	1 635	-228	1 139	-2 533	-1 717	-531	1 315	5 159	6 286	5 662
Przychody	17 405	16 468	14 844	14 369	14 831	15 678	17 364	16 362	14 721	14 466
Rozchody	15 770	16 696	13 705	16 902	16 548	16 209	16 049	11 203	8 435	8 804
Rachunek finansowy	-23 445	-23 523	-16 810	-3 264	5 362	10 576	11 253	9 775	7 869	-654
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	9 306	10 548	12 603	10 577	13 888	13 789	14 777	14 167	10 036	8 748
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 183	6 208	6 827	6 494	7 779	6 834	6 330	5 880	3 721	2 083
Instrumenty dłużne	5 123	4 340	5 776	4 083	6 109	6 955	8 447	8 287	6 315	6 665
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	44 837	42 769	41 780	36 150	35 770	37 662	34 316	30 609	24 140	19 647
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	29 126	26 551	27 176	24 594	26 639	30 046	31 737	30 375	24 412	21 074
Instrumenty dłużne	15 711	16 218	14 604	11 556	9 131	7 616	2 579	234	-272	-1 427
Inwestycje portfelowe – aktywa	75	-515	3 120	8 899	11 908	16 454	14 462	13 064	14 642	10 190
Udziałowe papiery wartościowe	1 201	-338	-1 024	317	770	1 476	2 022	1 804	2 240	4 138
Dłużne papiery wartościowe	-1 126	-177	4 144	8 582	11 138	14 978	12 440	11 260	12 402	6 052
Inwestycje portfelowe – pasywa	1 406	656	5 581	7 963	10 816	9 707	9 910	20 991	15 630	24 562
Udziałowe papiery wartościowe	313	-516	-1 247	-1 548	-733	-289	706	2 211	2 172	2 659
Dłużne papiery wartościowe	1 093	1 172	6 828	9 511	11 549	9 996	9 204	18 780	13 458	21 903
Pozostałe inwestycje – aktywa	30 675	30 088	20 685	15 374	9 659	10 242	15 865	11 740	9 701	11 872
NBP	5	1	4	-4	82	-2	0	56	-80	2
Sektor rządowy i samorządowy	2 002	1 605	-707	-893	-2 234	81	3 768	2 710	6 693	6 928
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	17 755	17 935	15 719	13 948	13 678	13 983	11 390	6 845	-727	-302
Pozostałe sektory	10 913	10 547	5 669	2 323	-1 867	-3 820	707	2 129	3 815	5 244
Pozostałe inwestycje – pasywa	23 493	24 181	18 031	13 165	13 072	7 000	13 312	9 859	10 996	6 681
NBP	9 211	5 593	4 129	3 611	5 367	7 115	4 277	5 449	-236	-6 270
Sektor rządowy i samorządowy	156	1 923	3 674	2 446	2 340	1 035	4 765	5 377	10 251	9 133
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 946	7 786	5 783	3 721	5 045	1 354	4 772	3 192	3 249	5 239
Pozostałe sektory	10 180	8 879	4 445	3 387	320	-2 504	-502	-4 159	-2 268	-1 421
Pochodne instrumenty finansowe	-3 312	-1 072	-615	509	1 725	877	2 837	2 016	1 412	556
Oficjalne aktywa rezerwowe	9 547	5 034	12 789	18 655	27 840	23 583	20 850	30 247	22 844	18 870
Saldo błędów i opuszczeń	-4 479	-4 222	-2 127	2 255	4 973	2 184	-4 597	-8 761	-9 486	-10 605

Tabela 7. Zbiorczy bilans płatniczy (mln zł)

Okres	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy		
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne		Razem	Inwestycje bezpośrednie	
								Aktywa	Pasywa
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2022	-69 630	-103 240	168 707	-121 949	-13 148	5 881	-70 583	56 397	183 574
2023	61 711	22 017	179 140	-130 187	-9 259	4 192	47 111	61 615	145 011
I kw. 2022	-27 700	-28 630	35 328	-31 585	-2 813	-5 279	-46 682	16 059	69 497
II kw. 2022	-9 800	-19 022	46 661	-33 278	-4 161	2 937	-26 283	4 395	35 293
III kw. 2022	-22 276	-29 053	44 296	-33 393	-4 126	9 129	-8 123	14 545	46 706
IV kw. 2022	-9 854	-26 535	42 422	-23 693	-2 048	-906	10 505	21 398	32 078
I kw. 2023	26 875	11 127	44 498	-28 644	-106	-21 742	9 770	8 205	49 283
II kw. 2023	11 900	12 838	46 771	-43 825	-3 884	6 224	10 863	18 051	32 232
III kw. 2023	8 593	1 491	45 001	-33 001	-4 898	12 928	14 431	12 380	48 873
IV kw. 2023	14 343	-3 439	42 870	-24 717	-371	6 782	12 047	22 979	14 623
I kw. 2024	19 792	8 932	40 419	-22 996	-6 563	-4 424	2 997	5 031	30 004
II kw. 2024	2 133	-2 795	44 538	-37 221	-2 389	10 461	2 785	757	4 981
III kw. 2024	-18 329	-18 180	43 958	-39 455	-4 652	9 758	-19 630	6 651	28 564

Okres	Rachunek finansowy						Saldo błędów i opuszczeń
	Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
	10	11	12	13	14	15	16
2022	14 923	26 198	88 529	79 497	-2 369	61 206	-6 834
2023	61 149	41 055	67 170	55 551	11 919	86 875	-18 792
I kw. 2022	-3 233	-12 481	48 170	28 191	-1 460	-21 011	-13 703
II kw. 2022	-38	20 458	27 167	17 693	-3 393	19 030	-19 420
III kw. 2022	517	3 238	26 426	35 223	6 150	29 406	5 024
IV kw. 2022	17 677	14 983	-13 234	-1 610	-3 666	33 781	21 265
I kw. 2023	21 922	-2 825	27 983	8 650	3 381	3 387	4 637
II kw. 2023	12 521	31 531	2 168	16 553	1 830	56 609	-7 261
III kw. 2023	19 264	-1 742	25 631	5 847	1 893	8 241	-7 090
IV kw. 2023	7 442	14 091	11 388	24 501	4 815	18 638	-9 078
I kw. 2024	14 353	41 658	8 973	-5 925	-202	40 579	-12 371
II kw. 2024	18 292	8 729	-6 075	20 386	-660	24 567	-9 809
III kw. 2024	797	33 191	32 643	-11 321	-1 555	-7 732	-11 059

