



NARODOWY BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za I kwartał 2025 r.

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	5
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	7
Rachunek bieżący i kapitałowy	9
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	10
1.2. Dochody pierwotne	24
1.3. Dochody wtórne	28
1.4. Transfery z Unią Europejską	29
1.5. Rachunek kapitałowy	30
Rachunek finansowy	32
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	32
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	37
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	41
Zadłużenie zagraniczne	44
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	45
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	46
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	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	52
Spis ramek	86
Spis wykresów	87
Spis tabel	88
	89

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w I kwartale 2025 r. była dodatnia i wyniosła 1,1 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie plus 0,1%.

W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano ujemne saldo w wysokości 5,0 mld zł. Na poziom deficytu wpłynęły ujemne salda dochodów pierwotnych (27,0 mld zł), obrotów towarowych (14,1 mld zł) oraz dochodów wtórnych (5,9 mld zł). Dodatkowo saldo obrotów usługowych (42,0 mld zł) nie zrekompensoowało pozostałych komponentów rachunku bieżącego. Saldo rachunku kapitałowego w I kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 6,1 mld zł. W stosunku do I kwartału 2024 r. łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 14,5 mld zł w wyniku pogorszenia się salda rachunku bieżącego o 24,9 mld zł przy jednoczesnej poprawie salda rachunku kapitałowego o 10,5 mld zł.

Utrzymująca się stagnacja eksportu odzwierciedlona w obniżających się wskaźnikach wolumenu wpłynęła na dalszy spadek jego wartości. W I kwartale 2025 r. wartość eksportu obniżyła się o 1,2% r/r do poziomu 359,0 mld zł. Do zmniejszenia wartości eksportu przyczynił się spadek wolumenu. W I kwartale 2025 r. eksport towarów realnie zmniejszył się o 2,2% r/r (wobec spadku o 2,6% w IV kwartale 2024 r.). Był to ósmy kolejny kwartał spadku eksportu w cenach stałych. Natomiast pozytywny wpływ na zmiany wartości miał wzrost cen transakcyjnych eksportu o 0,5% r/r, na co złożył się wzrost wskaźników cen w handlu światowym i jednocześnie zmniejszenie skali aprecjacji nominalnego kursu złotego. Negatywny wpływ na realną dynamikę eksportu towarów ma utrzymująca się na niskim poziomie dynamika popytu w krajach Unii Europejskiej, będących głównymi odbiorcami towarów pochodzących z Polski oraz rosnąca konkurencja ze strony eksporterów z innych krajów, zwłaszcza krajów pozaeuropejskich. Największy wpływ na zmniejszenie wartości eksportu w I kwartale 2025 r. miał kolejny głęboki spadek eksportu w kategorii obejmującej środki transportu i ich części.

W I kwartale 2025 r. umocniła się tendencja wzrostowa importu towarów zapoczątkowana w III kwartale 2024 r. W analizowanym okresie jego wartość zwiększyła się o 4,5% r/r do 373,1 mld zł. Dane statystyki handlu zagranicznego wskazują, że do wzrostu importu przyczynił się zarówno wzrost jego wolumenu (o 2,7% r/r), jak i wzrost cen transakcyjnych (o 1,5%). Do wzrostu importu towarów na początku 2025 r. przyczynił się przede wszystkim wzrost popytu konsumpcyjnego. Wolumen importu towarów konsumpcyjnych odnotował w tym okresie dwucyfrowy wzrost, zdecydowanie dominując nad zmianami w pozostałych kategoriach. Z kolei największy wpływ na wzrost cen importu miały rosnące ceny żywności. Dalszy duży wzrost importu z krajów pozaeuropejskich przyczynił się do wzrostu ich znaczenia w imporcie ogółem do blisko 40%. Głównym beneficjentem wzrostu popytu na towary zagraniczne w Polsce były Chiny.

Wzrost importu i jednocześnie spadek wartości eksportu spowodowały dalsze pogorszenie się salda obrotów towarowych. W I kwartale 2025 r. deficyt w obrotach towarowych wyniósł 14,1 mld zł wobec nadwyżki 6,5 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Był to już czwarty kolejny kwartał z ujemnym saldem. Powiększająca się nierównowaga była przede wszystkim wynikiem zróżnicowanych zmian wolumenu importu i eksportu. Mniejszy wpływ na saldo miało pogorszenie się wskaźnika terms of trade. W analizowanym okresie saldo obrotów towarowych pogorszyło się we wszystkich głównych kategoriach. Największy wpływ na pogorszenie salda miało zmniejszenie nadwyżki w towarach konsumpcyjnych oraz środków transportu. Dodatkowo

saldo w środkach transportu obniżyło się do najniższego poziomu od 2020 r., a nadwyżka w towarach konsumpcyjnych obniżyła się do najniższego poziomu od 2018 r. Ponadto do pogorszenia salda przyczyniły się także większe dostawy uzbrojenia.

W I kwartale 2025 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 42,0 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. spadło ono o 1,6 mld zł. Do zmniejszenia się nadwyżki w handlu usługami w analizowanym okresie przyczyniły się spadki salda w 3 głównych kategoriach: pozostałe usługi (-1,3 mld zł r/r), usługi transportowe (-1,1 mld zł) oraz podróże zagraniczne (-0,2 mld zł). Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 111,3 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2024 r. wzrosły o 2,4 mld zł, tj. o 2,2%. Najistotniejszą kategorią usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów były pozostałe usługi, których sprzedaż w I kwartale 2025 r. osiągnęła wartość 57,8 mld zł, co oznacza wzrost o 2,4 % w porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. Na początku 2025 r. nastąpił spadek wartości eksportu usług transportowych. W porównaniu z rokiem poprzednim zmniejszyła się ona o 1,2%, po niewielkich wzrostach w trzech poprzednich kwartałach. Do zmniejszenia przychodów z tytułu usług transportowych w I kwartale 2025 r. przyczynił się wyraźny spadek eksportu usług w najważniejszej kategorii, tj. w transporcie towarowym samochodowym. Przychody z tytułu podróży nierezydentów do Polski wyniosły w I kwartale 2025 r. wyniosły 12,3 mld zł, co oznacza wzrost o 4,0% w porównaniu do I kwartału roku poprzedzającego. Wzrost ten wynikał głównie z większej liczby turystów odwiedzających Polskę (podróże z przynajmniej jednym noclegiem).

W I kwartale 2025 r. łączna wartość importu usług nabytych przez polskie podmioty wyniosła 69,3 mld zł i wzrosła w porównaniu do analogicznego kwartału 2024 r. o 4,0 mld zł, tj. o 6,1%. Podobnie jak w przypadku eksportu, najważniejszą kategorią w imporcie pod względem wartości były pozostałe usługi (42,7 mld zł, wzrost o 6,4%). Rozchody z tytułu usług transportowych zwiększyły się w I kwartale 2025 r. o 4,8% r/r, a z tytułu podróży zagranicznych o 7,3% r/r.

W I kwartale 2025 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 27,0 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z I kwartałem 2024 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 3,7 mld zł. Spowodowane to było znacznie większym wzrostem rozchodów (o 6,8 mld zł) niż przychodów (o 3,1 mld zł).

W I kwartale 2025 r. przekazano do beneficjentów 14,8 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z I kwartałem 2024 r. wartość wydatkowanych środków wzrosła o 6,6 mld zł. Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 5,5 mld zł. Były to głównie płatności bezpośrednie. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 4,2 mld zł. W I kwartale 2025 r. beneficjentom zostały przekazane środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) w wysokości 5,1 mld zł (wzrost o 1,9 mld zł).

Dodatkowo, w I kwartale 2025 r. obserwowano nieznaczny spadek wypłat środków w ramach Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku. W analizowanym okresie, do polskich podmiotów trafiło 1,5 mld zł (spadek o 70 mln zł).

W omawianym kwartale saldo rachunku kapitałowego było dodatnie i wyniosło 6,1 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zwiększyło się o 10,5 mld zł. Przychody wyniosły 10,6 mld zł.

Złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO₂, klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 4,2 mld zł oraz transfery kapitałowe w kwocie 6,3 mld zł. Wartość rozchodów wyniosła 4,5 mld zł i prawie całość rozchodów stanowiły wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂, które były wyraźnie mniejsze niż przed rokiem.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Zaobserwowane w I kwartale br. przepływy kapitału spowodowały wzrost zarówno aktywów jak i pasywów zagranicznych. Wolumen napływu kapitału zagranicznego przewyższył odpływ kapitału związany z inwestycjami polskich podmiotów za granicą.

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 43,0 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie salda inwestycji bezpośrednich i portfelowych oraz ujemne saldo pozostałych inwestycji. O wielkości tej kategorii zadecydował napływ kapitału z tytułu inwestycji nierezydentów w dłużne papiery wartościowe (41,6 mld zł). Nierezydenci kupowali głównie obligacje skarbowe wyemitowane zarówno na rynkach zagranicznych jak i na rynku krajowym (29,9 mld zł) oraz obligacje wyemitowane przez banki (6,8 mld zł). Drugą co do znaczenia formą napływu kapitału były inwestycje bezpośrednie, których saldo w I kwartale 2025 r. wyniosło 36,5 mld zł. Wynikało ono głównie z reinwestycji zysków oraz inwestycji w udziały polskich przedsiębiorstw, które w omawianym okresie wyniosły 22,8 mld zł. Dodatnie saldo pozostałych inwestycji pozostałych sektorów ukształtowało się na poziomie 11,6 mld zł. Napływ kapitału wynikał zarówno z otrzymanych kredytów handlowych jak i pozostałych zobowiązań (odpowiednio 4,1 mld zł i 4,2 mld zł).

W analizowanym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 29,3 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynął przede wszystkim wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych NBP, gdzie wpływ miało głównie dodatnie saldo transakcji własnych NBP i saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP w łącznej wysokości 14,7 mld zł. Aktywa rezydentów z tytułu inwestycji portfelowych wzrosły o 3,1 mld zł, z czego polskie fundusze inwestycyjne i osoby fizyczne zakupiły papiery długoterminowe nierezydentów o wartości netto 4,0 mld zł. Inwestorzy bezpośredni zwiększyli swoje aktywa o 1,3 mld zł głównie w postaci akcji i innych form udziałów kapitałowych (0,9 mld zł). Należności rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 13,3 mld zł. Polskie banki ulokowały za granicą lokaty w wysokości 43,1 mld zł. Jednocześnie pozostałe sektory zmniejszyły swoje aktywa o 22,4 mld zł, głównie z tytułu pozostałych należności. Na wysokość tej kategorii miał wpływ przede wszystkim spadek z tytułu pozostałych należności podmiotów finansowych, co wynikało z marcowej operacji polegającej na zmniejszeniu należności z tytułu nieopłaconych i umorzonych certyfikatów FIZ. Operacja ta nie wywołała żadnych przepływów kapitałowych i dotyczyła jedynie reorganizacji struktury wykorzystującej tzw. „kapitał w tranzycie”.

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec marca 2025 r. wyniosło 1 903,2 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 10,3 mld zł, tj. o 0,5%. Na jego stan wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 49,5 mld zł oraz inne zmiany¹, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, pomniejszając go o 39,2 mld zł. Największy wpływ na wzrost zadłużenia miał sektor rządowy i samorządowy, głównie z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

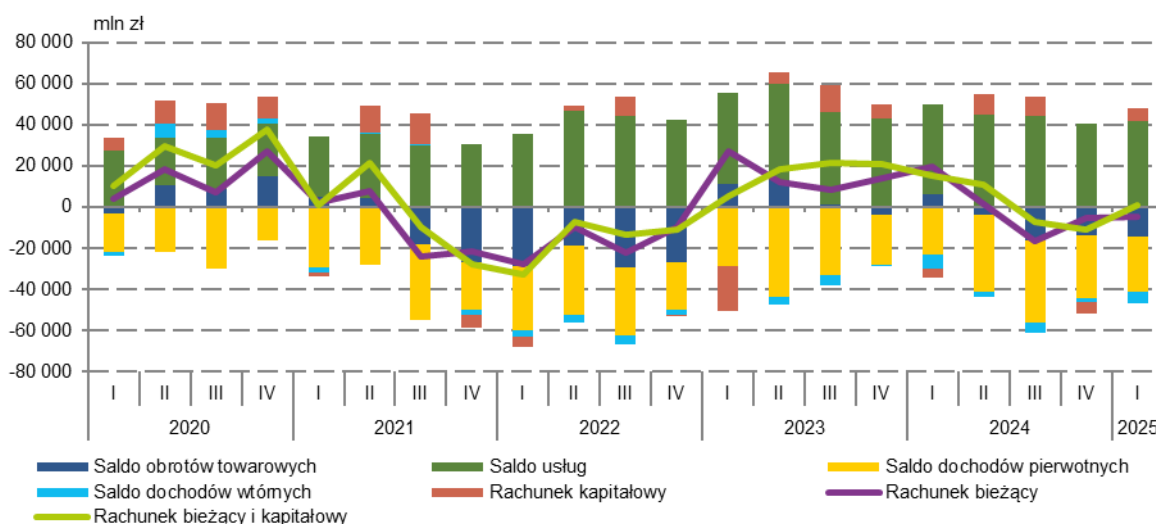
¹ Inne zmiany obejmują różnice kursowe, zmiany wyceny, reklasyfikacje i storna.

Ważnym wskaźnikiem z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2025 r. relacja zadłużenia krótkoterminowego do oficjalnych aktywów rezerwowych poprawiła się o 1,3 pkt proc. Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadająca do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy do oficjalnych aktywów rezerwowych poprawiła się o 1,2 pkt proc, z uwagi na spadek zadłużenia tego sektora przypadającego do spłaty w ciągu roku o 17,2%, przy wzroście rezerw o 0,3%.

Rachunek bieżący i kapitałowy

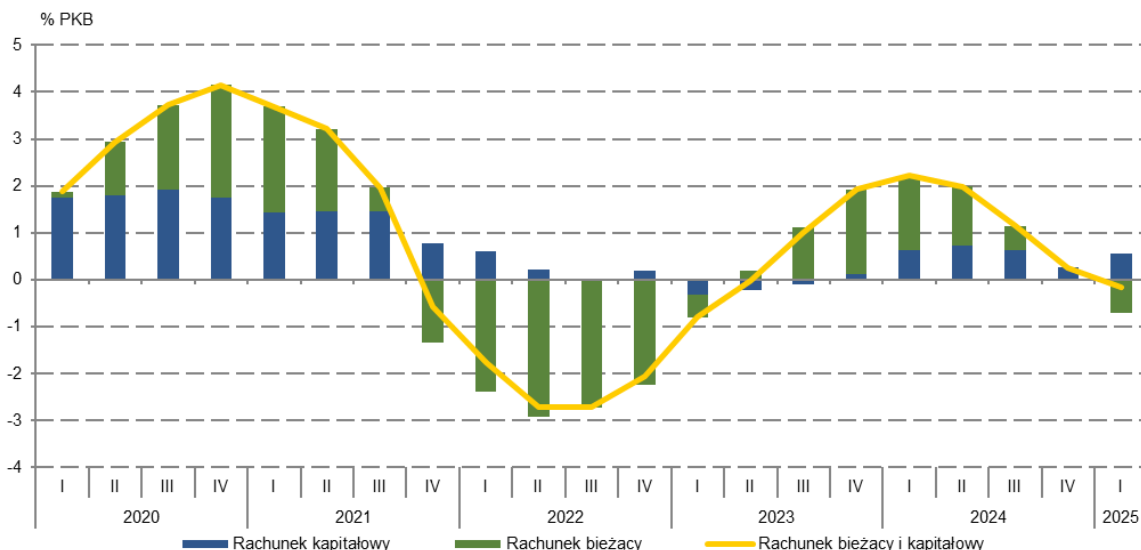
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w I kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 1,1 mld zł. Na tę kwotę złożyły się: ujemne saldo rachunku bieżącego w wysokości 5,0 mld zł oraz dodatnie saldo rachunku kapitałowego w kwocie 6,1 mld zł. W porównaniu z I kwartałem 2024 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego zmniejszyło się o 14,5 mld zł, z powodu pogorszenia salda rachunku bieżącego o 24,9 mld zł i jednocześnie poprawy salda rachunku kapitałowego o 10,5 mld zł. W przypadku salda rachunku bieżącego największy spadek salda odnotowano w obrotach towarowych (o 20,6 mld zł). Pogłębiło się również ujemne saldo dochodów pierwotnych o 3,7 mld zł. Zmniejszyło się także saldo usług o 1,6 mld zł. Ujemne saldo dochodów wtórnych poprawiło się o 0,9 mld zł.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła w omawianym kwartale plus 0,1% i zmniejszyła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 1,7 pkt proc. Relacja rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB na koniec I kwartału 2025 r. (w ujęciu płynnego roku²) wyniosła minus 0,2%. Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa 0,4%, 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

Na początku 2025 r. nastąpiło niewielkie ożywienie w międzynarodowych obrotach handlowych, jednak ich dynamika nadal znacząco odbiegała od średniego poziomu z ostatnich lat. W I kwartale 2025 r. łączna wartość eksportu i importu towarów i usług była o 2,0% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Stopniowemu ożywieniu towarzyszyły zróżnicowane tendencje między eksportem a importem oraz między towarami a usługami, co prowadziło do pogorszenia salda oraz zwiększenia roli usług. Przyspieszenie tempa wzrostu nastąpiło w imporcie towarów, co miało największy wpływ na wzrost wartości obrotów międzynarodowych. Jednocześnie tendencja spadkowa kontynuowana była w eksporcie towarów. Z kolei dynamika obrotów usługowych obniżyła się w porównaniu do obserwowanej w poprzednich kwartałach.