Tabela 8. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Saldo	Rachunek bieżący					
			Saldo	Towary		Saldo	Usługi	
				Eksport	Import		Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	-63 749	-69 630	-103 240	1 520 468	1 623 708	168 707	426 249	257 542
2023	65 903	61 711	22 017	1 525 318	1 503 301	179 140	456 688	277 548
I kw. 2022	-32 979	-27 700	-28 630	344 272	372 902	35 328	88 582	53 254
II kw. 2022	-6 863	-9 800	-19 022	382 678	401 700	46 661	107 391	60 730
III kw. 2022	-13 147	-22 276	-29 053	386 448	415 501	44 296	113 490	69 194
IV kw. 2022	-10 760	-9 854	-26 535	407 070	433 605	42 422	116 786	74 364
I kw. 2023	5 133	26 875	11 127	409 063	397 936	44 498	108 279	63 781
II kw. 2023	18 124	11 900	12 838	384 379	371 541	46 771	113 633	66 862
III kw. 2023	21 521	8 593	1 491	358 580	357 089	45 001	115 978	70 977
IV kw. 2023	21 125	14 343	-3 439	373 296	376 735	42 870	118 798	75 928
I kw. 2024	15 368	19 792	8 932	363 015	354 083	40 419	103 844	63 425
II kw. 2024	12 594	2 133	-2 795	357 836	360 631	44 538	116 238	71 700
III kw. 2024	-8 571	-18 329	-18 180	345 270	363 450	43 958	119 184	75 226

Okres	Rachunek bieżący						Rachunek kapitałowy		
	Dochody pierwotne			Dochody wtórne			Saldo	Przychody	Rozchody
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2022	-121 949	92 514	214 463	-13 148	49 359	62 507	5 881	66 218	60 337
2023	-130 187	100 572	230 759	-9 259	51 206	60 465	4 192	72 574	68 382
I kw. 2022	-31 585	19 110	50 695	-2 813	10 504	13 317	-5 279	13 888	19 167
II kw. 2022	-33 278	19 072	52 350	-4 161	12 728	16 889	2 937	17 867	14 930
III kw. 2022	-33 393	20 864	54 257	-4 126	12 061	16 187	9 129	14 815	5 686
IV kw. 2022	-23 693	33 468	57 161	-2 048	14 066	16 114	-906	19 648	20 554
I kw. 2023	-28 644	23 507	52 151	-106	12 029	12 135	-21 742	12 700	34 442
II kw. 2023	-43 825	23 289	67 114	-3 884	13 005	16 889	6 224	19 055	12 831
III kw. 2023	-33 001	23 285	56 286	-4 898	11 444	16 342	12 928	16 524	3 596
IV kw. 2023	-24 717	30 491	55 208	-371	14 728	15 099	6 782	24 295	17 513
I kw. 2024	-22 996	20 840	43 836	-6 563	9 649	16 212	-4 424	7 546	11 970
II kw. 2024	-37 221	27 242	64 463	-2 389	12 934	15 323	10 461	11 672	1 211
III kw. 2024	-39 455	20 951	60 406	-4 652	10 375	15 027	9 758	14 585	4 827

Tabela 9. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)

Okres	Usługi								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Transport			Podróże zagraniczne		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2022	168 707	426 249	257 542	58 093	125 373	67 280	28 084	64 674	36 590
2023	179 140	456 688	277 548	67 713	125 887	58 174	19 784	63 105	43 321
I kw. 2022	35 328	88 582	53 254	12 056	26 639	14 583	4 288	10 767	6 479
II kw. 2022	46 661	107 391	60 730	15 453	31 795	16 342	9 315	18 378	9 063
III kw. 2022	44 296	113 490	69 194	15 255	33 702	18 447	7 261	19 762	12 501
IV kw. 2022	42 422	116 786	74 364	15 329	33 237	17 908	7 220	15 767	8 547
I kw. 2023	44 498	108 279	63 781	16 497	31 977	15 480	6 550	14 971	8 421
II kw. 2023	46 771	113 633	66 862	16 998	31 688	14 690	5 366	16 539	11 173
III kw. 2023	45 001	115 978	70 977	17 354	30 977	13 623	4 310	18 621	14 311
IV kw. 2023	42 870	118 798	75 928	16 864	31 245	14 381	3 558	12 974	9 416
I kw. 2024	40 419	103 844	63 425	15 239	28 749	13 510	2 556	11 818	9 262
II kw. 2024	44 538	116 238	71 700	16 551	31 498	14 947	2 638	14 480	11 842
III kw. 2024	43 958	119 184	75 226	15 605	31 741	16 136	2 124	17 310	15 186

Okres	Usługi								
	Uszlachetnianie			Naprawy			Pozostałe usługi		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2022	21 836	23 454	1 618	7 905	13 773	5 868	52 789	198 975	146 186
2023	21 846	23 489	1 643	10 211	17 042	6 831	59 586	227 165	167 579
I kw. 2022	5 047	5 447	400	1 621	2 917	1 296	12 316	42 812	30 496
II kw. 2022	5 636	6 012	376	2 060	3 420	1 360	14 197	47 786	33 589
III kw. 2022	5 638	6 049	411	1 893	3 391	1 498	14 249	50 586	36 337
IV kw. 2022	5 515	5 946	431	2 331	4 045	1 714	12 027	57 791	45 764
I kw. 2023	5 121	5 559	438	2 309	3 897	1 588	14 021	51 875	37 854
II kw. 2023	5 331	5 822	491	2 660	4 267	1 607	16 416	55 317	38 901
III kw. 2023	5 485	5 840	355	2 608	4 371	1 763	15 244	56 169	40 925
IV kw. 2023	5 909	6 268	359	2 634	4 507	1 873	13 905	63 804	49 899
I kw. 2024	5 218	5 571	353	2 728	4 199	1 471	14 678	53 507	38 829
II kw. 2024	5 538	5 944	406	2 831	4 391	1 560	16 980	59 925	42 945
III kw. 2024	5 404	5 761	357	2 653	4 323	1 670	18 172	60 049	41 877