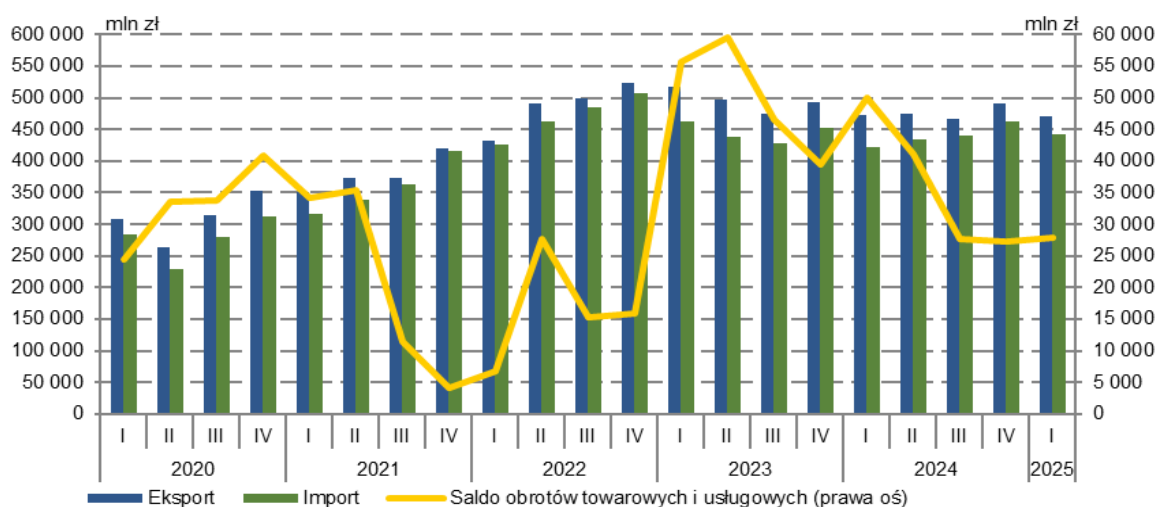
W omawianym okresie nastąpiło duże pogorszenie salda handlu międzynarodowego. W I kwartale łączne dodatnie saldo wymiany z zagranicą ukształtowało się na poziomie 27,9 mld zł było więc o 22,1 mld zł niższe niż na początku 2024 r. Decydujący wpływ na pogorszenie salda miała zmiana nadwyżki w handlu towarami w wyraźny deficyt. Jednocześnie dodatnie saldo obrotów usługowych było wciąż wysokie, jednak od początku 2023 r. utrzymywało się na względnie stałym poziomie, co wynikało z szybszego wzrostu importu niż eksportu. Tym samym usługi nie rekompensowały pogorszenia salda w towarach, jak miało to miejsce w 2022 r.

Zgodnie z ogólnymi tendencjami obserwowanymi w gospodarce światowej, wartość obrotów usługowych rosła szybciej niż handlu towarami. Znalazło to odzwierciedlenie w dalszym zwiększeniu się udziału usług w handlu zagranicznym Polski. W I kwartale 2025 r. udział usług w eksporcie zwiększył się do 23,7% (wzrost

o 0,6 pkt proc. r/r), a w imporcie do 15,7% (wzrost o 0,2 pkt proc.). To najwyższy udział usług biorąc pod uwagę wyniki w I kwartale (na początku roku udział usług jest zwykle niższy niż w pozostałych kwartałach).

Jednocześnie wartość obrotów handlowych ponownie rosła wolniej niż pozostałych kategorii produktu krajowego brutto. W wyniku tej tendencji, kontynuowanej od 2023 r., udział eksportu towarów i usług w PKB obniżył się do 51,5%, tj. najniższego poziomu od 2016 r. a udział importu zmniejszył się do 48,1%.

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



1.1.1. Eksport towarów

Utrzymująca się stagnacja eksportu odzwierciedlona w obniżających się wskaźnikach wolumenu wpłynęła na dalszy spadek jego wartości. W I kwartale 2025 r. wartość eksportu obniżyła się o 1,2% r/r do poziomu 359,0 mld zł.

Według danych statystyki handlu zagranicznego Eurostatu (International trade in goods) do spadku wartości eksportu przyczynił się jego wolumen. W I kwartale 2025 r. eksport towarów realnie zmniejszył się o 2,2% r/r (wobec spadku o 2,6% w IV kwartale 2024 r.). Był to ósmy kolejny kwartał spadku eksportu w cenach stałych. Natomiast pozytywny wpływ na zmiany wartości miał wzrost cen transakcyjnych eksportu o 0,5% r/r, na co złożył się wzrost wskaźników cen w handlu światowym i jednocześnie zmniejszenie skali aprecjacji nominalnego kursu złotego.

Negatywny wpływ na realną dynamikę eksportu towarów mają przede wszystkim dwa czynniki – utrzymująca się na względnie niskim poziomie dynamika popytu w krajach Unii Europejskiej, będących głównymi odbiorcami towarów pochodzących z Polski oraz rosnąca konkurencja ze strony eksporterów z innych krajów, zwłaszcza krajów pozaeuropejskich. Zmiana konkurencyjności polskiego eksportu powoduje nie tylko

obniżenie jego dynamiki w porównaniu z innymi krajami UE ale także sprawia, że jest ona niższa niż wynikałoby to z popytu w Unii Europejskiej.

Największy wpływ na zmniejszenie wartości eksportu w I kwartale 2025 r. miał kolejny głęboki spadek eksportu w kategorii obejmującej środki transportu i ich części. Natomiast wzrostowa tendencja umocniła się w eksporcie produktów rolnych. W pozostałych głównych kategoriach, prócz paliw, zmiany wartości eksportu były relatywnie niewielkie (około 1%). Nieco większy w porównaniu z rokiem poprzednim był eksport towarów konsumpcyjnych oraz dóbr inwestycyjnych, natomiast zmniejszył się eksport towarów zaopatrzeniowych.

W omawianym okresie wartość sprzedaży zagranicznej środków transportu i części zmniejszyła się o 11,7% r/r (wobec spadku o 11,3% w 2024 r.). Złożyły się na to głębokie spadki eksportu samochodów osobowych oraz pozostałych pojazdów. Spadek eksportu aut osobowych związany był z silnym zmniejszeniem produkcji w Polsce, jakie nastąpiło w wyniku reorganizacji sieci produkcji w jednym z największych globalnych koncernów. Stagnacja na europejskim rynku samochodowym (w I kwartale 2025 r. liczba nowych samochodów zarejestrowanych w UE zmniejszyła się o 2,0% r/r) oraz rosnący jednocześnie import aut i komponentów samochodowych z Chin przyczyniły się do kontynuacji wyraźnej tendencji spadkowej w eksporcie części motoryzacyjnych. Ponadto wyraźny spadek eksportu w I kwartale 2025 r. odnotowali także eksporterzy samochodów dostawczych, ciągników drogowych oraz naczep.

Tendencja wzrostowa umocniła się w eksporcie produktów rolnych, co wpłynęło na dalsze zwiększenie się udziału tej kategorii w eksporcie towarów do najwyższego poziomu. Na początku 2025 r. udział produktów rolnych osiągnął poziom 15,9%. Wzrostowi wartości eksportu produktów rolnych sprzyjał wzrost cen na międzynarodowych rynkach. W I kwartale 2025 r. największe wzrosty odnotowano w eksporcie mięsa drobiowego (najważniejsza obecnie pozycja w eksporcie produktów rolnych) i wołowego, wyrobów czekoladowych, karmy dla zwierząt oraz przetworów mięsnych. Niektóre z tych produktów osiągnęły w analizowanym okresie historycznie najwyższe wartości eksportu. Eksport produktów rolnych w I kwartale 2025 r. najbardziej zwiększył się do Francji i Niemiec oraz do Ukrainy. Stosunkowo duży był także wzrost eksportu rolnego do Stanów Zjednoczonych.

Niewielki wzrost wartości eksportu towarów konsumpcyjnych związany był z większą sprzedażą zagraniczną towarów półtrwałych oraz nietrwałych. Największy wzrost wartości nastąpił w eksporcie odzieży (o blisko 20,0% w porównaniu z rokiem poprzednim). Jednocześnie duży wzrost importu odzieży może wskazywać, że jest to rezultat zwiększającego się reeksportu. Z kolei w eksporcie trwałych towarów konsumpcyjnych kontynuowana była tendencja spadkowa. Wartość eksportu obniżyła się dziewiąty kolejny kwartał. Do spadku eksportu przyczyniło się przede wszystkim zmniejszenie sprzedaży zagranicznej odbiorników telewizyjnych oraz mebli. Na niskim poziomie ustabilizowała się wartość eksportu urządzeń AGD. Niekorzystny wpływ na eksport towarów konsumpcyjnych trwałego użytku miał dalszy szybki wzrost importu z Chin w krajach UE. W porównaniu z rokiem poprzednim jego wartość zwiększyła się o 33% r/r. Towary trwałego użytku były kategorią o najsilniejszym wzroście importu z Chin. Duży wzrost importu z Chin powoduje, że zmniejsza się udział innych dostawców, w tym Polski.

Zmiany w strukturze geograficznej eksportu wskazują na stopniowe zmniejszanie się skali spadku sprzedaży zagranicznej do Niemiec. Nadal jednak spadek eksportu do zachodniego sąsiada był większy w porównaniu z eksportem ogółem, co wpłynęło na ponowne obniżenie się udziału Niemiec w eksporcie ogółem. O stopniowej poprawie wyników eksportowych do Niemiec w I kwartale 2025 r. świadczą wzrosty eksportu w dwóch kategoriach. W porównaniu z początkiem 2024 r. zwiększył się eksport produktów rolnych (przede wszystkim dostaw mięsa drobiowego, wołowego oraz produktów mleczarskich) oraz towarów konsumpcyjnych (pod wpływem dużego wzrostu eksportu odzieży). Z drugiej strony nadal głębokie spadki obserwowane były w eksporcie towarów zaopatrzeniowych, dóbr inwestycyjnych oraz środków transportu. Skala spadku w tej ostatniej kategorii zmniejszyła się w porównaniu z poprzednimi kwartałami w wyniku realizacji kontraktu na dostawy autobusów. Duże zmniejszenie eksportu części motoryzacyjnych może być związane z szybkimi zmianami struktury produkcji samochodów w Niemczech w kierunku zwiększenia udziału pojazdów z napędem BEV oraz PHEV.

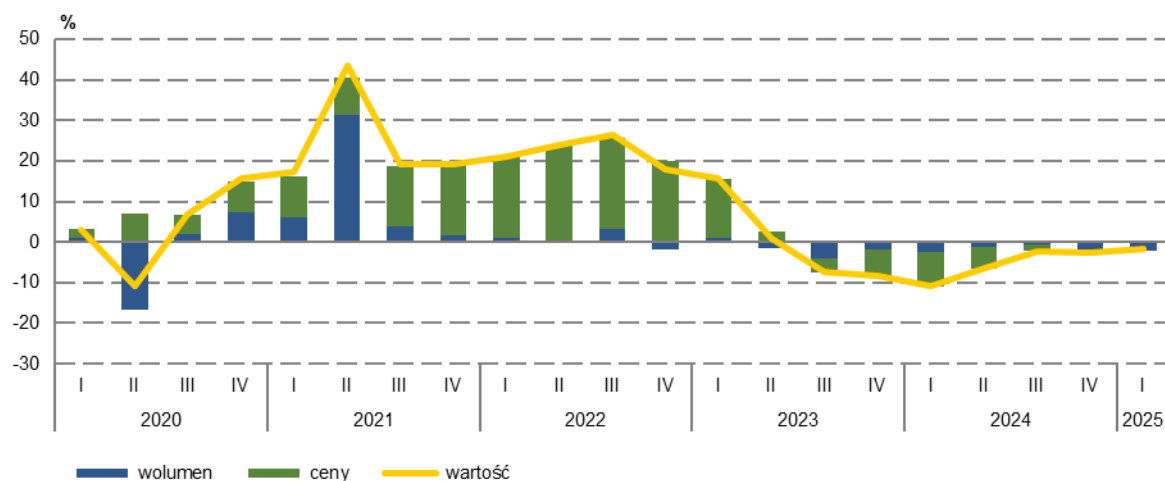
Wyraźnie zmniejszyła się także skala spadku eksportu do pozostałych krajów Unii Europejskiej. W I kwartale 2025 r. wartość eksportu do tej grupy krajów była niższa o 0,7% w porównaniu z rokiem poprzednim. W omawianym okresie zwiększyła się sprzedaż do 15 unijnych gospodarek, w tym najbardziej na Słowację, do Węgier oraz Szwecji. Natomiast najgłębsze spadki były kontynuowane w eksporcie do Francji i Włoch na co wpływ miały przede wszystkim powiązania w sektorze motoryzacyjnym.

Spadek eksportu do krajów trzecich okazał się większy w porównaniu ze spadkiem do krajów Unii Europejskiej, do czego przyczyniło się zmniejszenie eksportu do Białorusi i Turcji oraz obniżenie wzrostu dostaw do Ukrainy. Z drugiej strony relatywnie duży wzrost nastąpił w eksporcie do Stanów Zjednoczonych.

W I kwartale 2025 r. Stany Zjednoczone były ósmym, pod względem wartości eksportu, partnerem handlowym Polski. Znaczenie USA w eksporcie systematycznie się powiększa. Na początku 2025 r. udział tego kraju w polskim eksporcie wzrósł do 3,3%, tj. najwyższego poziomu w XXI w. Najważniejszymi pozycjami w eksporcie do Stanów Zjednoczonych były w omawianym okresie części silników lotniczych, srebro w stanie surowym, aparaty słuchowe, przewody elektryczne oraz meble.

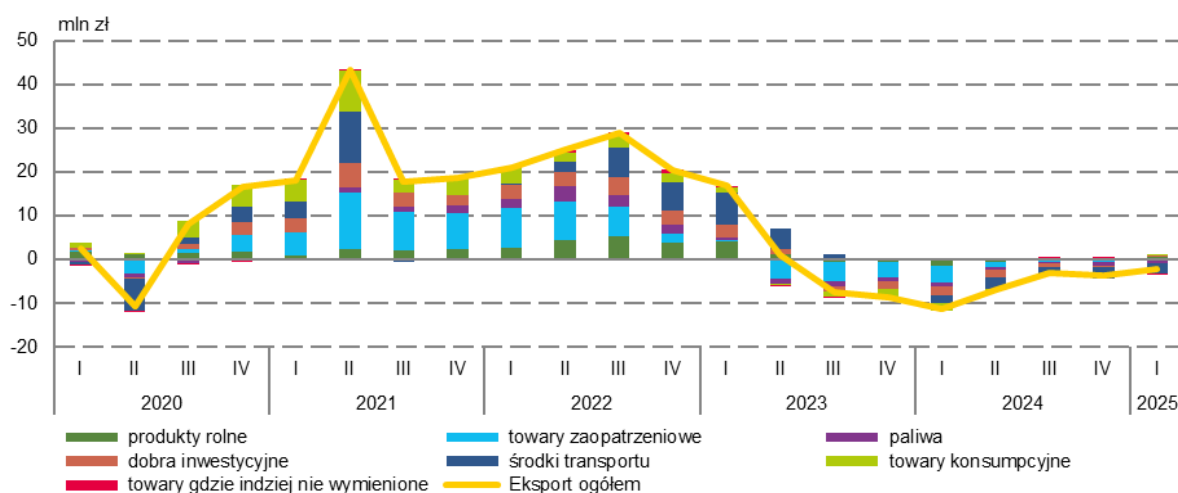
Wzrost znaczenia USA w eksporcie zwiększa ekspozycję polskiej gospodarki na negatywny bezpośredni wpływ polityki handlowej prowadzonej przez amerykańską administrację. Jej celem jest znaczne podwyższenie ciał na produkty importowane do Stanów Zjednoczonych. Obok bezpośredniego wpływu, cła amerykańskie mogą pośrednio wpłynąć na ograniczenie eksportu do krajów UE. USA mają bowiem znacznie większe znaczenie dla eksportu krajów Europy Zachodniej, w tym dla Niemiec. Stany Zjednoczone są najważniejszym kierunkiem niemieckiego eksportu. Na początku 2025 r. na USA przypadało 10,3% wartości eksportu zachodniego sąsiada. Dodatkowo niekorzystna jest struktura eksportu Niemiec do Stanów Zjednoczonych, gdzie bardzo duże znaczenie ma branża motoryzacyjna. Statystyki wartości dodanej w handlu międzynarodowym wskazują, że relatywnie duża część wartości dodanej wytworzonej w Polsce, trafia do USA w produktach eksportowanych z innych krajów UE, głównie Niemiec. W szczególności dotyczy to części motoryzacyjnych.

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



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

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



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

1.1.2. Import towarów

W I kwartale 2025 r. umocniła się tendencja wzrostowa importu towarów zapoczątkowana w III kwartale 2024 r. W analizowanym okresie jego wartość zwiększyła się o 4,5% r/r do 373,1 mld zł. Dane statystyki handlu zagranicznego wskazują, że do wzrostu importu przyczynił się zarówno wzrost jego wolumenu (o 2,7% r/r), jak i wzrost cen transakcyjnych (o 1,5%).

Do wzrostu importu towarów na początku 2025 r. przyczynił się przede wszystkim wzrost popytu konsumpcyjnego. Wolumen importu towarów konsumpcyjnych odnotował w tym okresie dwucyfrowy wzrost, zdecydowanie dominując nad zmianami w pozostałych kategoriach. Z kolei największy wpływ na wzrost cen importu miały rosnące ceny żywności.

Podobnie jak w III i IV kwartale 2024 r. do wzrostu wartości importu przyczynił się w największej mierze import towarów konsumpcyjnych. W porównaniu z rokiem poprzednim zwiększyła się także wartość importu produktów rolnych, uzbrojenia oraz dóbr inwestycyjnych. Na zbliżonym poziomie do I kwartału 2024 r. utrzymała się wartość importu towarów zaopatrzeniowych oraz paliw. Jednocześnie po raz kolejny odnotowano spadek importu środków transportu.

Wzrost wartości importu towarów konsumpcyjnych był najwyższy spośród głównych kategorii i jednocześnie wyższy niż w trzech poprzednich kwartałach. Duża dysproporcja pomiędzy dynamikami importu towarów konsumpcyjnych i pozostałych produktów znalazła odzwierciedlenie we wzroście udziału tej kategorii w imporcie ogółem. Na początku 2025 r. znaczenie towarów konsumpcyjnych w imporcie wzrosło do 17,3% (wobec 15,7% w I kwartale 2024 r.). Największy wpływ na wysoką dynamikę importu w omawianym okresie miały towary półtrwałego i nietrwałego użytku. Najsilniej zwiększyła się wartość importowanej odzieży oraz produktów farmaceutycznych. Nieco wolniej rósł import towarów trwałego użytku. Duże wzrosty obserwowane były w imporcie urządzeń AGD oraz mebli. Natomiast zmniejszyła się wartość importu odbiorników telewizyjnych.

Wysoka dynamika charakteryzowała także import produktów rolnych. Największe wzrosty nastąpiły w takich pozycjach towarowych jak masło, tłuszcze i oleje kakaowe, pasta kakaowa, kawa, wyroby czekoladowe oraz tytoń. Wzrosty cen kakao i kawy wpłynęły na wysokie dynamiki importu rolnego z Wybrzeża Kości Słoniowej, Ghany oraz Brazylii. Wyraźnie zwiększyła się także wartość importu produktów rolnych z Niemiec oraz Holandii.