Tabela 10. Rachunek bieżący – pozostałe usługi (mln zł)

Okres	Pozostałe usługi					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Usługi budowlane	
					Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6
2022	52 789	198 975	146 186	6 350	11 073	4 723
2023	59 586	227 165	167 579	7 177	11 334	4 157
I kw. 2022	12 316	42 812	30 496	1 757	2 526	769
II kw. 2022	14 197	47 786	33 589	946	2 772	1 826
III kw. 2022	14 249	50 586	36 337	1 901	2 798	897
IV kw. 2022	12 027	57 791	45 764	1 746	2 977	1 231
I kw. 2023	14 021	51 875	37 854	1 328	2 575	1 247
II kw. 2023	16 416	55 317	38 901	1 718	2 623	905
III kw. 2023	15 244	56 169	40 925	2 033	2 900	867
IV kw. 2023	13 905	63 804	49 899	2 098	3 236	1 138
I kw. 2024	14 678	53 507	38 829	1 696	2 332	636
II kw. 2024	16 980	59 925	42 945	1 835	3 006	1 171
III kw. 2024	18 172	60 049	41 877	2 059	2 815	756

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi ubezpieczeniowe i emerytalne			Usługi finansowe			Opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2022	-4 115	2 697	6 812	582	6 570	5 988	-12 388	5 482	17 870
2023	-5 504	2 700	8 204	1 924	8 304	6 380	-13 813	5 745	19 558
I kw. 2022	-908	600	1 508	58	1 375	1 317	-2 644	1 528	4 172
II kw. 2022	-1 041	660	1 701	43	1 511	1 468	-2 593	1 141	3 734
III kw. 2022	-1 154	612	1 766	334	1 822	1 488	-2 937	1 287	4 224
IV kw. 2022	-1 012	825	1 837	147	1 862	1 715	-4 214	1 526	5 740
I kw. 2023	-1 321	632	1 953	390	1 856	1 466	-3 409	1 378	4 787
II kw. 2023	-1 341	688	2 029	486	1 984	1 498	-3 095	1 221	4 316
III kw. 2023	-1 394	648	2 042	587	2 236	1 649	-3 625	1 294	4 919
IV kw. 2023	-1 448	732	2 180	461	2 228	1 767	-3 684	1 852	5 536
I kw. 2024	-1 599	590	2 189	533	2 048	1 515	-3 267	1 512	4 779
II kw. 2024	-1 436	670	2 106	126	2 172	2 046	-3 038	1 269	4 307
III kw. 2024	-1 568	578	2 146	688	2 319	1 631	-2 958	1 594	4 552

Tabela 10. Rachunek bieżący – pozostałe usługi (mln zł) (cd.)

Okres	Pozostałe usługi					
	Usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne			Pozostałe usługi biznesowe		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	16	17	18	19	20	21
2022	22 033	60 191	38 158	37 053	105 728	68 675
2023	24 388	70 720	46 332	42 903	121 517	78 614
I kw. 2022	5 523	13 257	7 734	7 678	21 892	14 214
II kw. 2022	6 381	14 733	8 352	9 538	25 242	15 704
III kw. 2022	6 091	15 511	9 420	9 200	26 661	17 461
IV kw. 2022	4 038	16 690	12 652	10 637	31 933	21 296
I kw. 2023	5 891	16 707	10 816	10 241	27 022	16 781
II kw. 2023	6 729	17 484	10 755	11 405	29 610	18 205
III kw. 2023	6 832	17 738	10 906	10 345	29 608	19 263
IV kw. 2023	4 936	18 791	13 855	10 912	35 277	24 365
I kw. 2024	5 786	17 419	11 633	10 680	27 950	17 270
II kw. 2024	6 647	19 054	12 407	11 907	31 988	20 081
III kw. 2024	6 422	19 180	12 758	12 616	31 711	19 095

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe i samorządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo ¹	Przychody ¹	Rozchody	Saldo ¹	Przychody ¹	Rozchody
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2022	1 699	5 101	3 402	-	-	558	-	-	0
2023	1 588	5 244	3 656	-	-	677	-	-	1
I kw. 2022	475	1 138	663	-	-	119	-	-	0
II kw. 2022	536	1 212	676	-	-	128	-	-	0
III kw. 2022	412	1 366	954	-	-	127	-	-	0
IV kw. 2022	276	1 385	1 109	-	-	184	-	-	0
I kw. 2023	591	1 266	675	-	-	129	-	-	0
II kw. 2023	269	1 312	1 043	-	-	149	-	-	1
III kw. 2023	266	1 372	1 106	-	-	173	-	-	0
IV kw. 2023	462	1 294	832	-	-	226	-	-	0
I kw. 2024	639	1 297	658	-	-	148	-	-	1
II kw. 2024	665	1 367	702	-	-	125	-	-	0
III kw. 2024	623	1 432	809	-	-	130	-	-	0

¹Dane poufne.

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

Okres	Dochody pierwotne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników			Dochody z inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2022	-121 949	92 514	214 463	-19 167	20 811	39 978	-113 137	52 899	166 036
2023	-130 187	100 572	230 759	-17 198	22 002	39 200	-122 163	63 336	185 499
I kw. 2022	-31 585	19 110	50 695	-4 704	4 043	8 747	-30 124	9 865	39 989
II kw. 2022	-33 278	19 072	52 350	-3 833	5 581	9 414	-27 849	13 046	40 895
III kw. 2022	-33 393	20 864	54 257	-4 470	5 950	10 420	-27 079	14 661	41 740
IV kw. 2022	-23 693	33 468	57 161	-6 160	5 237	11 397	-28 085	15 327	43 412
I kw. 2023	-28 644	23 507	52 151	-6 854	4 539	11 393	-25 188	13 836	39 024
II kw. 2023	-43 825	23 289	67 114	-4 103	5 980	10 083	-39 382	16 368	55 750
III kw. 2023	-33 001	23 285	56 286	-3 178	6 187	9 365	-28 770	16 665	45 435
IV kw. 2023	-24 717	30 491	55 208	-3 063	5 296	8 359	-28 823	16 467	45 290
I kw. 2024	-22 996	20 840	43 836	-1 921	5 081	7 002	-22 996	12 434	35 430
II kw. 2024	-37 221	27 242	64 463	-530	6 449	6 979	-40 608	15 315	55 923
III kw. 2024	-39 455	20 951	60 406	48	6 462	6 414	-38 296	14 058	52 354

Okres	Dochody pierwotne											
	Dochody z inwestycji									Pozostałe dochody pierwotne		
	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
2022	-107 252	34 467	141 719	-7 243	5 048	12 291	1 358	13 384	12 026	10 355	18 804	8 449
2023	-122 668	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	-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	-26 856	8 590	35 446	-1 103	1 774	2 877	110	2 682	2 572	-1 596	445	2 041
III kw. 2022	-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	-27 302	9 283	36 585	-1 270	1 286	2 556	487	4 758	4 271	10 552	12 904	2 352
I kw. 2023	-25 864	5 659	31 523	-1 468	1 028	2 496	2 144	7 149	5 005	3 398	5 132	1 734
II kw. 2023	-41 055	5 699	46 754	-599	2 644	3 243	2 272	8 025	5 753	-340	941	1 281
III kw. 2023	-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	-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	-22 117	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	-38 288	3 648	41 936	-4 687	2 485	7 172	2 367	9 182	6 815	3 917	5 478	1 561
III kw. 2024	-34 024	3 564	37 588	-6 129	1 556	7 685	1 857	8 938	7 081	-1 207	431	1 638

Tabela 12. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji (mln zł)

Okres	Dochody z inwestycji											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
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	-40 608	15 315	55 923	-38 288	3 648	41 936	-4 687	2 485	7 172	2 367	9 182	6 815
III kw. 2024	-38 296	14 058	52 354	-34 024	3 564	37 588	-6 129	1 556	7 685	1 857	8 938	7 081

Tabela 13. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji bezpośrednich (mln zł)

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dywidendy			Reinwestowane zyski			Odsetki od instrumentów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
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	-38 288	3 648	41 936	-32 737	1 279	34 016	-2 268	237	2 505	-3 283	2 132	5 415
III kw. 2024	-34 024	3 564	37 588	-9 564	910	10 474	-21 079	604	21 683	-3 381	2 050	5 431

Tabela 14. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji portfelowych (mln zł)

Okres	Dochody z inwestycji portfelowych								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z papierów udziałowych			Dochody z papierów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
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	-4 687	2 485	7 172	-2 161	1 214	3 375	-2 526	1 271	3 797
III kw. 2024	-6 129	1 556	7 685	-3 344	294	3 638	-2 785	1 262	4 047

Tabela 15. Rachunek bieżący – dochody wtórne (mln zł)

Okres	Dochody wtórne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Sektor rządowy i samorządowy			Pozostałe sektory		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
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	-2 389	12 934	15 323	-1 448	5 577	7 025	-941	7 357	8 298
III kw. 2024	-4 652	10 375	15 027	-3 511	3 647	7 158	-1 141	6 728	7 869

Tabela 16. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie (mln zł)

Okres	Inwestycje bezpośrednie					
	Ogółem	Inwestycje bezpośrednie – aktywa				
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne
			Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
	1	2	3	4	5	6
2022	-127 177	56 397	30 799	5 374	25 425	25 598
2023	-83 396	61 615	26 469	14 204	12 265	35 146
I kw. 2022	-53 438	16 059	4 869	-518	5 387	11 190
II kw. 2022	-30 898	4 395	6 466	974	5 492	-2 071
III kw. 2022	-32 161	14 545	10 401	2 546	7 855	4 144
IV kw. 2022	-10 680	21 398	9 063	2 372	6 691	12 335
I kw. 2023	-41 078	8 205	3 723	310	3 413	4 482
II kw. 2023	-14 181	18 051	11 565	9 793	1 772	6 486
III kw. 2023	-36 493	12 380	5 236	1 652	3 584	7 144
IV kw. 2023	8 356	22 979	5 945	2 449	3 496	17 034
I kw. 2024	-24 973	5 031	1 593	1 195	398	3 438
II kw. 2024	-4 224	757	2 433	2 196	237	-1 676
III kw. 2024	-21 913	6 651	-1 452	-2 056	604	8 103

Okres	Inwestycje bezpośrednie				
	Inwestycje bezpośrednie – pasywa				
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
	7	8	9	10	11
2022	183 574	120 018	39 983	80 035	63 556
2023	145 011	133 170	60 138	73 032	11 841
I kw. 2022	69 497	40 181	12 985	27 196	29 316
II kw. 2022	35 293	22 844	8 131	14 713	12 449
III kw. 2022	46 706	28 099	10 154	17 945	18 607
IV kw. 2022	32 078	28 894	8 713	20 181	3 184
I kw. 2023	49 283	31 450	11 873	19 577	17 833
II kw. 2023	32 232	30 435	13 242	17 193	1 797
III kw. 2023	48 873	38 787	21 664	17 123	10 086
IV kw. 2023	14 623	32 498	13 359	19 139	-17 875
I kw. 2024	30 004	23 152	7 837	15 315	6 852
II kw. 2024	4 981	5 285	2 780	2 505	-304
III kw. 2024	28 564	23 555	1 872	21 683	5 009

Tabela 17. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie – aktywa i pasywa (mln zł)

Okres	Inwestycje bezpośrednie – aktywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków				Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpo-średniego inwestowania	Podmioty bezpo-średniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2022	56 397	30 799	5 374	5 177	120	77	25 425	25 598	1 992	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	757	2 433	2 196	2 183	21	-8	237	-1 676	-2 476	1 282	-482
III kw. 2024	6 651	-1 452	-2 056	-2 142	91	-5	604	8 103	2 216	2 279	3 608

Okres	Inwestycje bezpośrednie – pasywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków				Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpo-średniego inwestowania	Podmioty bezpo-średniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
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	4 981	5 285	2 780	2 310	229	241	2 505	-304	4 165	-337	-4 132
III kw. 2024	28 564	23 555	1 872	1 806	71	-5	21 683	5 009	-3 302	372	7 939

Tabela 18. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe według instrumentów (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe według instrumentów										
	Ogółem	Inwestycje portfelowe – aktywa					Inwestycje portfelowe – pasywa				
		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe			Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe		
				Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego			Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
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	9 563	18 292	2 928	15 364	3 353	12 011	8 729	1 794	6 935	7 290	-355
III kw. 2024	-32 394	797	7 913	-7 116	-1 176	-5 940	33 191	1 262	31 929	31 719	210