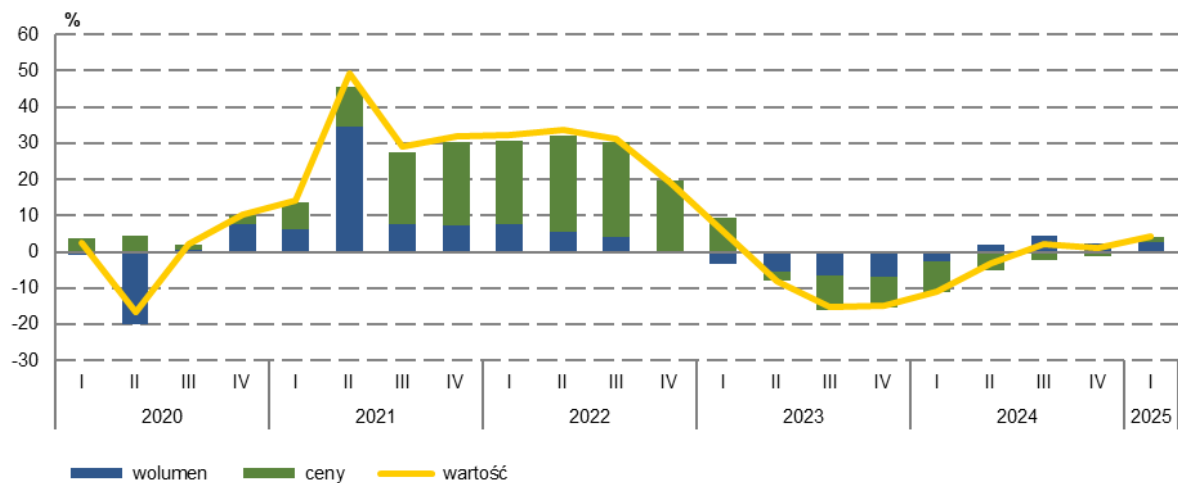
Chociaż wartość importu paliw utrzymała się na podobnym poziomie, jak w I kwartale 2024 r., to zmiany w poszczególnych pozycjach towarowych były bardzo zróżnicowane. Duży wzrost nastąpił przede wszystkim w imporcie gazu ziemnego. Wynikało to z jednej strony z rekordowej liczby dostaw gazu płynnego, z drugiej większego popytu z powodu niższych temperatur i odbudowy zapasów w magazynach. Z tego też względu nastąpił wyraźny wzrost cen gazu na rynku europejskim. W I kwartale 2025 r. terminal LNG w Świnoujściu odnotował rekordową liczbę 20 dostaw (wobec 11 w I kwartale 2024 r.), co było możliwe dzięki rozbudowie polskiego gazoportu. Oprócz gazu zwiększył się także import energii elektrycznej. Natomiast zmniejszyły się dostawy ropy naftowej, produktów naftowych oraz węgla.

Największy spadek wartości nastąpił w imporcie środków transportu. Złożył się na to głównie spadek części motoryzacyjnych, a także mniejszy import pojazdów użytkowych. Jednocześnie nastąpiło spowolnienie wzrostowej tendencji w imporcie aut osobowych, na co obok danych statystyki handlu zagranicznego, wskazują dane o rejestracjach. W I kwartale 2025 liczba nowych pojazdów zwiększyła się o 2,5% r/r (podczas gdy średnio w 2024 r. zwiększyła się o 16,1% r/r). Natomiast liczba pierwszych rejestracji samochodów sprowadzonych z zagranicy praktycznie nie zmieniła się w porównaniu z I kwartałem 2024 r. Podobnie, jak w poprzednich kwartałach odnotowano duży wzrost dostaw samochodów osobowych z Chin. W I kwartale br. zarejestrowano w Polsce ponad 7 tys. aut pochodzących z Chin, co stanowiło 5,1 proc. rynku nowych aut osobowych. Ich import był prawie trzykrotnie większy niż na początku 2024 r.

O ile w eksporcie zmiany sprzedaży do krajów UE i krajów pozaeuropejskich były w I kwartale 2025 r. zbliżone, to w imporcie tendencje były silnie zróżnicowane. Podczas gdy wartość importu z Unii Europejskiej zmniejszyła się o 1,1% r/r, to import z krajów pozaeuropejskich wzrósł o 15,4% r/r. Wpłynęło to na dalszy wzrost udziału tych gospodarek w imporcie do Polski do 38,6% (najwyższego dotychczas poziomu biorąc pod uwagę wyniki I kwartału). Wśród najważniejszych dostawców towarów do Polski, na drugim miejscu (po Niemczech) umocniły się Chiny, a na trzecim – Stany Zjednoczone. W wyniku rosnącego importu uzbrojenia wyraźnie zwiększył się także import z Korei (8 miejsce pod względem wartości importu).

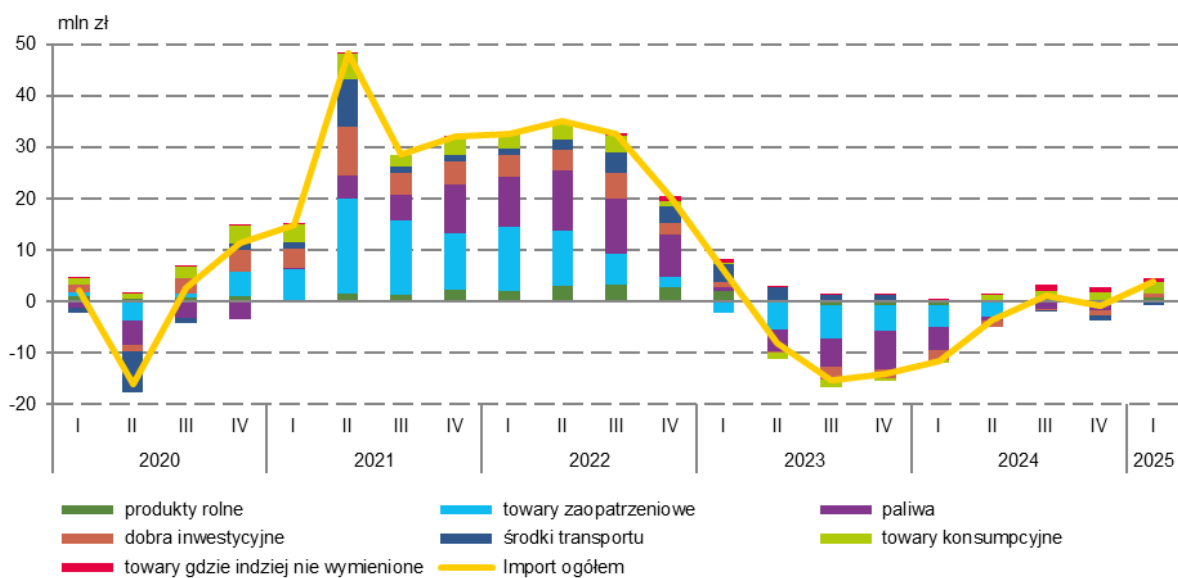
Głównym beneficjentem wzrostu popytu na towary zagraniczne w Polsce były Chiny. W I kwartale wartość importu zwiększyła się o 16,2% r/r, co wpłynęło na dalszy wzrost znaczenia tego kraju w imporcie do Polski. W omawianym okresie udział Chin w zwiększył się do 15,3%, tj. najwyższego dotychczas poziomu uwzględniając wyniki w I kwartale 2025. Najsilniej zwiększył się import towarów konsumpcyjnych (o 27,1% r/r), zwłaszcza odzieży, sprzętu sportowego, mebli oraz zabawek. Duże wzrosty odnotowano także w kategorii obejmującej środki transportu, w tym aut osobowych oraz części motoryzacyjnych. Spośród 1220 pozycji towarowych, jakie były przedmiotem importu w I kwartale 2025 r., w 332 Chiny były najważniejszym dostawcą do Polski.

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



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

Wykres 7. Zmiany importu towarów według głównych kategorii



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

1.1.3. Saldo handlu towarami

Wzrost importu i jednocześnie spadek wartości eksportu spowodowały dalsze pogorszenie się salda obrotów towarowych. W I kwartale 2025 r. deficyt w obrotach towarowych wyniósł 14,1 mld wobec nadwyżki 6,5 mld zł w analogicznym okresie 2024 r. Był to już czwarty kolejny kwartał z ujemnym saldem.

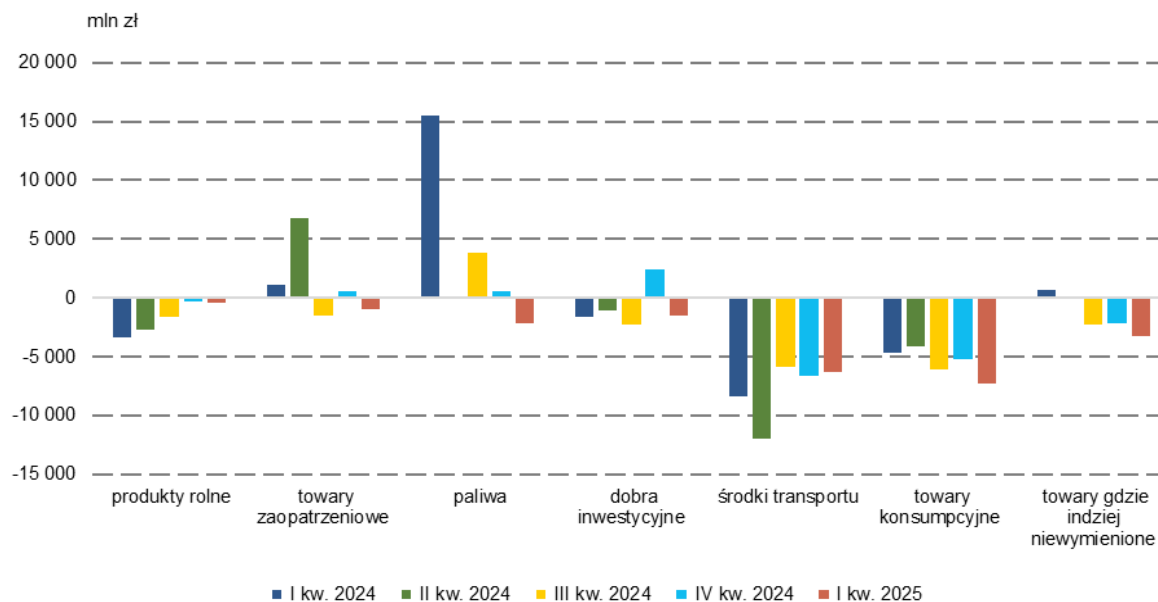
Powiększająca się nierównowaga była przede wszystkim wynikiem zróżnicowanych zmian wolumenu importu i eksportu. Mniejszy wpływ na saldo miało pogorszenie się wskaźnika terms of trade, który w tym okresie ukształtował się na poziomie 99,0 (wobec 101,2 w IV kwartale 2024 r.).

W I kwartale 2025 r. saldo obrotów towarowych pogorszyło się we wszystkich głównych kategoriach. Największy wpływ na pogorszenie salda miało zmniejszenie nadwyżki w towarach konsumpcyjnych oraz środków transportu. Dodatkowo saldo w środkach transportu obniżyło się do najniższego poziomu od 2020 r., a nadwyżka w towarach konsumpcyjnych obniżyła się do najniższego poziomu od 2018 r. Ponadto do pogorszenia salda przyczyniły się także większe dostawy uzbrojenia. W analizowanym okresie zmienił się również wpływ paliw na saldo obrotów towarowych. O ile w latach 2023 - 2024 był on pozytywny lub neutralny, to w I kwartale 2025 r. przyczynił się on do pogłębienia deficytu.

Największy wpływ na pogorszenie salda w obrotach towarowych miało powiększenie się deficytu w wymianie z gospodarkami pozaeuropejskimi. W handlu z tą grupą krajów deficyt zwiększył się do 107,1 mld zł, tj. o 18,7 mld zł w porównaniu z rokiem poprzednim. Oznacza to, że wartość importu była w tym przypadku prawie czterokrotnie większa niż eksportu. Wzrostowi importu towarzyszyła w I kwartale 2025 r. stagnacja eksportu. Zdecydowanie największy deficyt charakteryzuje obroty z Chinami. Duży deficyt obserwowany jest także w handlu z Koreą, Wietnamem, Stanami Zjednoczonymi oraz Arabią Saudyjską.

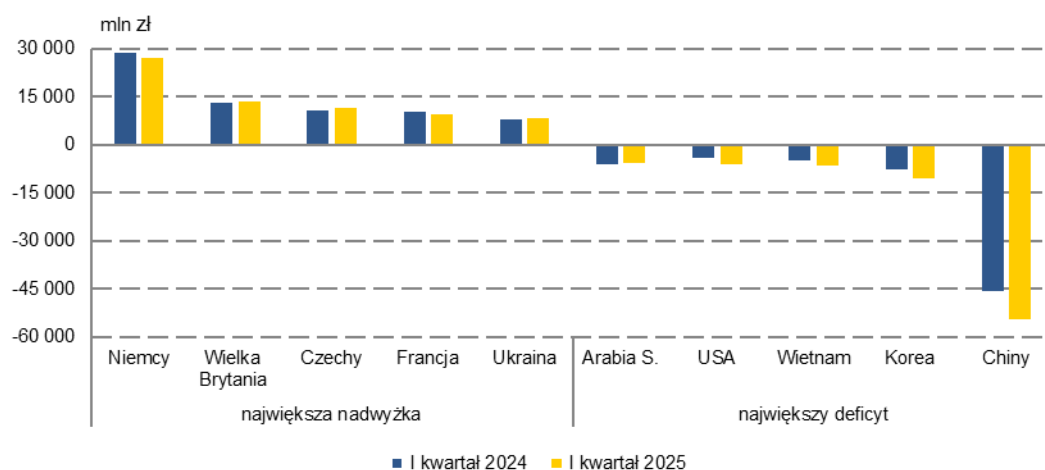
Na początku 2025 r. zmniejszyła się także nadwyżka w handlu z krajami Unii Europejskiej. Przyczyniło się do tego głównie zmniejszenie dodatniego salda w handlu z Niemcami.

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



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

Wykres 9. Kraje o największej nadwyżce i największym deficycie w handlu towarami Polski (mln zł)

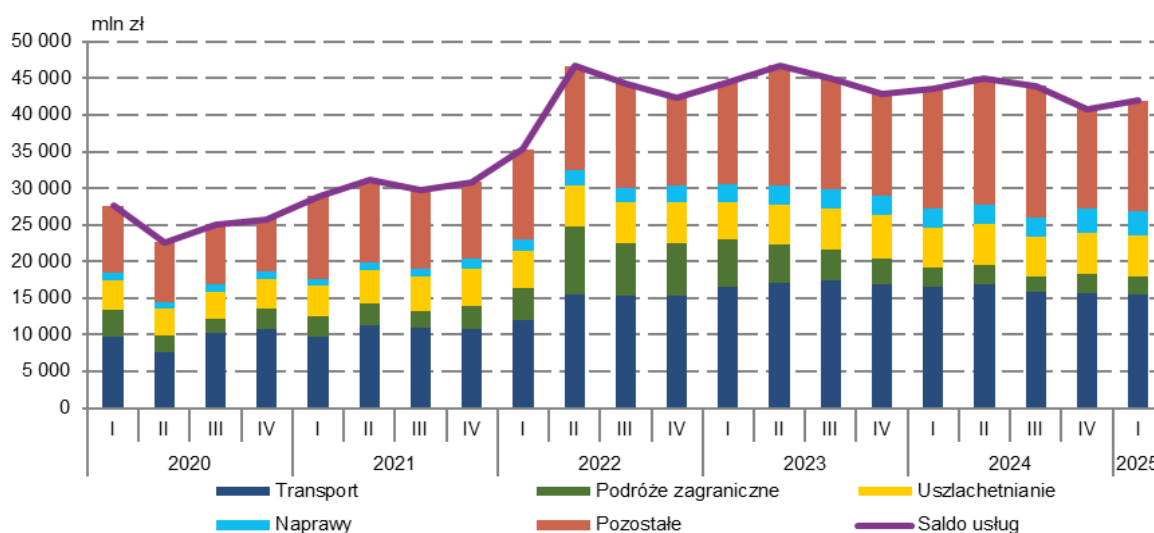


Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS - Dziedzina Wymiana Międzynarodowa

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W I kwartale 2025 r. saldo międzynarodowego handlu usługami Polski było dodatnie i wyniosło 42,0 mld zł. Oznacza to spadek o blisko 1,6 mld w ujęciu rocznym i stanowi kontynuację trendu obserwowanego od początku 2024 r. Do zmniejszenia się nadwyżki w handlu usługami w analizowanym okresie przyczyniły się spadki salda w 3 głównych kategoriach: pozostałe usługi (o 1,3 mld zł r/r), usługi transportowe (o 1,1 mld zł) oraz podróże zagraniczne (o 0,2 mld zł). Spadek nadwyżki w międzynarodowym handlu usługami Polski był częściowo kompensowany przez usługi napraw (0,7 mld zł r/r) oraz uszlachetniania (0,2 mld zł).

Wykres 10. Saldo międzynarodowego handlu usługami



W wyniku jednoczesnego wzrostu importu i spadku eksportu usług transportowych nastąpiło obniżenie się dodatniego salda w tej kategorii. W I kwartale 2025 r. saldo usług transportowych ukształtowało się na poziomie 15,5 mld zł i było o 1,1 mld zł niższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Był to już czwarty kolejny kwartał zmniejszania się nadwyżki w usługach transportowych. Najważniejszym źródłem pogorszenia salda było obniżenie się nadwyżki w usługach transportu samochodowego towarowego. Dodatkowo saldo zmniejszyło się także w usługach transportu lotniczego pasażerskiego oraz usługach transportu kolejowego towarowego. Natomiast w kierunku poprawy salda oddziaływało powiększenie nadwyżki w usługach wspomagających transport.

Drugą pod względem ważności kategorią mającą wpływ na kształtowanie się salda usług w I kwartale 2025 r. były pozostałe usługi, gdzie odnotowano nadwyżkę salda w wysokości 15,1 mld zł. Z uwagi na wyraźnie szybszy wzrost rozchodów w tej kategorii w ujęciu rocznym (6,4%) względem przychodów (2,4%), saldo to zmniejszyło się rok do roku o 1,3 mld zł. Wśród bardziej szczegółowych kategorii wchodzących w skład pozostałych usług, najwyższy spadek salda odnotowano w usługach telekomunikacyjnych,

informatycznych i informacyjnych (0,6 mld zł r/r, w tym usługi informatyczne – 0,7 mld zł), opłatach z tytułu użytkowania własności intelektualnej (0,6 mld zł) a także w usługach badawczo-rozwojowych (0,3 mld zł). Największy dodatni wpływ na saldo miały usługi związane z handlem, techniczne oraz pozostałe biznesowe (wzrost nadwyżki o 0,4 mld zł r/r).

Łączna wartość eksportu usług w I kwartale 2025 r. wyniosła 111,3 mld zł, co stanowi wzrost o 2,2% w ujęciu rocznym. Na wzrost wielkości eksportu złożyły się wzrosty we wszystkich najważniejszych kategoriach usług poza usługami transportowymi gdzie rok do roku nastąpił spadek o 1,2%.

Podobnie jak w poprzednich latach, najistotniejszą pod względem wysokości obrotów kategorią były pozostałe usługi, z których przychody w handlu z nierezydentami w I kwartale 2025 r. wyniosły 57,8 mld zł (wzrost o 1,3 mld zł r/r, tj. o 2,4%). Oznacza to spadek dynamiki eksportu w tej kategorii w porównaniu do dynamiki zarejestrowanej w całym 2024 r. kiedy to oscylowała ona w przedziale 7,0-9,0%. Największe wzrosty przychodów z wymiany z nierezydentami uzyskano w usługach profesjonalnych oraz w zakresie zarządzania (17,3 mld zł – wzrost o 0,8 mld zł r/r, tj. o 4,7%) oraz w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (19,3 mld zł – wzrost o 0,8 mld zł, tj. o 4,1%). W tej kategorii, szczególnie duże wzrosty odnotowano w usługach związanych z oprogramowaniem (9,3 mld zł – wzrost o 0,4 mld zł r/r, tj. o 4,3%) oraz w usługach związanych z zarządzaniem siecią, stronami internetowymi i systemami informatycznymi (3,8 mld zł – wzrost o 0,2 mld zł tj. o 6,1%). Największe spadki w eksporcie miały miejsce w usługach budowlanych (2,5 mld zł – spadek o 0,3 mld zł, tj. o 10,6%) oraz w usługach dla ludności, audiowizualnych, kulturalnych i rekreacyjnych (1,2 mld zł – spadek o 0,2 mld zł r/r, tj. o 12,6%).

W I kwartale 2025 r. wartość eksportu usług transportowych zmniejszyła się w ujęciu rok do roku o 1,2%. po niewielkich wzrostach w trzech poprzednich kwartałach. Do zmniejszenia przychodów z tytułu usług transportowych w I kwartale 2025 r. przyczynił się wyraźny spadek eksportu usług w najważniejszej kategorii, tj. w transporcie towarowym samochodowym. Spadek ten mógł być związany z obniżeniem się wielkości ładunków przewożonych między Polską a pozostałymi krajami Unii Europejskiej (-4,3% r/r w eksporcie i -1,6% w imporcie). Mniejsze przychody w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. odnotowali m.in. eksporterzy usług transportu kolejowego towarowego oraz transportu lotniczego pasażerskiego. Pomimo spadków zarówno w transporcie towarowym, jak i pasażerskim znaczący wzrost przychodów odnotowały firmy świadczące usługi wspomagające transport.

Przychody z tytułu podróży nierezydentów do Polski w I kwartale 2025 r. wyniosły 12,3 mld zł, co oznacza wzrost o 4,0% w porównaniu do I kwartału roku poprzedzającego. Wzrost ten wynikał głównie z większej liczby turystów odwiedzających Polskę (podróże z przynajmniej jednym noclegiem). Jednocześnie nadal obserwowane są spadki wydatków pracowników sezonowych z Ukrainy, którzy w wyniku przedłużającego się konfliktu zbrojnego stali się rezydentami Polski. Największe wydatki z tytułu podróży zagranicznych ponieśli odwiedzający z Niemiec (3,7 mld zł), Ukrainy (2,3 mld zł) i Czech (1,0 mld zł).

Wartość eksportu usług w kategorii uszlachetnianie wyniosła w I kwartale 2025 r. 5,9 mld zł (wzrost o 2,9 % względem analogicznego kwartału w 2024 r.), natomiast w przypadku kategorii naprawy było to 5,1 mld zł (wzrost o 19,3%).

Łączna wartość importu usług w I kwartale 2025 r. wyniosła 69,3 mld zł, co stanowi wzrost o 4 mld zł, tj. 6,1%, w ujęciu rocznym. Wśród najważniejszych kategorii usług zarejestrowano niewielki spadek w przypadku usług uszlachetniania, w pozostałych czterech kategoriach nastąpił wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim.

Największy udział w imporcie usług miały pozostałe usługi – 42,7 mld zł, co jednocześnie oznaczało najwyższy nominalny wzrost wydatków spośród wszystkich głównych kategorii usług w ujęciu rocznym w analizowanym okresie (2,6 mld zł, tj. 6,4%). Wśród bardziej szczegółowych kategorii wchodzących w skład pozostałych usług największe wzrosty wydatków odnotowano w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (13,2 mld – wzrost o 1,3 mld zł, tj. o 11,1%), usługach profesjonalnych oraz w zakresie zarządzania (10,5 mld zł – wzrost o 0,7 mld zł, tj. o 7,1%) oraz w opłatach z tytułu użytkowania własności intelektualnej (5,4 mld - wzrost o 0,5 mld zł, tj. o 9,7%). Analizując najniższy poziom agregacji usług wchodzących w skład kategorii pozostałe usługi, podobnie jak w IV kwartale 2024 r. odnotowano istotny wzrost importu w kategorii usługi inżynieryjne (zmiana o 0,2 mld zł, tj. o 17,1% do poziomu 1,5 mld zł). Wspomniany wzrost wynikał między innymi z kontynuowania realizacji projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją i rozbudową polskiej infrastruktury energetycznej.

W I kwartale 2025 r. wyraźnie obniżyła się dynamika rozchodów z tytułu usług transportowych. W omawianym okresie zwiększyły się one o 4,8% r/r (po wzroście o 18,1% w IV kwartale 2024 r.). Do zwiększenia importu usług przyczynił się przede wszystkim wzrost rozchodów w transporcie pasażerskim oraz usługach wspomagających. Natomiast import usług transportu towarowego praktycznie nie zmienił się w porównaniu z rokiem poprzednim, mimo dalszego dużego wzrostu importu towarów z krajów pozaeuropejskich.

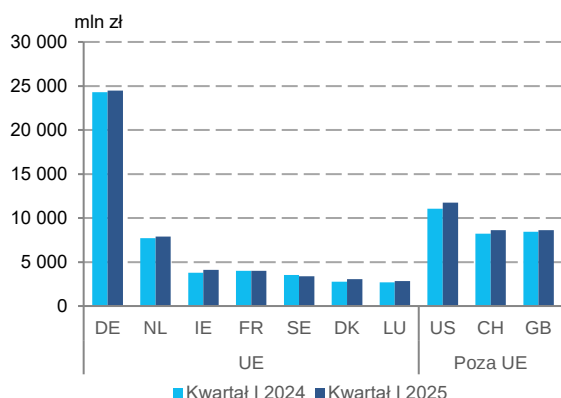
Wydatki Polaków poniesione z tytułu podróży zagranicznych w I kwartale 2025 r. ukształtowały się na poziomie 9,9 mld zł, co stanowi wzrost o 7,3% w porównaniu do I kwartału 2024 r. Głównym czynnikiem tego wzrostu były wyższe wydatki turystyczne (wyjazdy z przynajmniej jednym noclegiem). Największe wydatki z tytułu podróży zagranicznych ponieśli Polacy podróżujący do Niemiec (2,6 mld zł), Czech (1,1 mld zł), Włoch (0,7 mld zł) oraz Hiszpanii (0,6 mld zł). Wzrosty wydatków notowane były natomiast głównie w krajach z południa Europy.

W I kwartale 2025 r. wartość importu usług napraw wyniosła 1,7 mld zł (wzrost o 5,3% względem I kwartału 2024 r.), natomiast usług uszlachetniania 0,3 mld zł (spadek o 8,7%).

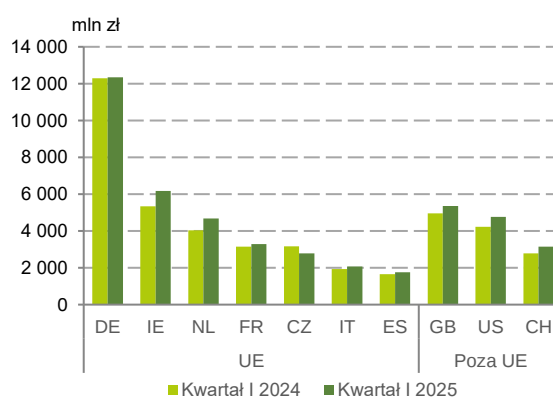
W analizowanym okresie największym nabywcą usług świadczonych przez polskich rezydentów pozostały Niemcy. Łączna wartość eksportu usług do tego kraju wyniosła 24,5 mld zł, co stanowi niewielki wzrost o 0,8% r/r. Stosunkowo niska dynamika eksportu usług do tego kraju wynika z mniejszej o 7,5% wartości wyświadczonych usług transportowych, która istotnie zniwelowała wzrosty odnotowane na pozostałych usługach, naprawach i podróżach zagranicznych. Na drugim miejscu uplasowały się Stany Zjednoczone (11,7 mld zł – wzrost o 6,2% r/r). Jednocześnie państwo to było największym odbiorcą w kategorii pozostałe usługi, które były świadczone przez polskich rezydentów w I kwartale 2025 r. (9,8 mld zł – wzrost o 5,3% r/r.). Były to głównie usługi informatyczne oraz usługi świadczone przez profesjonalistów. W porównaniu do I kwartału roku poprzedzającego, nastąpiła zmiana na trzecim miejscu. Wielką Brytanię minimalnie

wyprzedziła Szwajcarię (8,6 mld – wzrost o 4,7% r/r.). Kraj ten jest największym odbiorcą usług świadczonych przez polskich rezydentów w kategorii uszlachetniania (2 mld zł – wzrost o 6% r/r).

Wykres 11. Struktura geograficzna eksportu usług (wybrane kraje) w I kwartale lat 2024–2025



Wykres 12. Struktura geograficzna importu usług (wybrane kraje) w I kwartale lat 2024–2025



Pod względem struktury geograficznej importu usług przez polskich rezydentów, podobnie jak w przypadku eksportu najważniejszym partnerem pozostały Niemcy. W I kwartale 2025 r. wartość usług nabytych od rezydentów tego kraju wyniosła 12,3 mld zł. Oznacza to stosunkowo niewielką roczną dynamikę wzrostu (0,4%) w porównaniu do I kwartału roku poprzedzającego (3,2%). Znacznie wyższy wzrost importu usług r/r odnotowano w handlu z Irlandią (o 15,9% do poziomu 6,2 mld zł). Istotną kategorią usług nabywanych przez polskich rezydentów z tego kraju były usługi informatyczne (2,3 mld zł, wzrost o 25,9% r/r), w tym usługi cyfrowe nabywane przez gospodarstwa domowe. Należy w tym miejscu pamiętać, że wiele dużych firm amerykańskich z branży IT działa w Europie poprzez swoje spółki zarejestrowane właśnie w Irlandii. Do pewnego stopnia, zwłaszcza jeśli chodzi o usługi cyfrowe nabywane przez gospodarstwa cyfrowe, dotyczy także Holandii. Jeśli chodzi o kraje spoza Unii, stosunkowo wysoką dynamikę roczną odnotowano także w imporcie usług z Wielkiej Brytanii (5,4 mld zł – wzrost o 8,3%) a także ze Stanów Zjednoczonych (4,8 mld zł – wzrost o 13,0%).

Największą nadwyżkę salda usług polscy rezydenci wypracowali w analizowanym okresie w handlu z Niemcami (12,2 mld zł), Stanami Zjednoczonymi (6,9 mld zł) oraz ze Szwajcarią (5,5 mld zł).

Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	108 854	117 280	120 198	126 261	111 280
Transport	26 639	31 795	33 702	33 237	31 977	31 688	30 977	31 245	30 572	32 055	32 424	32 632	30 202
Podróże zagraniczne	10 767	18 378	19 762	15 767	14 971	16 539	18 621	12 974	11 817	14 479	17 308	13 107	12 293
Uszlachetnianie	5 447	6 012	6 049	5 946	5 559	5 822	5 840	6 268	5 742	6 041	5 763	5 973	5 908
Naprawy	2 917	3 420	3 391	4 045	3 897	4 267	4 371	4 507	4 290	4 348	4 327	5 156	5 116
Pozostałe	42 812	47 786	50 586	57 791	51 875	55 317	56 169	63 804	56 433	60 357	60 376	69 393	57 761
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 862	70 977	75 928	65 327	72 384	76 189	85 431	69 312
Transport	14 583	16 342	18 447	17 908	15 480	14 690	13 623	14 381	14 017	15 222	16 633	16 980	14 694
Podróże zagraniczne	6 479	9 063	12 501	8 547	8 421	11 173	14 311	9 416	9 227	11 777	15 096	10 399	9 900
Uszlachetnianie	400	376	411	431	438	491	355	359	357	407	355	390	326
Naprawy	1 296	1 360	1 498	1 714	1 588	1 607	1 763	1 873	1 613	1 801	1 688	1 958	1 699
Pozostałe	30 496	33 589	36 337	45 764	37 854	38 901	40 925	49 899	40 113	43 177	42 417	55 704	42 693
Saldo	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 771	45 001	42 870	43 527	44 896	44 009	40 830	41 968
Transport	12 056	15 453	15 255	15 329	16 497	16 998	17 354	16 864	16 555	16 833	15 791	15 652	15 508
Podróże zagraniczne	4 288	9 315	7 261	7 220	6 550	5 366	4 310	3 558	2 590	2 702	2 212	2 708	2 393
Uszlachetnianie	5 047	5 636	5 638	5 515	5 121	5 331	5 485	5 909	5 385	5 634	5 408	5 583	5 582
Naprawy	1 621	2 060	1 893	2 331	2 309	2 660	2 608	2 634	2 677	2 547	2 639	3 198	3 417
Pozostałe	12 316	14 197	14 249	12 027	14 021	16 416	15 244	13 905	16 320	17 180	17 959	13 689	15 068

1.2. Dochody pierwotne

W I kwartale 2025 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 27,0 mld zł. O jego poziomie zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z I kwartałem 2024 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 3,7 mld zł. Wynikało to ze znacznie większego wzrostu rozchodów (o 6,8 mld zł) niż przychodów (o 3,1 mld zł).

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W I kwartale 2025 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 4,9 mld zł i był to poziom analogiczny do poziomu zarejestrowanego przed rokiem. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 6,0 mld zł. W odniesieniu do I kwartału 2024 r.

oznacza to spadek obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 14,8%. Niższa wartość wynagrodzeń (spadek o 1,0 mld zł) wiązała się, przede wszystkim, z przekształceniem krótkoterminowego pozostawania Ukraińców w Polsce na długoterminowe w związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych było ujemne i wyniosło 1,1 mld zł.

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów

Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W I kwartale 2025 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 4,8 mld zł. Na kwotę tę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 1,9 mld zł (tj. 40,1% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 2,8 mld zł (tj. 59,9% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków nie uległa zmianie. W ujęciu geograficznym zanotowano nieznaczny spadek środków przesłanych do Polski z Niemiec. Został on jednak skompensowany niewielkimi wzrostami na innych krajach.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nieprzerwanie pozostały Niemcy. W I kwartale 2025 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 2,1 mld zł. Na drugim miejscu, znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 0,6 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 56,3% wszystkich transferów.

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

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Wynagrodzenia pracowników	4 043	5 581	5 950	5 237	4 539	5 980	6 187	5 296	4 968	6 254	6 215	5 383	4 913
Podatki i składki	-1 216	-1 703	-1 831	-1 575	-1 360	-1 806	-1 868	-1 571	-1 488	-1 861	-1 849	-1 588	-1 440
Wydatki pracowników sezonowych i przy granicznych	-1 282	-1 773	-1 890	-1 701	-1 454	-1 932	-2 002	-1 719	-1 605	-2 002	-1 989	-1 714	-1 557
Przekazy zarobków	2 879	2 940	3 010	2 941	3 186	3 072	3 061	3 090	2 931	2 878	2 893	2 966	2 862
Środki przekazywane do Polski	4 425	5 046	5 239	4 903	4 910	5 313	5 378	5 096	4 807	5 268	5 270	5 048	4 778

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W I kwartale 2025 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 5,6 mld zł. Była to kwota niższa o 0,3 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Główną przyczyną tego spadku była malejąca łączna suma wynagrodzeń pracowników sezonowych i przygranicznych. Transfery od imigrantów krótkookresowych w I kwartale 2025 r. wyniosły 2,6 mld zł wobec 3,5 mld zł w I kwartale 2024 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 3,0 mld zł i stanowiły 53,3% wszystkich środków. Rosły również środki przekazywane do innych krajów sąsiadujących z Polską, w tym najbardziej na Białoruś.

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

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	7 002	6 979	6 414	5 996	5 969
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	-1 021	-1 287
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	-2 044	-2 035
Przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	2 396	2 664	2 638	2 597	2 926
Środki przekazywane z Polski	5 904	6 252	6 800	7 198	7 598	7 179	6 943	6 371	5 884	6 166	5 833	5 527	5 573

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

1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w I kwartale 2025 r. wyniosło 29,7 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2024 r. pogłębiło się o 6,5 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w I kwartale 2025 r. złożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (28,2 mld zł), inwestycji portfelowych (3,2 mld zł) oraz dodatnie saldo pozostałych inwestycji (1,7 mld zł).

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w I kwartale 2025 r. wyniosły 31,5 mld zł i zwiększyły się o 6,6 mld zł w porównaniu z I kwartałem 2024 r. Dochody od udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku zwiększyły się o 7 mld zł i dzieliły się na dywidendy (5,1 mld zł, wzrost o 0,5 mld zł) oraz reinwestowane zyski (21,6 mld zł, wzrost o 6,5 mld zł). Dochody odsetkowe nieznacznie spadły (o 0,4 mld zł) i wyniosły 4,8 mld zł. Jednocześnie wzrost reinwestowanych zysków oraz

wypłacanych dywidend wynikał z wyższej rentowności krajowych podmiotów z udziałem kapitału zagranicznego. Największy wzrost zysków w porównaniu z I kwartałem 2024 r. zanotowały podmioty zajmujące się przetwórstwem przemysłowym oraz wytwarzaniem energii elektrycznej.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Holandii (0,9 mld zł) oraz Niemiec (0,8 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty zajmujące się przetwórstwem przemysłowym (1,2 mld zł). Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczały firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (0,9 mld zł) oraz Holandii (0,7 mld zł).

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 3,3 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. zwiększyły się o 0,5 mld zł. Wzrost wynikał w największym stopniu z wyższych dywidend otrzymanych przez polskie podmioty z zagranicy (wzrost o 0,4 mld zł).