Tabela 19. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7
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	2 928	0	4	0	2 924	2 806	118
III kw. 2024	7 913	0	-19	0	7 932	7 325	607

Tabela 20. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	19 416	5 920	0	7 260	0	-1 340	-4 749	3 409
2023	52 580	36 184	0	26 887	0	9 297	7 489	1 808
I kw. 2022	-1 308	-1 322	0	869	0	-2 191	-2 219	28
II kw. 2022	641	248	0	633	0	-385	-1 245	860
III kw. 2022	3 223	54	0	-692	0	746	-965	1 711
IV kw. 2022	16 860	6 940	0	6 450	0	490	-320	810
I kw. 2023	18 093	11 493	0	9 184	0	2 309	1 417	892
II kw. 2023	11 285	8 743	0	5 762	0	2 981	2 234	747
III kw. 2023	18 722	11 471	0	7 855	0	3 616	3 400	216
IV kw. 2023	4 480	4 477	0	4 086	0	391	438	-47
I kw. 2024	11 737	14 497	0	7 749	0	6 748	5 807	941
II kw. 2024	15 364	3 353	0	702	0	2 651	1 926	725
III kw. 2024	-7 116	-1 176	0	5 236	0	-6 412	-6 243	-169

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe						
	Instrumenty rynku pieniężnego						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	9	10	11	12	13	14	15
2022	13 496	0	10 544	0	2 952	2 407	545
2023	16 396	0	12 249	0	4 147	4 418	-271
I kw. 2022	14	0	0	0	14	-36	50
II kw. 2022	393	0	0	0	393	-31	424
III kw. 2022	3 169	0	1 791	0	1 378	1 347	31
IV kw. 2022	9 920	0	8 753	0	1 167	1 127	40
I kw. 2023	6 600	0	6 420	0	180	-34	214
II kw. 2023	2 542	0	2 793	0	-251	137	-388
III kw. 2023	7 251	0	4 288	0	2 963	2 958	5
IV kw. 2023	3	0	-1 252	0	1 255	1 357	-102
I kw. 2024	-2 760	0	-1 699	0	-1 061	-740	-321
II kw. 2024	12 011	0	9 501	0	2 510	2 343	167
III kw. 2024	-5 940	0	-6 009	0	69	-153	222

Tabela 21. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7
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	1 794	0	1 659	0	135	166	-31
III kw. 2024	1 262	0	2 031	0	-769	-389	-380

Tabela 22. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	31 953	31 927	0	9 376	22 202	349	-122	471
2023	38 202	38 243	0	23 069	13 451	1 723	-2	1 725
I kw. 2022	-12 590	-12 593	0	3 183	-16 017	241	16	225
II kw. 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	47	-9
III kw. 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	54	61
IV kw. 2022	16 559	16 550	0	5 340	11 255	-45	-239	194
I kw. 2023	-1 615	-1 602	0	638	-2 781	541	-35	576
II kw. 2023	29 489	29 112	0	8 791	20 055	266	343	-77
III kw. 2023	-1 066	-1 076	0	7 625	-9 641	940	-278	1 218
IV kw. 2023	11 394	11 809	0	6 015	5 818	-24	-32	8
I kw. 2024	36 748	36 705	0	4 328	32 579	-202	14	-216
II kw. 2024	6 935	7 290	0	3 270	3 600	420	76	344
III kw. 2024	31 929	31 719	0	31 513	244	-38	-82	44

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe						
	Instrumenty rynku pieniężnego						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
9	10	11	12	13	14	15	
2022	26	0	0	-5	31	29	2
2023	-41	0	-421	0	380	0	380
I kw. 2022	3	0	0	-1	4	4	0
II kw. 2022	20	0	0	-4	24	22	2
III kw. 2022	-6	0	0	0	-6	-6	0
IV kw. 2022	9	0	0	0	9	9	0
I kw. 2023	-13	0	0	0	-13	-13	0
II kw. 2023	377	0	0	0	377	20	357
III kw. 2023	10	0	0	0	10	-11	21
IV kw. 2023	-415	0	-421	0	6	4	2
I kw. 2024	43	0	0	0	43	10	33
II kw. 2024	-355	0	0	0	-355	2	-357
III kw. 2024	210	0	0	1	209	264	-55

Tabela 23. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje według sektorów (mln zł)

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – aktywa						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
						Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	9 032	88 529	19	68 710	-3 142	22 942	1 381	21 561
2023	11 619	67 170	0	48 680	15 241	3 249	1 360	1 889
I kw. 2022	19 979	48 170	13	29 596	-1 306	19 867	49	19 818
II kw. 2022	9 474	27 167	-4	13 606	-1 150	14 715	1 523	13 192
III kw. 2022	-8 797	26 426	-20	25 753	-7 485	8 178	-1 064	9 242
IV kw. 2022	-11 624	-13 234	30	-245	6 799	-19 818	873	-20 691
I kw. 2023	19 333	27 983	-21	23 742	-2 204	6 466	-161	6 627
II kw. 2023	-14 385	2 168	354	11 910	-6 701	-3 395	927	-4 322
III kw. 2023	19 784	25 631	-365	23 897	2 993	-894	1 291	-2 185
IV kw. 2023	-13 113	11 388	32	-10 869	21 153	1 072	-697	1 769
I kw. 2024	14 898	8 973	203	3 442	-6 231	11 559	-81	11 640
II kw. 2024	-26 461	-6 075	-205	-18 868	9 508	3 490	72	3 418
III kw. 2024	43 964	32 643	-23	24 190	3 740	4 736	1 707	3 029