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	23 507	23 289	23 285	30 491	20 657	27 374	20 584	32 315	23 735
Wynagrodzenia pracowników	4 043	5 581	5 950	5 237	4 539	5 980	6 187	5 296	4 968	6 254	6 215	5 383	4 913
Dochody z inwestycji	9 865	13 046	14 661	15 327	13 836	16 368	16 665	16 467	12 364	15 642	13 938	16 747	13 292
Dochody z inwestycji bezpośrednich	6 931	8 590	9 663	9 283	5 659	5 699	6 137	6 154	2 841	3 965	3 422	5 939	3 300
Dochody z inwestycji portfelowych	685	1 774	1 303	1 286	1 028	2 644	1 706	1 433	1 111	2 486	1 559	1 761	1 531
Dochody z pozostałych inwestycji	2 249	2 682	3 695	4 758	7 149	8 025	8 822	8 880	8 412	9 191	8 957	9 047	8 461
Pozostałe dochody pierwotne	5 202	445	253	12 904	5 132	941	433	8 728	3 325	5 478	431	10 185	5 530
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	52 151	67 114	56 286	55 208	44 004	64 788	60 461	62 901	50 766
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	7 002	6 979	6 414	5 996	5 969
Dochody z inwestycji	39 989	40 895	41 740	43 412	39 024	55 750	45 435	45 290	35 597	56 248	52 409	54 841	42 996
Dochody z inwestycji bezpośrednich	36 271	35 446	33 417	36 585	31 523	46 754	32 845	35 195	24 924	41 981	37 297	42 529	31 542
Dochody z inwestycji portfelowych	1 961	2 877	4 897	2 556	2 496	3 243	6 443	3 673	3 923	7 164	7 686	4 866	4 698
Dochody z pozostałych inwestycji	1 757	2 572	3 426	4 271	5 005	5 753	6 147	6 422	6 750	7 103	7 426	7 446	6 756
Pozostałe dochody pierwotne	1 959	2 041	2 097	2 352	1 734	1 281	1 486	1 559	1 405	1 561	1 638	2 064	1 801
Saldo	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-28 644	-43 825	-33 001	-24 717	-23 347	-37 414	-39 877	-30 586	-27 031
Wynagrodzenia pracowników	-4 704	-3 833	-4 470	-6 160	-6 854	-4 103	-3 178	-3 063	-2 034	-725	-199	-613	-1 056
Dochody z inwestycji	-30 124	-27 849	-27 079	-28 085	-25 188	-39 382	-28 770	-28 823	-23 233	-40 606	-38 471	-38 094	-29 704
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-29 340	-26 856	-23 754	-27 302	-25 864	-41 055	-26 708	-29 041	-22 083	-38 016	-33 875	-36 590	-28 242
Dochody z inwestycji portfelowych	-1 276	-1 103	-3 594	-1 270	-1 468	-599	-4 737	-2 240	-2 812	-4 678	-6 127	-3 105	-3 167
Dochody z pozostałych inwestycji	492	110	269	487	2 144	2 272	2 675	2 458	1 662	2 088	1 531	1 601	1 705
Pozostałe dochody pierwotne	3 243	-1 596	-1 844	10 552	3 398	-340	-1 053	7 169	1 920	3 917	-1 207	8 121	3 729

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w I kwartale 2025 r. wyniosło 3,2 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się ono o 0,4 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu rozchodów będącego w głównej mierze rezultatem wzrostu wartości zadłużenia z tytułu polskich papierów dłużnych będących w posiadaniu nierezydentów. Przychody wyniosły 1,5 mld zł i były to odsetki od papierów dłużnych (1,2 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych (0,3 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 4,7 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (4,6 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (0,1 mld zł).

Saldo dochodów z pozostałych inwestycji w I kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 1,7 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pozostało na zbliżonym poziomie z powodu nieznacznego wzrostu zarówno przychodów jak i rozchodów. Główną pozycję przychodów z tytułu pozostałych inwestycji stanowią dochody z oficjalnych aktywów rezerwowych NBP.

1.3. Dochody wtórne

W I kwartale 2025 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 11,7 mld zł i były o 2,2 mld zł wyższe niż w I kwartale 2024 r. W tym samym czasie rozchody były równe 17,5 mld zł i w stosunku do I kwartału 2024 r. wzrosły o 1,3 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 5,8 mld zł. Zarejestrowany wzrost zarówno po stronie przychodów jak i rozchodów wynikał w największej mierze z wyższych niż przed rokiem transferów unijnych.

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 683	-2 350	-4 559	-2 153	-5 790
Przychody	10 504	12 728	12 061	14 066	12 029	13 005	11 444	14 728	9 502	12 954	10 425	14 766	11 690
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	6 454	4 069
Pozostałe sektory	7 554	9 211	8 663	9 983	8 366	8 385	8 362	10 268	6 885	7 377	6 778	8 312	7 621
w tym: przekazy zarobków	2 879	2 940	3 010	2 941	3 186	3 072	3 061	3 090	2 931	2 878	2 893	2 966	2 862
Rozchody	13 317	16 889	16 187	16 114	12 135	16 889	16 342	15 099	16 185	15 304	14 984	16 919	17 480
Sektor rządowy i samorządowy	7 855	7 823	7 358	8 931	5 756	8 221	8 548	7 932	9 117	7 058	7 195	9 244	9 394
Pozostałe sektory	5 462	9 066	8 829	7 183	6 379	8 668	7 794	7 167	7 068	8 246	7 789	7 675	8 086
w tym: przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	2 396	2 664	2 638	2 597	2 926

1.4. Transfery z Unią Europejską

W I kwartale 2025 r. Polska przekazała do beneficjentów 14,8 mld zł z tytułu transferów unijnych w ramach Wieloletnich Ram Finansowych. W porównaniu z I kwartałem 2024 r. wartość wydatkowanych środków wzrosła o 6,6 mld zł, na co złożył się wzrost zarówno wydatków w ramach transferów bieżących - o 4,7 mld zł, jak i tych przeznaczonych na inwestycje - o 1,9 mld zł.

Na wysokość wydatków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego w I kwartale 2025 r. wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 5,5 mld zł (wzrost o 2,2 mld zł). Były to głównie środki przekazane w ramach płatności bezpośrednich (5,0 mld zł) oraz beneficjentom Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich (0,5 mld zł). W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego, wypłacono środki w kwocie 4,2 mld zł (wzrost o 2,5 mld zł). Środki te zostały przekazane głównie beneficjentom Polityki Spójności, w tym Regionalnych Programów Operacyjnych (1,5 mld zł) oraz programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko (1,2 mld zł).

W I kwartale 2025 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały wypłacone beneficjentom w kwocie 5,1 mld zł (wzrost o 1,9 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przeznaczone na realizację programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko w wysokości 2,6 mld zł oraz Regionalnych Programów Operacyjnych w wysokości 1,0 mld zł.

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w I kwartale 2025 r. wyniosła 10,1 mld zł i była wyższa o 0,6 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku. Największą część składki stanowiła wpłata z tytułu dochodu narodowego brutto w kwocie 5,6 mld zł (wzrost o 0,4 mld zł). W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską wyniosło 4,7 mld zł.

Dodatkowo, w I kwartale 2025 r. obserwowano nieznaczny spadek wypłat środków w ramach Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku. W analizowanym okresie, do polskich podmiotów trafiło 1,5 mld zł (spadek o 0,07 mld zł). W ramach tej kwoty, 0,2 mld zł zostało zarejestrowane na rachunku bieżącym (spadek o 0,7 mld zł), a 1,3 mld zł na rachunku kapitałowym jako wydatki na inwestycje (wzrost o 0,6 mld zł).

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Saldo transferów z UE	7 364	5 514	4 209	22 678	8 894	5 759	5 804	22 891	-1 184	6 790	1 839	11 778	4 725
Przychody	16 040	14 286	13 058	32 806	15 408	14 204	14 337	31 296	8 237	14 343	9 866	21 636	14 790
Rachunek bieżący	9 820	6 431	5 039	19 768	9 710	6 138	5 126	15 582	5 034	8 630	4 110	16 159	9 726
Dochody pierwotne	5 199	441	250	12 899	5 128	937	429	8 724	3 324	5 477	429	10 183	5 529
Dochody wtórne	4 620	5 990	4 790	6 870	4 581	5 202	4 697	6 859	1 710	3 153	3 681	5 976	4 197
w tym													
Regionalne Programy Operacyjne	1 409	1 171	1 278	1 293	881	1 016	698	1 767	341	730	1 266	2 546	1 522
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	228	384	500	1 070	732	687	463	1 103	290	1 064	1 324	1 509	1 187
Rachunek kapitałowy	6 220	7 855	8 019	13 038	5 698	8 065	9 211	15 714	3 203	5 713	5 757	5 477	5 064
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	1 880	975
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	1 650	2 558
Rozchody	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534	8 405	9 421	7 553	8 027	9 858	10 065
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	9 858	10 065

1.5. Rachunek kapitałowy

W I kwartale 2025 r. przychody na rachunku kapitałowym wyniosły 10,6 mld zł (wzrost o 3,0 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r.). W ramach nabycia aktywów niefinansowych przychody wyniosły 4,2 mld zł, z czego prawie całość stanowił napływ środków ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. W ramach transferów kapitałowych w omawianym kwartale wpłynęło 6,3 mld zł i były to granty inwestycyjne pochodzące z Unii Europejskiej.

W I kwartale 2025 r. rozchody na rachunku kapitałowym wyniosły 4,5 mld zł (spadek o 7,5 mld zł w porównaniu z I kwartałem 2024 r.). Prawie całość rozchodów stanowiły wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂, które były wyraźnie mniejsze niż przed rokiem. Największe spadki odnotowano w marcu (o 6,8 mld zł), co może być związane ze zmianą terminu umorzeń uprawnień do emisji CO₂ od 2024 r. i stopniowym przystosowywaniem się rynku do nowych przepisów. W I kwartale 2025 r. odnotowano wyraźny wzrost średniej ceny dla jednego uprawnienia do emisji 1 tony CO₂, która zwiększyła się do poziomu 73,3 euro (wzrost o 14,3 euro r/r) oraz silny spadek liczby uprawnień zakupionych przez polskie podmioty na rynkach zagranicznych (o ok. 69%). Saldo rachunku kapitałowego w I kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 6,1 mld zł.

Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rachunek kapitałowy	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 364	9 861	9 713	-5 355	6 104
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 700	19 055	16 524	24 295	7 599	11 371	14 549	12 499	10 581
w tym : Naby cie/sprzedaż aktywów niefinansowy ch	7 669	10 012	6 797	6 609	7 002	10 934	6 720	7 792	3 759	5 173	8 141	5 278	4 236
Rozchody	19 167	14 930	5 686	20 554	34 442	12 831	3 596	17 513	11 963	1 510	4 836	17 854	4 477

Rachunek finansowy

2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W analizowanym kwartale w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 43,0 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji bezpośrednich (36,5 mld zł) oraz inwestycji portfelowych (12,3 mld zł). Saldo pozostałych inwestycji było ujemne i wyniosło 5,8 mld zł.

Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rachunek finansowy - pasywa	85 207	73 444	85 167	45 451	55 108	80 316	52 978	53 215	65 961	35 025	51 470	125 415	43 043
Inwestycje bezpośrednie	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	29 884	5 396	28 730	20 856	36 496
Inwestycje portfelowe	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 665	8 673	33 546	18 067	12 295
Pozostałe inwestycje	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 553	5 847	24 501	-5 588	20 956	-10 806	86 492	-5 748

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 36,5 mld zł, i w porównaniu z I kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 6,6 mld zł. Wpływ na wartość salda miały reinwestycje zysków (21,6 mld zł), transakcje związane z instrumentami zarówno dłużnymi (13,7 mld zł), jak i udziałowymi (1,2 mld zł). Największy wzrost transakcji r/r związany jest z instrumentami dłużnymi (wzrost o 7,2 mld zł) oraz reinwestycjami zysków (wzrost o 6,5 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał spadek transakcji związanych z akcjami i innymi formami udziałów kapitałowych (7,1 mld zł).

W I kwartale 2025 r. najwięcej kapitału w formie udziałów napłynęło z Austrii (5,3 mld zł) oraz Holandii (1,1 mld zł). Największy napływ odnotowano wśród podmiotów zajmujących się działalnością profesjonalną, naukową i techniczną (3,5 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał odpływ kapitału do Luksemburga (7,3 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (1,2 mld zł). W szczególności największy odpływ zarejestrowano wśród podmiotów zajmujących się przetwórstwem przemysłowym (1,4 mld zł).

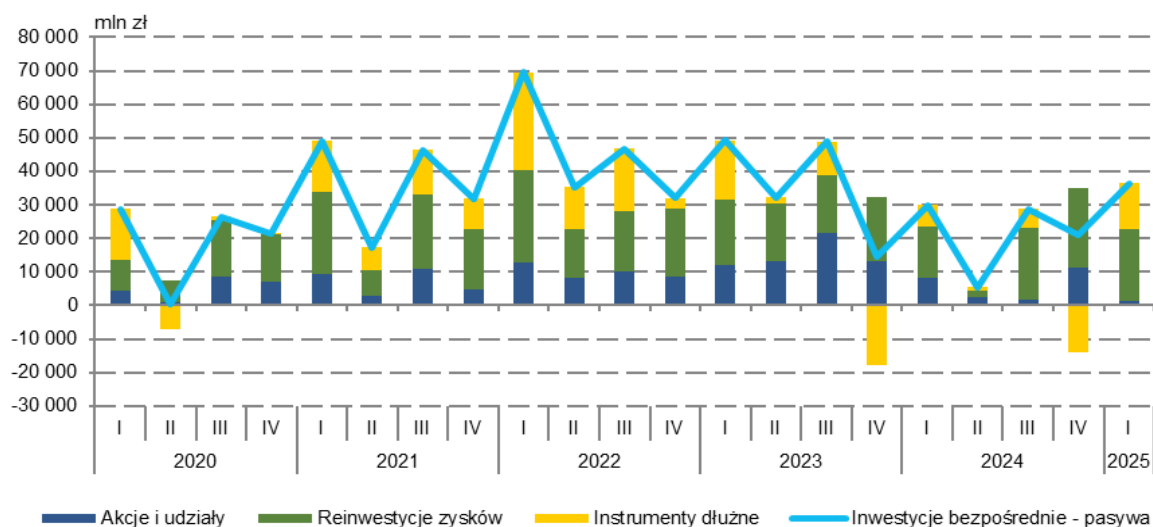
W formie instrumentów dłużnych największy napływ kapitału związany z zaciąganiem pożyczek zanotowano z Niemiec (7,4 mld zł) oraz Luksemburga (1,9 mld zł). W szczególności największy napływ zarejestrowano wśród podmiotów zajmujących się handlem hurtowym oraz detalicznym (7,7 mld zł), przetwórstwem przemysłowym (2,5 mld zł), działalnością profesjonalną, naukową i techniczną (1,6 mld zł) oraz wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną (1,2 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. w analizowanym okresie odnotowano wzrost napływu inwestycji bezpośrednich o 22,1%. Jest to związane w największym stopniu ze zwiększeniem napływu kapitału w formie instrumentów dłużnych (o 7,2 mld zł, tj. wzrost o 109,7% r/r).

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	29 884	5 396	28 730	20 856	36 496
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	40 181	22 844	28 099	28 894	31 450	30 435	38 787	32 498	23 357	4 575	23 209	34 981	22 807
Akcje i udziały	12 985	8 131	10 154	8 713	11 873	13 242	21 664	13 359	8 275	2 378	1 744	11 431	1 193
Reinwestycje zysków	27 196	14 713	17 945	20 181	19 577	17 193	17 123	19 139	15 082	2 197	21 465	23 550	21 614
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	17 833	1 797	10 086	-17 875	6 527	821	5 521	-14 125	13 689

Wykres 13. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W I kwartale 2025 r. zanotowano duży napływ zagranicznego kapitału inwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on 12,3 mld zł. Dodatnie saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 41,6 mld zł oraz odpływu inwestycji z rynku papierów udziałowych wynoszącego 29,3 mld zł.

Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

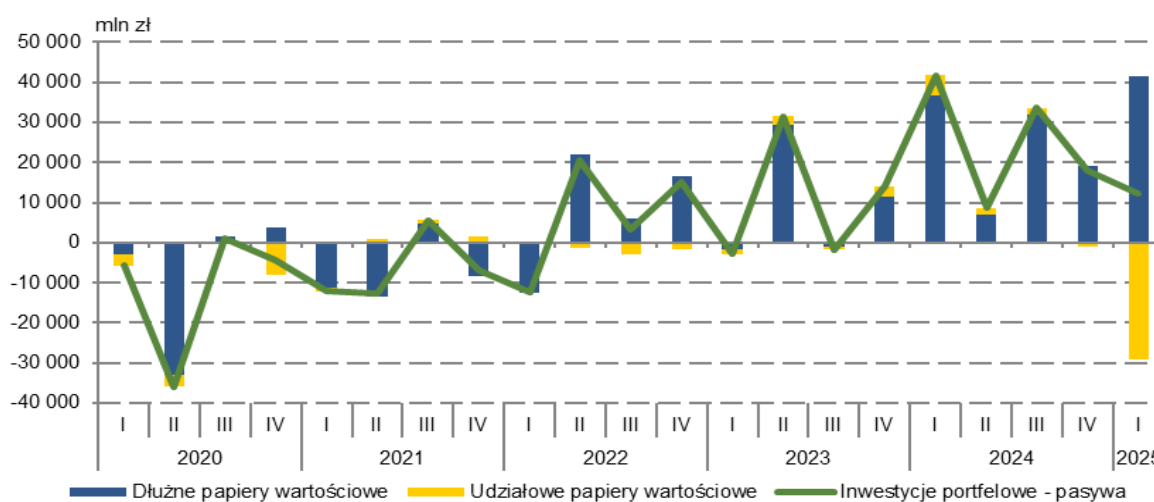
	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Inwestycje portfelowe – pasywa	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 665	8 673	33 546	18 067	12 295
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	2 042	-676	2 697	4 965	1 738	1 620	-921	-29 275
Dłużne papiery wartościowe	-12 590	21 886	6 098	16 559	-1 615	29 489	-1 066	11 394	36 700	6 935	31 926	18 988	41 570
Papiery dłużne długoterminowe	-12 593	21 866	6 104	16 550	-1 602	29 112	-1 076	11 809	36 657	7 290	31 716	19 903	41 667
Instrumenty rynku pieniężnego	3	20	-6	9	-13	377	10	-415	43	-355	210	-915	-97

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano napływ kapitału netto wynoszący 17,1 mld zł. Złożyły się na to: wartość nabytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (17,9 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,8 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (2,6 mld zł). W I kwartale 2025 r. Skarb Państwa wyemitował na rynkach zagranicznych obligacje nominowane w euro, o łącznej wartości nominalnej 3,0 mld EUR (12,8 mld zł) oraz obligacje nominowane w dolarach o łącznej wartości nominalnej 5,5 mld USD (21,9 mld zł) i dokonał wykupu obligacji nominowanych euro o wartości nominalnej 4,5 mld EUR (19,0 mld zł). Jednocześnie, nierezydenci zakupili na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 2,3 mld zł, które zostały nabyte od polskich inwestorów, przede wszystkim banków.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano napływ kapitału w wysokości 13,0 mld zł. Było to rezultatem nabycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (11,4 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (1,6 mld zł) oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,1 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec I kwartału 2025 r. 12,7%, podczas gdy na koniec I kwartału 2024 r. wynosił 12,8%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 93,6 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. Większość oferty z rynku pierwotnego trafiła do krajowych inwestorów. We wszystkich miesiącach I kwartału 2025 r. miał miejsce napływ kapitału. W styczniu wyniósł on 2,5 mld zł, w lutym 7,5 mld zł i w marcu 3,0 mld zł. Ceny polskich obligacji spadały w styczniu, a następnie rozpoczęły powolny wzrost. Przykładowo, rentowność obligacji dziesięcioletnich w omawianym okresie spadła z 5,9% do 5,7%, co oznacza wzrost ceny. W I kwartale 2025 r. Fed nie zmieniał

wysokości stóp procentowych. Wybór Donalda Trumpa na prezydenta USA oznaczał perspektywę wprowadzenia programu celowego osłabiania dolara, mającego zwiększyć konkurencyjność amerykańskiego eksportu. Mimo braku w omawianym okresie realnych posunięć amerykańskiej administracji w tym kierunku, dolar osłabił się w istotny sposób względem innych walut, co skutkowało wycofywaniem się inwestorów z amerykańskich aktywów. W tej sytuacji aktywa nominowane w innych walutach, w tym w złotym, stały się bardziej atrakcyjne. Różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA zwiększyła się z 1,3 pkt proc. na początek do 1,5 pkt. proc. na koniec kwartału. Wzrost poziomu premii za ryzyko był czynnikiem zwiększającym konkurencyjność polskich obligacji i zachęcającym inwestorów do zwiększenia zaangażowania.

Wykres 14. Inwestycje portfelowe – pasywa



W grupie nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały banki z Wielkiej Brytanii (2,3 mld zł) i Austrii (0,9 mld zł) a także japońskie fundusze emerytalne (0,9 mld zł) i inwestorzy z Luksemburga (0,8 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się natomiast banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (1,3 mld zł).

Oprócz obligacji Skarbu Państwa, nierezydenci nabyli obligacje wyemitowane przez polskie banki o wartości 6,8 mld zł i obligacje polskich przedsiębiorstw o wartości 4,9 mld zł.

W I kwartale 2025 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było ujemne i wyniosło 29,3 mld zł. Wartość salda wynikała głównie z transakcji polegających na umorzeniu certyfikatów polskich funduszy inwestycyjnych, przy jednoczesnym umorzeniu należności nierezydentów na rzecz tych funduszy. Prezentacja opisywanych operacji sugeruje wycofanie kapitału portfelowego o bardzo dużej wartości z rynku polskich papierów udziałowych, przy jednoczesnym istotnym zmniejszeniu aktywów posiadanych przez polskie podmioty z tytułu pozostałych inwestycji za granicą. W rzeczywistości operacje te nie pociągnęły za

sobą przepływów kapitału i nie miały wpływu na polską gospodarkę. Właściwie nierezydenci zakupili polskie akcje o wartości 5,4 mld zł, przede wszystkim polskich banków i niektórych spółek usługowo – technologicznych. W omawianym okresie indeks WIG20 wzrósł o 22,7%. W ujęciu dolarowym, ze względu na umocnienie złotego, indeks ten zwiększył swoją wartość aż o 30,4%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano wzrost wynoszący 25,3%. WIG20 był w I kwartale 2025 r. jednym z najszybciej rosnących indeksów giełdowych na świecie.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

W I kwartale 2025 r. saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce było ujemne i wyniosło 5,7 mld zł. Największy wpływ na spadek zobowiązań miały transakcje NBP, który zmniejszył swoje zobowiązania o 10,5 mld zł (głównie z tytułu rachunków bieżących). Sektor bankowy zmniejszył swoje zobowiązania o 4,0 mld zł (głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów nierezydentów w bankach polskich oraz otrzymanych od nierezydentów kredytów i pożyczek). Zobowiązania sektora rządowego i samorządowego spadły o 2,8 mld zł (głównie z tytułu spadku zobowiązań wobec Komisji Europejskiej). Zobowiązania pozostałych sektorów wzrosły o 11,6 mld zł, głównie z tytułu otrzymanych kredytów handlowych i pozostałych zobowiązań.

Wykres 15. Pozostałe inwestycje – pasywa

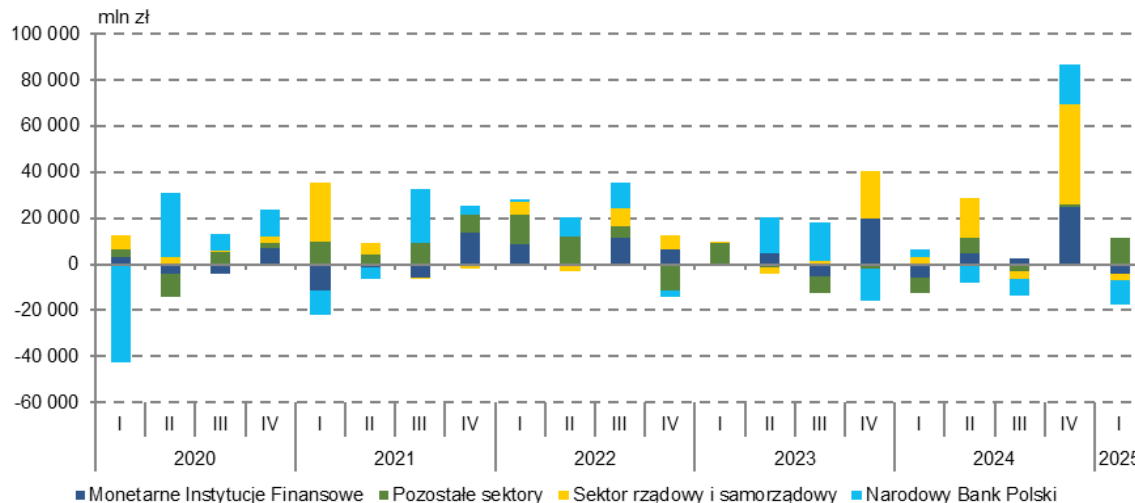


Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pozostałe inwestycje – pasywa	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 553	5 847	24 501	-5 588	20 956	-10 806	86 492	-5 748
Narodowy Bank Polski	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855	-7 462	17 007	-10 520
Sektor rządowy i samorządowy	5 346	-2 171	7 539	5 927	302	-2 529	1 226	20 559	2 873	17 280	-2 863	43 686	-2 762
Monetarne instytucje finansowe	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 708	-5 964	4 894	2 774	24 879	-4 031
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	8 938	-1 329	-7 133	-2 035	-6 292	6 637	-3 255	920	11 565
Pozostałe podmioty finansowe	718	1 290	-1 170	-2 578	1 242	-1 701	-2 908	3 384	478	2 719	1 610	-1 285	6 517
Pozostałe podmioty niefinansowe	12 044	10 698	6 343	-9 028	7 696	372	-4 225	-5 419	-6 770	3 918	-4 865	2 205	5 048

Pozostałe inwestycje polskich podmiotów zgrupowanych w pozostałych sektorach w I kwartale 2025 r. wzrosły z tytułu transakcji o 11,6 mld zł, w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku zwiększyły się o 17,9 mld zł.

Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów w omawianym okresie zwiększyły swoje pasywa o 6,5 mld zł. Za wzrost ten w największym stopniu odpowiadały pozostałe otrzymane kredyty i pożyczki (4,1 mld zł) oraz pozostałe zobowiązania (2,1 mld zł).

Zobowiązania polskich przedsiębiorstw niefinansowych w analizowanym kwartale wzrosły z tytułu transakcji o 5,0 mld zł. Na dodatnie saldo tej pozycji miał wpływ wzrost zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów handlowych o 3,8 mld zł oraz wzrost pozostałych zobowiązań o 2,1 mld zł. Jednocześnie zobowiązania z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych zmniejszyły się o 0,9 mld zł.

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W I kwartale 2025 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 29,3 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły dodatnie salda oficjalnych aktywów rezerwowych (14,7 mld zł), pozostałych inwestycji (13,3 mld zł), inwestycji portfelowych (3,1 mld zł) i inwestycji bezpośrednich (1,3 mld zł). Saldo pochodnych instrumentów finansowych netto było ujemne i wyniosło 3,1 mld zł, co oznacza napływ środków od nierezydentów będący wynikiem rozliczenia posiadanych pozycji.

Tabela 12. Rachunek finansowy - aktywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Rachunek finansowy - aktywa	38 525	47 161	77 044	55 956	67 759	98 495	73 366	67 871	66 864	34 231	35 413	106 443	29 325
Inwestycje bezpośrednie	16 059	4 395	14 545	21 398	8 205	18 051	12 380	22 979	5 327	826	7 354	19 888	1 310
Inwestycje portfelowe	-3 233	-38	517	17 677	21 922	12 521	19 264	7 442	14 504	17 992	3 550	22 048	3 116
Pozostałe inwestycje	48 170	27 167	26 426	-13 234	30 864	9 484	31 588	13 997	6 630	-8 569	33 549	-3 649	13 269
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-176	-585	-1 308	8 026	-3 066
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	60 130	14 696

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w I kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 1,3 mld zł. Złożyły się na to dodatnie salda akcji i innych form udziałów kapitałowych (0,9 mld zł) oraz instrumentów dłużnych (0,4 mld zł). Największy wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród podmiotów bezpośredniego inwestowania z Niemiec (3,2 mld zł) przy jednoczesnych spłatach zobowiązań przez zagraniczne podmioty ze Szwajcarii (2 mld zł). Największe wzrosty z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z sekcji przetwórstwo przemysłowe (2 mld zł). Przeciwną tendencję zaobserwowano wśród podmiotów zajmujących się handlem detalicznym i hurtowym (spadek o 1,7 mld zł). Najwięcej pożyczek zostało udzielonych w euro (5 mld zł) i dolarach (1 mld zł) natomiast spłaty dokonywane były w złotych (-5,9 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. saldo transakcji pogorszyło się o 4,0 mld zł, co w znaczącym stopniu wynika ze zmniejszenia salda instrumentów dłużnych (o 3,1 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W I kwartale 2025 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 3,1 mld zł. Rezydenci nabyli udziałowe papiery wartościowe o wartości 4,3 mld zł i sprzedali papiery dłużne o wartości 1,2 mld zł).

Globalne rynki akcji zachowywały się w sposób mieszany. Indeksy giełd europejskich wykazywały umiarkowane wzrosty, podczas gdy indeksy giełd amerykańskich rozpoczęły spadki. Przykładowo, kwartalny spadek indeksu S&P 500 wyniósł 4,6%, natomiast indeks DAX wzrósł o 11,5%. Fed, po obniżkach pod koniec 2024 r., w I kwartale 2025 r. nie zmieniał wysokości stóp procentowych. Wybór Donalda Trumpa na prezydenta USA oznaczał dla inwestorów wprowadzenie programu celowego osłabiania dolara, mającego zwiększyć konkurencyjność amerykańskiego eksportu. Mimo braku w omawianym okresie realnych posunięć amerykańskiej administracji w tym kierunku, dolar osłabił się w istotny sposób względem innych walut, co skutkowało wycofywaniem się inwestorów, w tym polskich, z amerykańskich aktywów. Na rynkach papierów dłużnych można było obserwować wzrosty cen (spadki rentowności).

Wśród polskich inwestorów nabywających zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie mieli inwestorzy indywidualni (2,2 mld zł), a oprócz nich fundusze inwestycyjne (0,7 mld zł) i banki (0,2 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się fundusze emerytalne (0,5 mld zł). W I kwartale 2025 r. polscy inwestorzy indywidualni zakupili papiery udziałowe o wartości 2,0 mld zł i papiery dłużne o wartości 0,2 mld zł. Największy udział w tych zakupach miały tytuły uczestnictwa irlandzkich funduszy inwestycyjnych (1,0 mld zł) i akcje spółek zarejestrowanych w USA (0,6 mld zł). Polskie instytucje finansowe, mimo niskiego salda ich transakcji, dokonywały istotnej przebudowy swoich portfeli. Banki nabywały krótkoterminowe papiery dłużne wyemitowane głównie przez organizacje międzynarodowe (3,7 mld zł) oraz w Niemczech (2,4 mld zł) natomiast sprzedawały instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane w USA (4,7 mld zł). W przypadku obligacji, nabywano papiery wyemitowane w USA (0,5 mld zł), w Belgii (0,4 mld zł) oraz we Francji (0,3 mld zł) natomiast sprzedawano obligacje organizacji międzynarodowych (1,2 mld zł). Fundusze inwestycyjne sprzedawały krótkoterminowe papiery dłużne (2,4 mld zł), przede wszystkim wyemitowane w USA (1,2 mld zł) oraz nabywały obligacje (1,0 mld zł), głównie wyemitowane w Rumunii (1,3 mld zł). Podmioty te nabywały również papiery udziałowe (2,0 mld zł) – przede wszystkim tytuły uczestnictwa funduszy zarejestrowanych w Irlandii (1,1 mld zł) i Luksemburgu (0,6 mld zł) oraz amerykańskie akcje (0,8 mld zł). Fundusze emerytalne sprzedawały przede wszystkim papiery dłużne (0,5 mld zł). Saldo papierów udziałowych było zerowe.

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W I kwartale 2025 r. dodatnie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 13,3 mld zł. O wysokości tego salda zadecydował wzrost należności zagranicznych głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów (41,9 mld zł). Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych wzrosły o 12,4 mld zł, należności z tytułu udzielonych pozostałych kredytów i pożyczek wzrosły o 6,7 mld zł. Zmniejszyły się aktywa rezydentów z tytułu pozostałych należności o 47,2 mld zł.

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego wzrosły o 37,9 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (43,1 mld zł). W analizowanym okresie banki zwiększyły swoje aktywa z tytułu kredytów udzielonych o 1,9 mld zł. Spadły natomiast aktywa banków z tytułu pozostałych należności o 7,1 mld zł.

Spadek aktywów sektora rządowego i samorządowego (o 2,2 mld zł) wynikał głównie ze spadku należności od Komisji Europejskiej (5,6 mld zł), którego nie zrekompensowało dodatnie saldo kredytów udzielonych nierezydentom (3,0 mld zł).

Saldo należności pozostałych sektorów w I kwartale 2025 r. było ujemne i wyniosło 22,4 mld zł, w stosunku do analogicznego kwartału 2024 r. zmniejszyło się o 32,0 mld zł.

Podmioty finansowe w wyniku transakcji zmniejszyły swoje aktywa o 34,0 mld zł. Na wysokość tej kategorii miał wpływ przede wszystkim spadek z tytułu pozostałych należności w wysokości 35 mld zł, co wynikało z marcowej operacji polegającej na zmniejszeniu należności z tytułu nieopłaconych i umorzonych

certykatów FIZ. Operacja ta nie wywołała żadnych przepływów kapitałowych i dotyczyła jedynie reorganizacji struktury wykorzystującej tzw. „kapitał w tranzycie”. Ponadto odnotowano wzrost wierzytelności z tytułu pozostałych udzielonych kredytów i pożyczek w wysokości 1,8 mld zł.

Podmioty niefinansowe zwiększyły swoje należności wobec nierezydentów o 11,6 mld zł, na co wpływ miały przede wszystkim udzielone kredyty handlowe w wysokości 12,0 mld zł. W drugą stronę oddziaływał przede wszystkim spadek na rachunkach bieżących i depozytach w wysokości 0,9 mld zł.

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

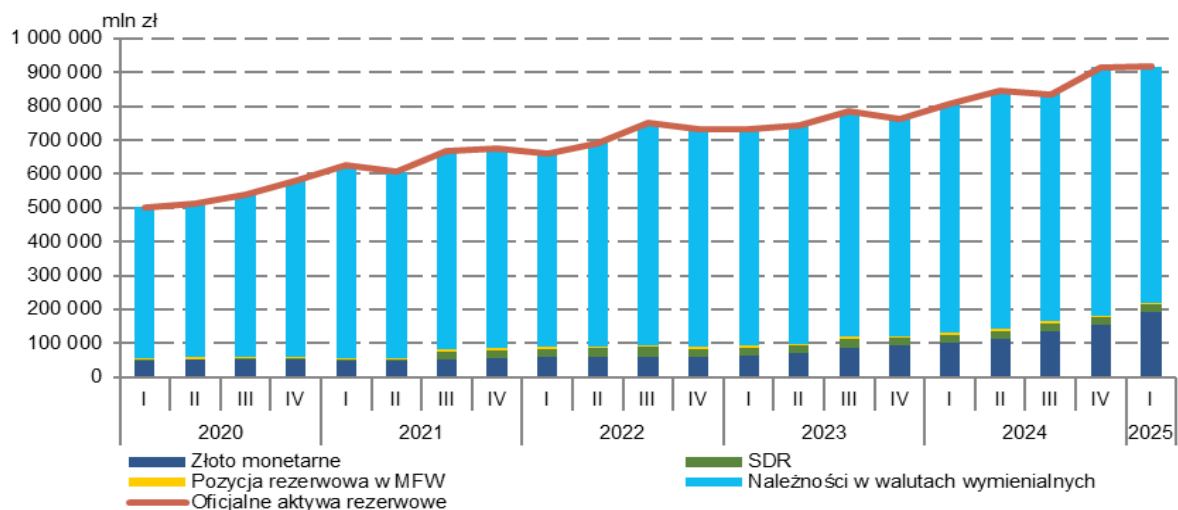
Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec marca 2025 r. wyniósł 917,8 mld zł i w porównaniu z grudniem 2024 r. zwiększył się o 2,5 mld zł. O wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych zdecydowały: dodatnie saldo transakcji własnych NBP i saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, które łącznie wyniosło 14,7 mld zł. Zrekompensowało ono w całości ujemne różnice kursowe i zmiany wyceny w łącznej kwocie 12,2 mld zł.

NBP od 2018 r. zwiększa udział złota w oficjalnych aktywach rezerwowych. W I kwartale 2025 r. NBP zakupił 50 ton złota. Na koniec omawianego okresu rezerwy NBP w złocie wyniosły ponad 496,8 ton i osiągnęły wartość 192,6 mld zł. Ich udział w oficjalnych aktywach rezerwowych wyniósł 21%.

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

	2022				2023				2024				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oficjalne aktywa rezerwowe	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747
Złoto monetarne	59 130	59 767	60 915	58 650	62 460	69 637	87 746	93 591	101 856	113 866	136 581	154 309	192 591
SDR	24 448	25 120	27 108	24 894	24 486	23 000	24 448	22 444	22 324	22 488	22 040	22 742	21 788
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	5 522	5 187
Należności w walutach wymiennych	571 198	600 413	656 151	643 876	638 247	643 499	667 878	640 794	677 650	702 819	671 633	732 679	698 181

Wykres 16. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



2.3. Pochodne instrumenty finansowe

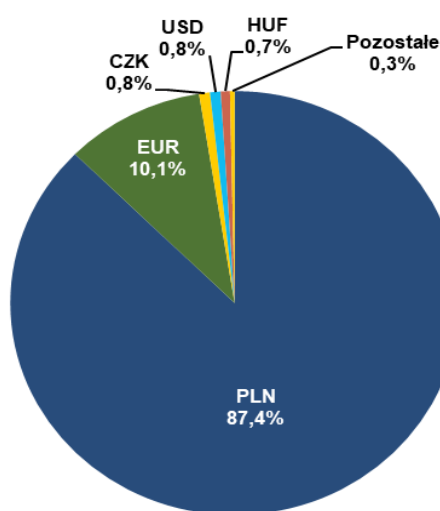
W I kwartale 2025 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było ujemne³ i wyniosło 3,1 mld zł. Oznacza to napływ środków od nierezydentów. Ujemne saldo było przede wszystkim rezultatem przychodów polskich banków z tytułu walutowych instrumentów pochodnych, przede wszystkim swapów walutowych. Istotne były również przychody banków i Skarbu Państwa związane z rozliczaniem instrumentów stóp procentowych oraz zyski polskich przedsiębiorstw z tytułu instrumentów walutowych. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, prezentowane w bilansie płatniczym stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w I kwartale 2025 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Wśród instrumentów pochodnych największy udział (81,0%), 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 (87,4%) instrumenty na stopy związane z polską walutą. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii (44,9%), Hiszpanii (25,7%) i Francji (18,6%).