Okres	Pozostałe inwestycje						
	Pozostałe inwestycje – pasywa						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
9	10	11	12	13	14	15	
2022	79 497	18 603	25 936	16 641	18 317	-1 740	20 057
2023	55 551	17 883	19 669	19 558	-1 559	17	-1 576
I kw. 2022	28 191	1 224	8 859	5 346	12 762	718	12 044
II kw. 2022	17 693	8 560	-684	-2 171	11 988	1 290	10 698
III kw. 2022	35 223	11 166	11 345	7 539	5 173	-1 170	6 343
IV kw. 2022	-1 610	-2 347	6 416	5 927	-11 606	-2 578	-9 028
I kw. 2023	8 650	-969	379	302	8 938	1 242	7 696
II kw. 2023	16 553	15 540	4 871	-2 529	-1 329	-1 701	372
III kw. 2023	5 847	17 043	-5 289	1 226	-7 133	-2 908	-4 225
IV kw. 2023	24 501	-13 731	19 708	20 559	-2 035	3 384	-5 419
I kw. 2024	-5 925	3 795	-5 964	2 712	-6 468	490	-6 958
II kw. 2024	20 386	-7 855	4 893	17 060	6 288	2 730	3 558
III kw. 2024	-11 321	-7 462	2 774	-3 207	-3 426	1 614	-5 040

Tabela 24. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – aktywa (mln zł)

Okres	Pozostałe inwestycje – aktywa						
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne należności
	1	2	3	4	5	6	7
2022	88 529	101	59 990	6 660	586	25 580	-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	-6 075	-422	-14 423	-29	-620	10 939	-1 520
III kw. 2024	32 643	-37	26 820	1 607	-262	3 893	622

Tabela 25. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

Okres	Pozostałe inwestycje – pasywa							
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty otrzymane	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne pasywa	Alokacja SDR-ów
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	79 497	35	15 043	42 991	119	3 726	17 583	0
2023	55 551	-16	20 007	43 050	-172	-7 454	136	0
I kw. 2022	28 191	-3	8 184	11 693	67	6 973	1 277	0
II kw. 2022	17 693	2	4 818	9 098	-10	3 743	42	0
III kw. 2022	35 223	9	10 411	7 798	12	-1 221	18 214	0
IV kw. 2022	-1 610	27	-8 370	14 402	50	-5 769	-1 950	0
I kw. 2023	8 650	-18	-3 370	5 323	4	3 545	3 166	0
II kw. 2023	16 553	6	16 555	3 671	-96	-744	-2 839	0
III kw. 2023	5 847	3	17 069	-7 846	-58	-2 477	-844	0
IV kw. 2023	24 501	-7	-10 247	41 902	-22	-7 778	653	0
I kw. 2024	-5 925	-33	3 432	-2 548	88	-4 598	-223	-2 043
II kw. 2024	20 386	-2	-4 765	17 407	-100	1 170	6 676	0
III kw. 2024	-11 321	40	-3 386	1 606	3	-5 947	-3 637	0

Tabela 26. Rachunek finansowy – oficjalne aktywa rezerwowe – aktywa (mln zł)

Okres	Oficjalne aktywa rezerwowe							
	Netto	Złoto monetarne	SDR	Pozycja rezerwowa w MFW	Razem	Pozostałe aktywa rezerwowe		
						Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe należności
	1	2	3	4	5	6	7	8
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
III kw. 2024	-7 732	13 294	3	-236	-20 793	-32 700	11 746	0

Tabela 27. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

		Jednostka	2022				2023				2024		
			I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	-4,0	-1,3	-2,8	-1,1	3,4	1,5	1,0	1,5	2,4	0,2	-2,0
2	Saldo obrotów towarowych i usługowych Produkt krajowy brutto	%	1,0	3,8	1,9	1,8	7,0	7,3	5,5	4,2	5,9	4,8	2,8
3	Eksport towarów i usług Import towarów i usług	%	101,6	106,0	103,1	103,1	112,0	113,6	110,9	108,7	111,8	109,7	105,9
4	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	%	155,1	149,5	154,9	144,4	158,4	169,3	183,8	168,5	193,5	195,4	190,5
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	w mies.	4,7	4,5	4,6	4,3	4,8	5,1	5,5	5,1	5,8	5,9	5,7
6	Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego Produkt krajowy brutto	%	-4,7	-0,9	-1,7	-1,2	0,6	2,2	2,5	2,2	1,8	1,5	-0,9
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	-27 700	-9 800	-22 276	-9 854	26 875	11 900	8 593	14 343	19 792	2 133	-18 329
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	6 698	27 639	15 243	15 887	55 625	59 609	46 492	39 431	49 351	41 743	25 778
C	Eksport towarów i usług	mln zł	432 854	490 069	499 938	523 856	517 342	498 012	474 558	492 094	466 859	474 074	464 454
D	Import towarów i usług	mln zł	426 156	462 430	484 695	507 969	461 717	438 403	428 066	452 663	417 508	432 331	438 676
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 424	10 461	9 758
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-53 438	-30 898	-32 161	-10 680	-41 078	-14 181	-36 493	8 356	-24 973	-4 224	-21 913
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	695 635	732 204	790 197	882 814	796 430	815 608	849 112	940 460	835 773	863 279	905 026
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335	4,3015	4,2838

Tabela 28. 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.	III 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	508 380
Krótkoterminowe	248	192	270	312	362	350	771	2 517	2 414	6 928	4 699
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	244	192	270	312	362	350	356	450	456	535	649
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	415	2 067	1 958	6 393	4 049
Długoterminowe	393 004	403 495	420 528	431 199	430 284	436 417	438 416	454 361	484 627	500 660	503 681
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	247 525	259 374	264 127	273 518	272 773	287 565	283 818	289 225	318 300	321 202	325 675
Kredyty i pożyczki	140 031	139 362	151 442	153 720	153 487	145 794	151 420	162 844	163 976	177 781	176 385
Kredyty handlowe	0	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	1 621
Narodowy Bank Polski	74 715	84 818	100 473	92 394	90 099	101 716	124 720	102 437	108 145	101 060	91 991
Krótkoterminowe	44 463	53 794	66 994	61 663	59 872	73 333	94 554	74 751	80 610	73 328	64 814
Rachunki bieżące i depozyty	44 359	53 784	66 626	61 651	59 657	72 975	94 477	74 107	80 208	72 902	64 812
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	104	10	368	12	215	358	77	644	402	426	2
Długoterminowe	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732	27 177
Alokacja SDR-ów	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732	27 177
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	233 646	231 417	233 020	238 545	238 893	245 978	254 923	272 011	268 124	276 486	311 065
Krótkoterminowe	89 207	87 745	87 220	81 269	78 582	78 457	80 254	86 077	79 112	81 647	80 632
Rachunki bieżące i depozyty	80 814	78 563	80 329	71 826	69 220	68 652	69 913	71 470	67 984	69 347	71 669
Dłużne papiery wartościowe	0	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	6 485
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	2 478
Długoterminowe	144 439	143 672	145 800	157 276	160 311	167 521	174 669	185 934	189 012	194 839	230 433
Rachunki bieżące i depozyty	9 886	9 177	9 301	8 929	8 745	8 610	8 632	8 337	8 865	10 720	11 269
Dłużne papiery wartościowe	49 689	46 059	49 112	53 097	54 085	60 863	71 017	74 573	77 990	81 047	114 278
Kredyty i pożyczki	84 605	88 175	87 120	94 997	97 218	97 802	94 715	102 793	101 943	102 856	104 679
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	259	261	267	253	263	246	305	231	214	216	207
Pozostałe sektory	351 177	373 486	392 885	368 738	376 956	363 540	369 055	350 044	347 497	362 258	356 361
Krótkoterminowe	143 172	159 240	167 967	149 900	153 848	146 453	145 606	130 008	133 975	145 007	139 356
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	8	42	25	42	22	401	411	415	462	101	309
Kredyty i pożyczki	29 400	31 019	32 794	29 050	28 680	27 579	24 947	25 986	26 866	28 789	28 827
Kredyty handlowe	106 760	120 692	127 456	114 549	116 884	111 058	113 663	98 633	101 387	109 363	101 697
Pozostałe pasywa dłużne	7 004	7 487	7 692	6 259	8 262	7 415	6 585	4 974	5 260	6 754	8 523
Długoterminowe	208 005	214 246	224 918	218 838	223 108	217 087	223 449	220 036	213 522	217 251	217 005
Rachunki bieżące i depozyty	0	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	20 172	20 173
Kredyty i pożyczki	180 358	187 898	198 666	193 197	195 174	191 127	196 081	192 606	188 512	191 842	191 379
Kredyty handlowe	0	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	4 094
Pozostałe pasywa dłużne	2 897	2 746	2 310	1 931	2 582	1 369	1 273	1 465	1 414	1 302	1 359
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	483 104	499 749	532 938	520 330	536 395	522 747	545 678	505 434	510 961	515 610	516 907
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	254 907	266 470	286 778	279 100	290 083	285 474	297 910	274 085	274 801	285 321	279 949
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	17 361	18 370	22 934	21 375	20 901	16 986	17 051	16 503	15 085	14 967	15 119
Między innymi podmiotami w grupie	210 836	214 909	223 226	219 855	225 411	220 287	230 717	214 846	221 075	215 322	221 839
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	1 763 002	1 784 704

Tabela 29. 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.	III 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	118 805
Krótkoterminowe	53	41	55	67	77	79	167	578	561	1 606	1 098
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	52	41	55	67	77	79	77	103	106	124	152
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	90	475	455	1 482	946
Długoterminowe	84 472	86 206	86 353	91 943	92 029	98 064	94 576	104 500	112 680	116 082	117 707
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	53 203	55 415	54 237	58 321	58 340	64 617	61 225	66 520	74 007	74 473	76 108
Kredyty i pożyczki	30 098	29 774	31 098	32 777	32 828	32 760	32 665	37 453	38 126	41 220	41 220
Kredyty handlowe	0	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	379
Narodowy Bank Polski	16 058	18 121	20 632	19 701	19 270	22 856	26 905	23 560	25 144	23 432	21 497
Krótkoterminowe	44 463	53 794	66 994	61 663	59 872	73 333	94 554	74 751	80 610	73 328	64 814
Rachunki bieżące i depozyty	44 359	53 784	66 626	61 651	59 657	72 975	94 477	74 107	80 208	72 902	64 812
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	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	0
Długoterminowe	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430	6 351
Alokacja SDR-ów	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430	6 351
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	50 220	49 442	47 850	50 864	51 095	55 271	54 993	62 559	62 341	64 106	72 694
Krótkoterminowe	19 174	18 747	17 910	17 328	16 808	17 629	17 313	19 797	18 394	18 931	18 844
Rachunki bieżące i depozyty	17 370	16 785	16 495	15 315	14 805	15 426	15 082	16 437	15 807	16 079	16 749
Dłużne papiery wartościowe	0	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	1 516
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	268	341	228	506	537	536	543	620	586	1 009	579
Długoterminowe	31 046	30 695	29 940	33 536	34 287	37 642	37 680	42 762	43 947	45 175	53 850
Rachunki bieżące i depozyty	2 125	1 961	1 910	1 904	1 870	1 935	1 862	1 917	2 061	2 486	2 633
Dłużne papiery wartościowe	10 680	9 840	10 085	11 322	11 568	13 676	15 320	17 151	18 133	18 791	26 706
Kredyty i pożyczki	18 185	18 838	17 890	20 256	20 793	21 976	20 432	23 641	23 703	23 848	24 463
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	56	56	55	54	56	55	66	53	50	50	48
Pozostałe sektory	75 481	79 794	80 676	78 624	80 624	81 690	79 610	80 507	80 798	83 991	83 280
Krótkoterminowe	30 774	34 021	34 491	31 962	32 904	32 909	31 408	29 901	31 151	33 621	32 567
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2	9	5	8	4	90	88	95	108	23	72
Kredyty i pożyczki	6 319	6 627	6 734	6 194	6 134	6 197	5 381	5 977	6 246	6 675	6 737
Kredyty handlowe	22 947	25 785	26 173	24 425	24 999	24 956	24 519	22 685	23 574	25 357	23 766
Pozostałe pasywa dłużne	1 506	1 600	1 579	1 335	1 767	1 666	1 420	1 144	1 223	1 566	1 992
Długoterminowe	44 707	45 773	46 185	46 662	47 720	48 781	48 202	50 606	49 647	50 370	50 713
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	4 580	4 355	4 300	4 365	4 514	4 706	4 861	5 109	4 527	4 677	4 715
Kredyty i pożyczki	38 766	40 144	40 795	41 195	41 744	42 947	42 299	44 297	43 831	44 480	44 724
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	739	687	616	690	909	820	768	863	960	912	957
Pozostałe pasywa dłużne	622	587	474	412	553	308	274	337	329	301	317
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	103 838	106 771	109 437	110 947	114 725	117 463	117 716	116 245	118 803	119 548	120 797
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	54 789	56 931	58 889	59 511	62 043	64 147	64 266	63 037	63 894	66 154	65 422
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	3 732	3 925	4 709	4 558	4 470	3 817	3 678	3 796	3 507	3 470	3 533
Między innymi podmiotami w grupie	45 317	45 915	45 839	46 878	48 212	49 499	49 772	49 412	51 402	49 924	51 842
Zadłużenie zagraniczne brutto	330 122	340 375	345 003	352 146	357 820	375 423	373 967	387 949	400 327	408 765	417 073