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

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji, kolejną istotną kategorię (17,1%) stanowiły walutowe instrumenty pochodne, tj. swapy walutowe, dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane przez banki, inne podmioty sektora finansowego, jak też przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym.

Wykres 17. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa

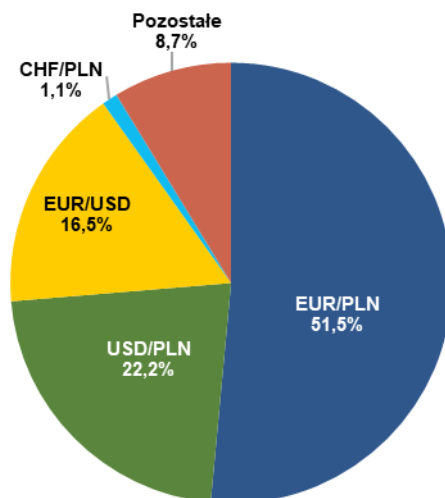


Parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były najczęściej pary: EUR/PLN, USD/PLN, EUR/USD i CHF/PLN. Instrumenty oparte na parach walutowych złożonych z tych walut (PLN, USD, CHF i EUR) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (93,3% wartości nominalnej otwartych 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				2025
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-176	-585	-1 308	8 026	-3 066

Wykres 18. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych

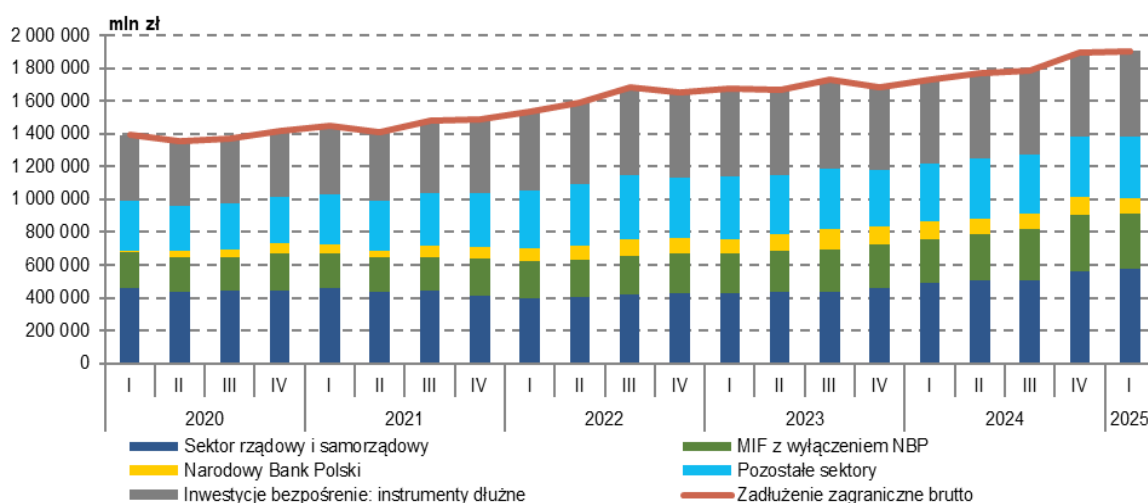


W przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi były zawierane transakcje, mieli najczęściej siedzibę w Niemczech (28,2%), we Francji (26,3%), w Hiszpanii (16,8%) oraz w Wielkiej Brytanii (12,3%).

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec marca 2025 r. wyniosło 1 903,2 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 10,3 mld zł, tj. o 0,5%. Na jego stan wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 49,5 mld oraz inne zmiany⁴, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając go o 39,2 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji miał sektor rządowy i samorządowy, w przypadku którego nastąpił wzrost zadłużenia z tytułu dłużnych papierów wartościowych (o 30,1 mld zł).

Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne



Struktura zadłużenia zagranicznego według terminów pierwotnych na koniec marca 2025 r. przedstawiała się następująco:

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 72,4% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 378,5 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 27,6% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 524,7 mld zł.

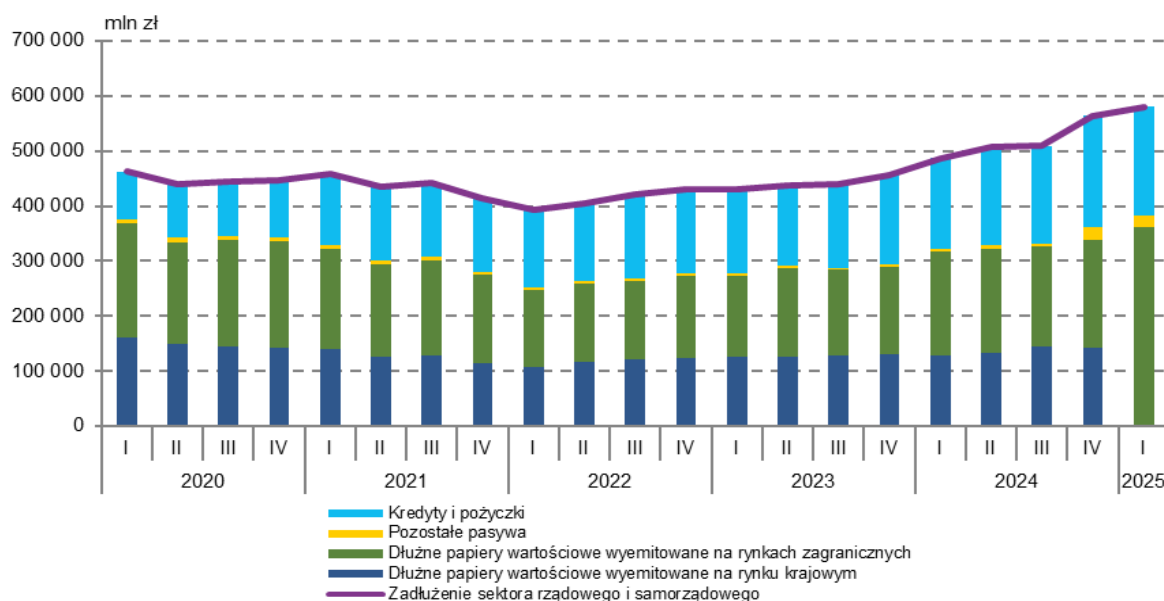
Wartość zadłużenia długoterminowego w I kwartale 2025 r. zwiększyła się o 20,8 mld zł, tj. o 1,5%, a krótkoterminowego zmniejszyła się o 10,5 mld zł, tj. o 2,0%.

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

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec I kwartału 2025 r. wyniosło 580,4 mld zł i stanowiło 30,5% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 95,3% i wyniosło 553,4 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 62,2% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec marca 2025 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 361,2 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 203,8 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 157,2 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (34,1%, tj. 198,0 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne (łącznie z kredytami handlowymi) na koniec marca 2025 r. wyniosły 21,2 mld zł.

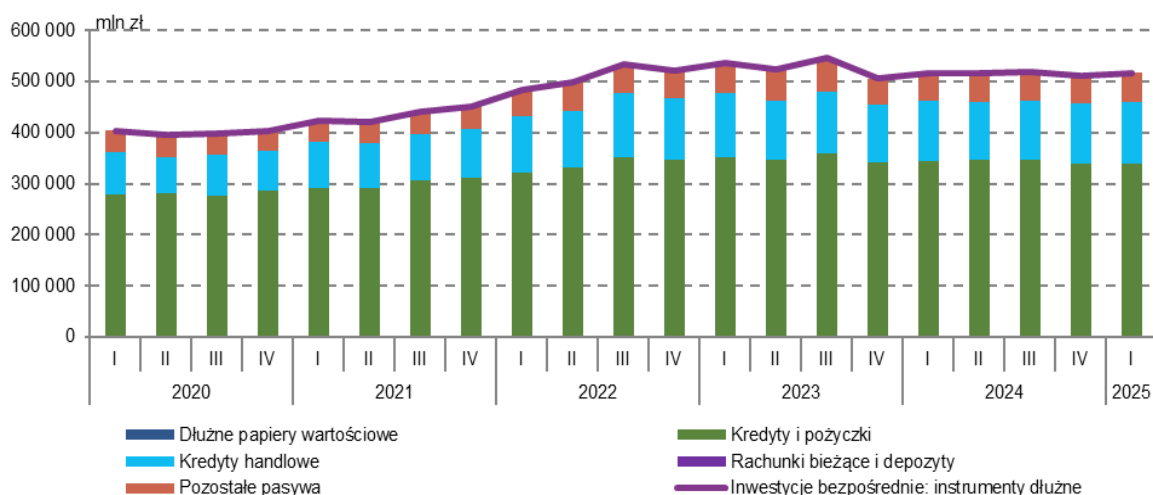
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w I kwartale 2025 r. zwiększyło się o 16,0 mld zł, tj. o 2,8%. Wpłynęło na nie dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego (27,3 mld zł), które w całości przewyższyło ujemne inne zmiany (11,3 mld zł). Istotny wpływ na saldo transakcji miał napływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 30,1 mld zł (więcej szczegółów w rozdziale 2.1.2). Zmiany wyceny i różnice kursowe zmniejszyły zadłużenie z tytułu papierów dłużnych o 7,2 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku włącznie na koniec marca 2025 r. wyniosło 49,9 mld zł, co stanowiło 5,4% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec grudnia 2024 r. relacja ta wyniosła 6,6%.

3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich

Wartość zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich wyniosła 517,4 mld zł, co stanowiło 27,2% zadłużenia zagranicznego ogółem. W I kwartale 2025 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (65,0%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 23,5%, pozostałe pasywa zagraniczne – 11,1% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,4%.

Wykres 21. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



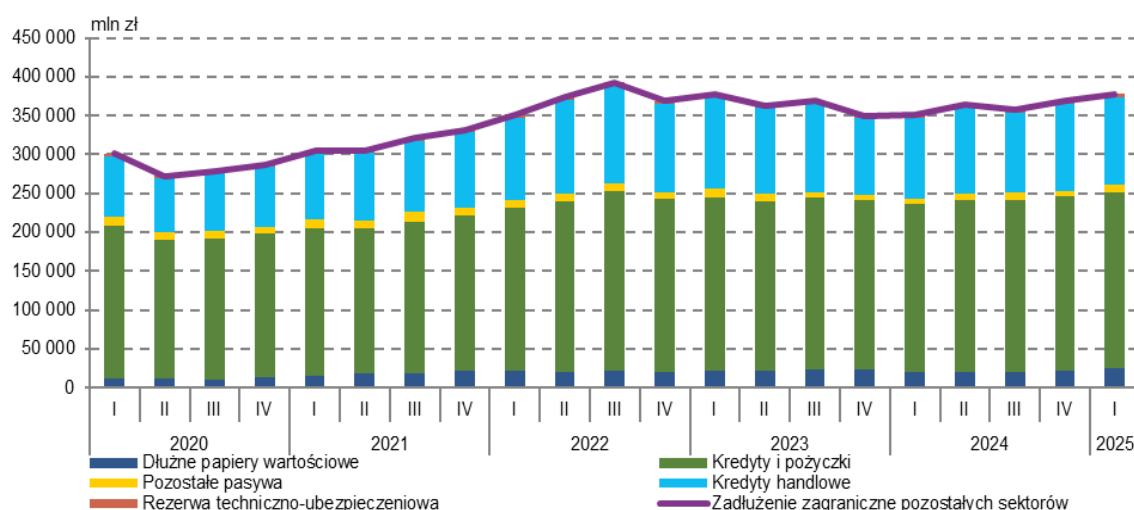
Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2025 r. zwiększyło się o 5,7 mld zł. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego (13,7 mld zł), które w całości przewyższyły ujemne inne zmiany (8,0 mld zł).

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec I kwartału 2025 r. wyniosło 377,9 mld zł, co stanowiło 19,9% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 9,3 mld zł, tj. o 2,5%, w porównaniu z IV kwartałem 2024 r. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego (16,2 mld zł).

Ujemne inne zmiany działały w przeciwnym kierunku, zmniejszając zadłużenie tego sektora o 6,9 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec marca 2025 r. wyniósł 60,1%. Na podmioty niefinansowe przypada 76,4% zadłużenia tego sektora (tj. 288,7 mld zł).

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów



Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 225,3 mld zł, czyli 59,6% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 111,9 mld zł, co stanowiło 29,6% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec marca 2025 r. wyniosło 25,7 mld zł i stanowiło 6,8% zadłużenia tego sektora.

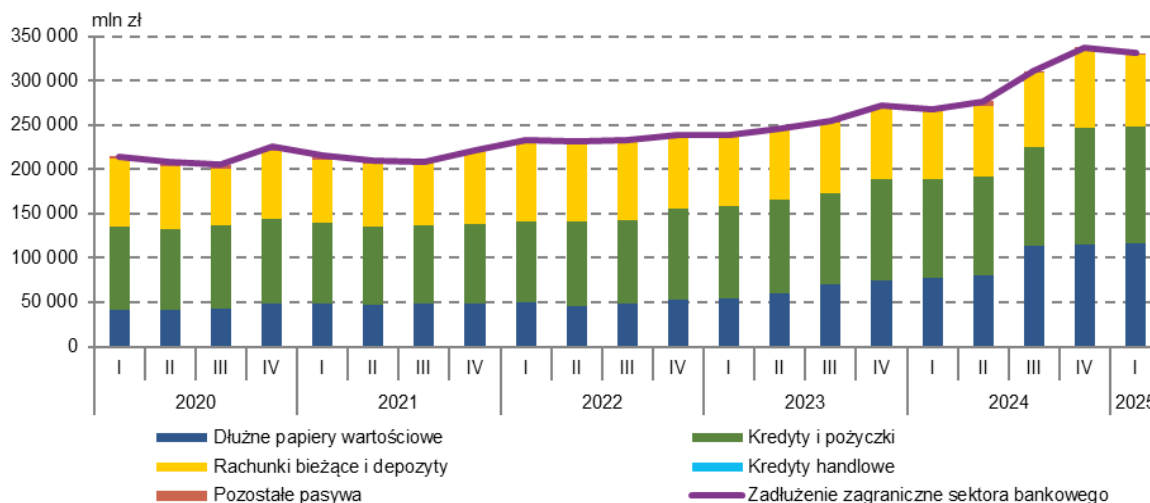
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec I kwartału 2025 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 331,4 mld zł, co stanowiło 17,4% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 19,9% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z IV kwartałem 2024 r. zmniejszyło się o 6,1 mld zł. Wpływ na to miały ujemne inne zmiany, zmniejszające zadłużenie tego sektora o 8,9 mld zł, natomiast transakcje bilansu płatniczego zwiększyły zadłużenie tego sektora o 2,8 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (39,6%), papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (35,2%) oraz depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (24,4%). Na koniec I kwartału 2025 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 131,3 mld zł, z tytułu papierów

wartościowych będących w portfelach niereszydentów wyniosła 116,5 mld zł, a z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od niereszydentów – 81,0 mld zł.

Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

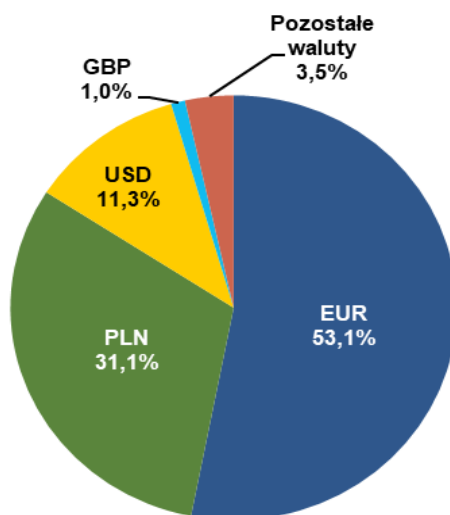
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec I kwartału 2025 r. wyniosły 96,1 mld zł i stanowiły 5,0% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w I kwartale 2025 r. zmniejszyły się o 14,6 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 26,9 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 69,2 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Transakcje bilansu płatniczego zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 10,5 mld zł, a inne zmiany o 4,1 mld zł.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec I kwartału 2025 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 1 010,9 mld zł, tj. 53,1% i polski złoty – 592,1 mld zł, tj. 31,1%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i funt brytyjski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 11,3% i 1,0%.

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.

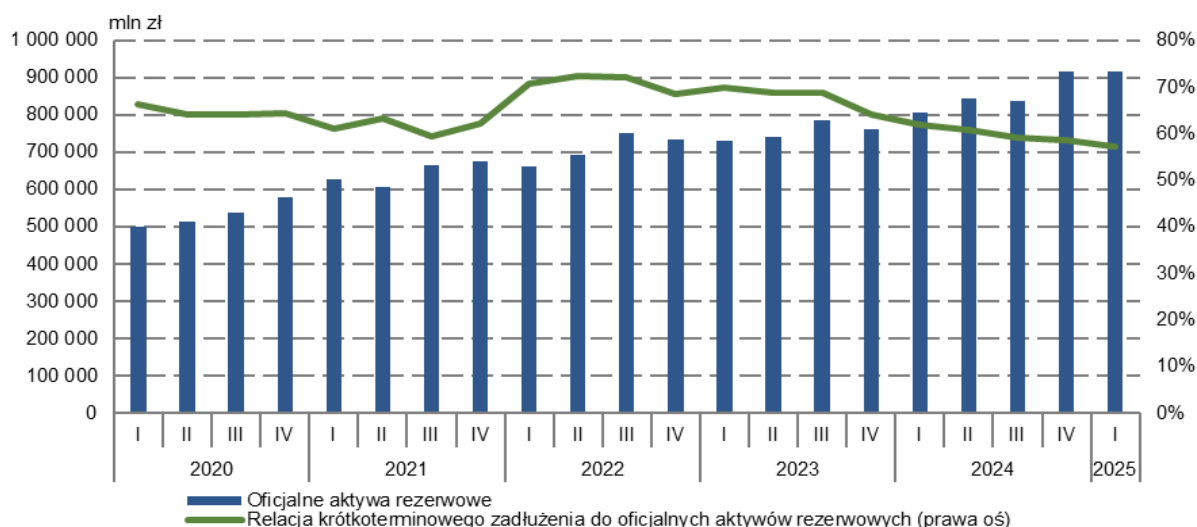
Wykres 24. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁵

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2025 r. relacja ta wyniosła dla Polski 57,2% i w porównaniu z IV kwartałem 2024 r. poprawiła się o 1,3 pkt proc. Na jej poprawę wpłynął spadek zadłużenia krótkoterminowego (o 2,0%) przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych (o 0,3%).