Tabela 30. 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.	III 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	133 108
Krótkoterminowe	59	43	55	71	84	85	176	639	605	1 719	1 230
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	58	43	55	71	84	85	81	114	114	133	170
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	95	525	491	1 586	1 060
Długoterminowe	94 017	90 015	84 899	97 960	100 220	106 272	100 331	115 466	121 502	124 172	131 878
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	59 215	57 863	53 324	62 138	63 533	70 025	64 952	73 501	79 802	79 663	85 271
Kredyty i pożyczki	33 499	31 090	30 574	34 922	35 750	35 502	34 652	41 383	41 111	44 093	46 183
Kredyty handlowe	0	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	424
Narodowy Bank Polski	17 874	18 922	20 284	20 990	20 985	24 769	28 542	26 033	27 113	25 065	24 087
Krótkoterminowe	10 637	12 001	13 525	14 009	13 945	17 857	21 639	18 997	20 210	18 187	16 971
Rachunki bieżące i depozyty	10 612	11 999	13 451	14 006	13 895	17 770	21 621	18 833	20 109	18 081	16 970
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	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	1
Długoterminowe	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878	7 116
Alokacja SDR-ów	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878	7 116
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	55 895	51 627	47 043	54 191	55 642	59 898	58 338	69 127	67 224	68 574	81 446
Krótkoterminowe	21 341	19 576	17 608	18 462	18 303	19 104	18 366	21 875	19 835	20 250	21 112
Rachunki bieżące i depozyty	19 333	17 527	16 217	16 317	16 122	16 717	15 999	18 163	17 045	17 199	18 765
Dłużne papiery wartościowe	0	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	1 698
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	299	356	224	539	585	581	576	685	632	1 079	649
Długoterminowe	34 554	32 051	29 435	35 729	37 339	40 794	39 972	47 252	47 389	48 324	60 334
Rachunki bieżące i depozyty	2 365	2 047	1 878	2 028	2 037	2 097	1 975	2 119	2 223	2 659	2 951
Dłużne papiery wartościowe	11 887	10 275	9 915	12 063	12 597	14 821	16 252	18 951	19 553	20 101	29 921
Kredyty i pożyczki	20 240	19 671	17 588	21 581	22 644	23 816	21 675	26 123	25 559	25 510	27 408
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	62	58	54	57	61	60	70	59	54	54	54
Pozostałe sektory	84 011	83 322	79 318	83 770	87 800	88 526	84 458	88 955	87 122	89 845	93 304
Krótkoterminowe	34 251	35 525	33 910	34 055	35 835	35 664	33 322	33 037	33 590	35 963	36 487
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2	10	5	10	5	98	94	105	116	25	81
Kredyty i pożyczki	7 033	6 920	6 621	6 599	6 680	6 716	5 709	6 603	6 736	7 140	7 548
Kredyty handlowe	25 540	26 925	25 732	26 024	27 225	27 044	26 012	25 065	25 419	27 123	26 627
Pozostałe pasywa dłużne	1 676	1 670	1 552	1 422	1 925	1 806	1 507	1 264	1 319	1 675	2 231
Długoterminowe	49 760	47 797	45 408	49 715	51 965	52 862	51 136	55 918	53 532	53 882	56 817
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	5 097	4 548	4 228	4 651	4 915	5 099	5 157	5 646	4 880	5 003	5 281
Kredyty i pożyczki	43 147	41 918	40 108	43 890	45 459	46 541	44 873	48 947	47 263	47 580	50 108
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	823	718	606	735	990	889	815	953	1 035	976	1 072
Pozostałe pasywa dłużne	693	613	466	439	601	333	291	372	354	323	356
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	115 572	111 489	107 592	118 208	124 935	127 294	124 878	128 446	128 105	127 880	135 341
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	60 981	59 447	57 896	63 406	67 565	69 516	68 176	69 653	68 897	70 764	73 299
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	4 153	4 098	4 630	4 856	4 868	4 136	3 902	4 194	3 782	3 712	3 959
Między innymi podmiotami w grupie	50 438	47 944	45 066	49 946	52 502	53 642	52 800	54 599	55 426	53 404	58 083
Zadłużenie zagraniczne brutto	367 428	355 418	339 191	375 190	389 666	406 844	396 723	428 666	431 671	437 255	467 286

Tabela 31. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

		Jednostka	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023	I kw. 2023 IV kw. 2023	II kw. 2023 I kw. 2024	III kw. 2023 II kw. 2024	IV kw. 2023 III kw. 2024
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	53,3	52,3	50,9	51,8	49,6	50,0	50,5	50,4
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,4	30,5	30,5	31,2	29,0	28,8	29,0	27,6
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	68,5	69,7	68,7	68,9	64,1	61,4	60,4	58,9
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	84,8	82,4	81,9	86,1	85,1	89,1	92,4	94,1
5	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	80,5	81,6	82,8	83,6	79,5	77,3	75,2	72,5
6	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,1	5,0	3,6	4,3	6,9	6,7	6,1	4,9
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 651 518	1 672 989	1 670 748	1 733 563	1 686 804	1 721 768	1 763 002	1 784 704
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 149 212	1 162 905	1 161 040	1 191 842	1 198 285	1 226 211	1 252 248	1 292 081
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	502 306	510 084	509 708	541 721	488 519	495 557	510 754	492 623
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	3 100 850	3 201 645	3 285 049	3 343 964	3 401 610	3 440 953	3 488 624	3 544 538
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713
F	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 946 717	2 031 205	2 039 148	2 013 768	1 982 006	1 931 523	1 907 585	1 897 481
G	Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	590 580	597 091	614 680	657 603	606 635	624 643	635 820	605 756
H	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	44 980	36 454	26 878	33 501	52 657	54 351	51 309	41 323
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335	4,3015	4,2838

nbp.pl