⁵ Wskaźniki są prezentowane w ujęciu płynnego roku, co oznacza, że brane jest pod uwagę ostatnie 12 miesięcy.

Wykres 25. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych

Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem poprawiła się o 0,7 pkt proc. w stosunku do IV kwartału 2024 r. i wyniosła 27,6%. Zdecydował o tym spadek zadłużenia krótkoterminowego (o 2,0%) wobec wzrostu zadłużenia ogółem (o 0,5%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 5,4% i poprawiła się o 1,2 pkt proc. w porównaniu z końcem grudnia 2024 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zmniejszenia zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku o 17,2%, przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych o 0,3%.

Na koniec I kwartału 2025 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 51,5% i w stosunku do IV kwartału 2024 r. poprawiła się o 0,5 pkt proc. Na poprawę tej relacji wpłynął wyższy wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 1,6%) niż wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem (o 0,5%).

Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	I kw. 2023 IV kw. 2023	II kw. 2023 I kw. 2024	III kw. 2023 II kw. 2024	IV kw. 2023 III kw. 2024	I kw. 2024 IV kw. 2024	II kw. 2024 I kw. 2025
1 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	49,4	50,1	50,5	50,3	52,0	51,5
2 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	29,0	28,9	29,1	27,7	28,3	27,6
3 <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	64,1	61,9	60,8	59,3	58,5	57,2
4 <u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,9	6,7	6,1	4,9	6,6	5,4
A Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 686 804	1 730 455	1 766 903	1 789 010	1 892 878	1 903 155
B Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 198 285	1 230 382	1 253 282	1 293 781	1 357 689	1 378 504
C Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	488 519	500 073	513 621	495 229	535 189	524 651
D Produkt krajowy brutto	mln zł	3 415 274	3 453 740	3 501 660	3 559 842	3 641 208	3 698 521
E Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747
F Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	52 657	54 356	51 302	41 321	60 200	49 863

Aneks statystyczny

Tabela I. Bilans płatniczy (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Rachunek bieżący	-27 700	-9 800	-22 276	-9 854	26 875	11 900	8 593	14 343	19 968	1 325	-16 838	-5 488	-4 953
Saldo obrotów towarowych	-28 630	-19 022	-29 053	-26 535	11 127	12 838	1 491	-3 439	6 471	-3 807	-16 411	-13 579	-14 100
Eksport	344 272	382 678	386 448	407 070	409 063	384 379	358 580	373 296	363 506	358 328	346 856	364 131	358 972
Import	372 902	401 700	415 501	433 605	397 936	371 541	357 089	376 735	357 035	362 135	363 267	377 710	373 072
Saldo usług	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 771	45 001	42 870	43 527	44 896	44 009	40 830	41 968
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	108 854	117 280	120 198	126 261	111 280
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 862	70 977	75 928	65 327	72 384	76 189	85 431	69 312
Saldo dochodów pierwotnych	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-28 644	-43 825	-33 001	-24 717	-23 347	-37 414	-39 877	-30 586	-27 031
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	23 507	23 289	23 285	30 491	20 657	27 374	20 584	32 315	23 735
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	52 151	67 114	56 286	55 208	44 004	64 788	60 461	62 901	50 766
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 683	-2 350	-4 559	-2 153	-5 790
Przychody	10 504	12 728	12 061	14 066	12 029	13 005	11 444	14 728	9 502	12 954	10 425	14 766	11 690
Rozchody	13 317	16 889	16 187	16 114	12 135	16 889	16 342	15 099	16 185	15 304	14 984	16 919	17 480
Rachunek kapitałowy	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 365	9 862	9 713	-5 355	6 104
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 700	19 055	16 524	24 295	7 599	11 372	14 549	12 499	10 581
Rozchody	19 167	14 930	5 686	20 554	34 442	12 831	3 596	17 513	11 964	1 510	4 836	17 854	4 477
Rachunek finansowy	-46 682	-26 283	-8 123	10 505	12 651	18 179	20 388	14 656	903	-794	-16 057	-18 972	-13 718
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	16 059	4 395	14 545	21 398	8 205	18 051	12 380	22 979	5 327	826	7 354	19 888	1 310
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 869	6 466	10 401	9 063	3 723	11 565	5 236	5 945	1 794	2 673	-1 519	-170	871
Instrumenty dłużne	11 190	-2 071	4 144	12 335	4 482	6 486	7 144	17 034	3 533	-1 847	8 873	20 058	439
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	29 884	5 396	28 730	20 856	36 496
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	40 181	22 844	28 099	28 894	31 450	30 435	38 787	32 498	23 357	4 575	23 209	34 981	22 807
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	17 833	1 797	10 086	-17 875	6 527	821	5 521	-14 125	13 689
Inwestycje portfelowe - aktywa	-3 233	-38	517	17 677	21 922	12 521	19 264	7 442	14 504	17 992	3 550	22 048	3 116
Udziałowe papiery wartościowe	-1 925	-679	-2 706	817	3 829	1 236	542	2 962	2 696	2 935	7 946	5 447	4 298
Dłużne papiery wartościowe	-1 308	641	3 223	16 860	18 093	11 285	18 722	4 480	11 808	15 057	-4 396	16 601	-1 182
Inwestycje portfelowe - pasywa	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 665	8 673	33 546	18 067	12 295
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	2 042	-676	2 697	4 965	1 738	1 620	-921	-29 275
Dłużne papiery wartościowe	-12 590	21 886	6 098	16 559	-1 615	29 489	-1 066	11 394	36 700	6 935	31 926	18 988	41 570
Pozostałe inwestycje - aktywa	48 170	27 167	26 426	-13 234	30 864	9 484	31 588	13 997	6 630	-8 569	33 549	-3 649	13 269
NBP	13	-4	-20	30	-21	354	-365	32	203	-205	-23	21	-42
Sektor rządowy i samorządowy	-1 306	-1 150	-7 485	6 799	677	615	8 950	23 762	-6 585	6 858	4 388	22 230	-2 188
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	-22 305	37 933
Pozostałe sektory	19 867	14 715	8 178	-19 818	6 466	-3 395	-894	1 072	9 570	3 646	4 994	-3 595	-22 434
Pozostałe inwestycje - pasywa	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 553	5 847	24 501	-5 588	20 956	-10 806	86 492	-5 748
NBP	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855	-7 462	17 007	-10 520
Sektor rządowy i samorządowy	5 346	-2 171	7 539	5 927	302	-2 529	1 226	20 559	2 873	17 280	-2 863	43 686	-2 762
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 708	-5 964	4 894	2 774	24 879	-4 031
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	8 938	-1 329	-7 133	-2 035	-6 292	6 637	-3 255	920	11 565
Pochodne instrumenty finansowe	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-176	-585	-1 308	8 026	-3 066
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	60 130	14 696
Saldo błędów i opuszczeń	-13 703	-19 420	5 024	21 265	7 518	55	-1 133	-6 469	-14 700	-11 981	-8 932	-8 129	-14 869

Tabela II. Bilans płatniczy (mln EUR)

	2022				2023				2024				2025
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Rachunek bieżący	-5 987	-2 107	-4 693	-2 085	5 709	2 616	1 914	3 246	4 609	308	-3 930	-1 274	-1 178
Saldo obrotów towarowych	-6 190	-4 093	-6 125	-5 611	2 362	2 822	332	-778	1 493	-885	-3 831	-3 153	-3 355
Eksport	74 432	82 341	81 460	86 078	86 857	84 497	79 706	84 491	83 883	83 303	80 969	84 544	85 398
Import	80 622	86 434	87 585	91 689	84 495	81 675	79 374	85 269	82 390	84 188	84 800	87 697	88 753
Saldo usług	7 639	10 041	9 340	8 970	9 451	10 280	10 005	9 703	10 047	10 437	10 273	9 479	9 985
Przychody	19 151	23 108	23 925	24 693	22 992	24 978	25 781	26 887	25 120	27 265	28 058	29 316	26 473
Rozchody	11 512	13 067	14 585	15 723	13 541	14 698	15 776	17 184	15 073	16 828	17 785	19 837	16 488
Saldo dochodów pierwotnych	-6 828	-7 160	-7 038	-5 010	-6 082	-9 633	-7 335	-5 595	-5 389	-8 698	-9 307	-7 100	-6 430
Przychody	4 133	4 104	4 398	7 077	4 992	5 121	5 176	6 901	4 767	6 364	4 806	7 503	5 648
Rozchody	10 961	11 264	11 436	12 087	11 074	14 754	12 511	12 496	10 156	15 062	14 113	14 603	12 078
Saldo dochodów wtórnych	-608	-895	-870	-434	-22	-853	-1 088	-84	-1 542	-546	-1 065	-500	-1 378
Przychody	2 271	2 739	2 542	2 974	2 554	2 859	2 544	3 333	2 193	3 012	2 433	3 428	2 781
Rozchody	2 879	3 634	3 412	3 408	2 576	3 712	3 632	3 417	3 735	3 558	3 498	3 928	4 159
Rachunek kapitałowy	-1 141	632	1 924	-191	-4 616	1 368	2 874	1 535	-1 007	2 293	2 267	-1 243	1 452
Przychody	3 003	3 844	3 123	4 155	2 697	4 189	3 673	5 499	1 754	2 644	3 396	2 902	2 517
Rozchody	4 144	3 212	1 199	4 346	7 313	2 821	799	3 964	2 761	351	1 129	4 145	1 065
Rachunek finansowy	-10 094	-5 658	-1 715	2 218	2 688	3 996	4 534	3 320	203	-184	-3 745	-4 400	-3 260
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	3 472	946	3 067	4 525	1 742	3 968	2 752	5 202	1 230	191	1 717	4 619	313
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 053	1 391	2 193	1 917	790	2 543	1 164	1 346	415	621	-354	-39	208
Instrumenty dłużne	2 419	-445	874	2 608	952	1 425	1 588	3 856	815	-430	2 071	4 658	105
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	15 026	7 594	9 847	6 784	10 465	7 085	10 863	3 310	6 897	1 256	6 706	4 843	8 682
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	8 688	4 916	5 924	6 111	6 678	6 690	8 621	7 355	5 391	1 064	5 417	8 122	5 425
Instrumenty dłużne	6 338	2 678	3 923	673	3 787	395	2 242	-4 045	1 506	192	1 289	-3 279	3 257
Inwestycje portfelowe - aktywa	-700	-9	111	3 737	4 654	2 752	4 282	1 684	3 347	4 183	829	5 121	742
Udziałowe papiery wartościowe	-417	-146	-570	173	813	271	120	670	622	682	1 855	1 266	1 022
Dłużne papiery wartościowe	-283	137	681	3 564	3 841	2 481	4 162	1 014	2 725	3 501	-1 026	3 855	-280
Inwestycje portfelowe - pasywa	-2 698	4 402	684	3 167	-601	6 931	-386	3 190	9 615	2 017	7 831	4 194	2 926
Udziałowe papiery wartościowe	24	-307	-602	-334	-258	449	-150	611	1 146	405	378	-213	-6 964
Dłużne papiery wartościowe	-2 722	4 709	1 286	3 501	-343	6 482	-236	2 579	8 469	1 612	7 453	4 407	9 890
Pozostałe inwestycje - aktywa	10 415	5 846	5 570	-2 799	6 555	2 085	7 023	3 169	1 528	-1 991	7 834	-846	3 155
NBP	3	-1	-4	6	-4	78	-81	7	47	-48	-5	5	-10
Sektor rządowy i samorządowy	-282	-248	-1 578	1 438	144	135	1 990	5 378	-1 521	1 596	1 025	5 161	-522
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	-5 178	9 024
Pozostałe sektory	4 295	3 167	1 724	-4 191	1 374	-747	-198	243	2 208	848	1 167	-834	-5 337
Pozostałe inwestycje - pasywa	6 094	3 808	7 426	-338	1 835	3 640	1 300	5 544	-1 288	4 871	-2 521	20 080	-1 370
NBP	265	1 842	2 354	-496	-206	3 417	3 789	-3 108	876	-1 826	-1 741	3 948	-2 503
Sektor rządowy i samorządowy	1 155	-467	1 590	1 253	64	-556	273	4 654	663	4 017	-668	10 143	-658
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 916	-146	2 392	1 357	80	1 071	-1 176	4 460	-1 373	1 137	648	5 777	-960
Pozostałe sektory	2 758	2 579	1 090	-2 452	1 897	-292	-1 586	-462	-1 451	1 543	-760	212	2 751
Pochodne instrumenty finansowe	-316	-731	1 296	-776	718	402	422	1 090	-41	-135	-305	1 863	-729
Oficjalne aktywa rezerwowe	-4 543	4 094	6 198	7 144	718	12 445	1 832	4 219	9 363	5 712	-1 804	13 960	3 497
Saldo błędów i opuszczeń	-2 966	-4 183	1 054	4 494	1 595	12	-254	-1 461	-3 399	-2 785	-2 082	-1 883	-3 534

Tabela III. Bilans płatniczy (mln USD)

	2022				2023				2024				2025
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Rachunek bieżący	-6 718	-2 248	-4 736	-2 120	6 118	2 844	2 081	3 492	5 004	332	-4 315	-1 362	-1 234
Saldo obrotów towarowych	-6 943	-4 364	-6 174	-5 712	2 534	3 073	360	-837	1 621	-953	-4 208	-3 364	-3 528
Eksport	83 490	87 786	82 123	87 615	93 170	92 001	86 695	90 882	91 072	89 658	88 937	90 198	89 810
Import	90 433	92 150	88 297	93 327	90 636	88 928	86 335	91 719	89 451	90 611	93 145	93 562	93 338
Saldo usług	8 566	10 706	9 412	9 132	10 133	11 193	10 882	10 436	10 907	11 233	11 286	10 112	10 503
Przychody	21 482	24 637	24 117	25 138	24 661	27 198	28 042	28 922	27 273	29 346	30 821	31 274	27 842
Rozchody	12 916	13 931	14 705	16 006	14 528	16 005	17 160	18 486	16 366	18 113	19 535	21 162	17 339
Saldo dochodów pierwotnych	-7 658	-7 635	-7 097	-5 100	-6 524	-10 492	-7 977	-6 017	-5 850	-9 360	-10 224	-7 577	-6 761
Przychody	4 636	4 374	4 434	7 202	5 354	5 572	5 631	7 423	5 175	6 850	5 280	8 005	5 939
Rozchody	12 294	12 009	11 531	12 302	11 878	16 064	13 608	13 440	11 025	16 210	15 504	15 582	12 700
Saldo dochodów wtórnych	-683	-955	-877	-440	-25	-930	-1 184	-90	-1 674	-588	-1 169	-533	-1 448
Przychody	2 547	2 920	2 563	3 028	2 739	3 113	2 767	3 586	2 381	3 241	3 731	3 096	2 925
Rozchody	3 230	3 875	3 440	3 468	2 764	4 043	3 951	3 676	4 055	3 829	3 842	4 191	4 373
Rachunek kapitałowy	-1 280	674	1 940	-195	-4 952	1 490	3 126	1 651	-1 093	2 467	2 491	-1 327	1 527
Przychody	3 368	4 099	3 148	4 229	2 893	4 561	3 995	5 915	1 904	2 845	3 731	3 096	2 647
Rozchody	4 648	3 425	1 208	4 424	7 845	3 071	869	4 264	2 997	378	1 240	4 423	1 120
Rachunek finansowy	-11 319	-6 025	-1 725	2 259	2 884	4 352	4 930	3 570	226	-195	-4 116	-4 698	-3 432
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	3 896	1 009	3 092	4 606	1 870	4 320	2 993	5 594	1 335	207	1 887	4 926	328
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 182	1 483	2 211	1 951	849	2 768	1 266	1 447	449	669	-389	-42	218
Instrumenty dłużne	2 714	-474	881	2 655	1 021	1 552	1 727	4 147	886	-462	2 276	4 968	110
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	16 855	8 095	9 925	6 905	11 225	7 715	11 817	3 559	7 488	1 349	7 367	5 166	9 131
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	9 745	5 240	5 971	6 220	7 163	7 285	9 378	7 911	5 852	1 144	5 951	8 665	5 706
Instrumenty dłużne	7 110	2 855	3 954	685	4 062	430	2 439	-4 352	1 636	205	1 416	-3 499	3 425
Inwestycje portfelowe - aktywa	-785	-10	111	3 804	4 994	2 999	4 657	1 812	3 635	4 503	910	5 462	780
Udziałowe papiery wartościowe	-468	-156	-575	175	873	297	131	721	676	735	2 037	1 349	1 075
Dłużne papiery wartościowe	-317	146	686	3 629	4 121	2 702	4 526	1 091	2 959	3 768	-1 127	4 113	-295
Inwestycje portfelowe - pasywa	-3 026	4 693	688	3 226	-644	7 546	-421	3 429	10 438	2 171	8 601	4 474	3 076
Udziałowe papiery wartościowe	26	-327	-607	-339	-275	488	-163	656	1 244	435	415	-229	-7 325
Dłużne papiery wartościowe	-3 052	5 020	1 295	3 565	-369	7 058	-258	2 773	9 194	1 736	8 186	4 703	10 401
Pozostałe inwestycje - aktywa	11 684	6 234	5 616	-2 849	7 030	2 270	7 640	3 408	1 660	-2 142	8 603	-905	3 319
NBP	3	-1	-4	6	-5	85	-88	8	51	-51	-6	5	-11
Sektor rządowy i samorządowy	-316	-263	-1 591	1 463	155	147	2 165	5 784	-1 650	1 717	1 125	5 506	-547
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	-5 525	9 490
Pozostałe sektory	4 819	3 377	1 738	-4 265	1 473	-813	-215	262	2 397	913	1 281	-891	-5 613
Pozostałe inwestycje - pasywa	6 836	4 057	7 486	-348	1 970	3 964	1 414	5 964	-1 398	5 243	-2 769	21 424	-1 438
NBP	297	1 964	2 373	-505	-221	3 720	4 121	-3 343	951	-1 965	-1 913	4 213	-2 632
Sektor rządowy i samorządowy	1 296	-499	1 602	1 275	68	-605	297	5 005	721	4 324	-733	10 821	-691
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	6 163	-1 008
Pozostałe sektory	3 095	2 749	1 099	-2 498	2 037	-318	-1 725	-496	-1 576	1 660	-834	227	2 893
Pochodne instrumenty finansowe	-354	-778	1 306	-789	770	438	458	1 171	-44	-147	-335	1 988	-767
Oficjalne aktywa rezerwowe	-5 095	4 365	6 249	7 270	771	13 550	1 992	4 537	10 168	6 147	-1 982	14 895	3 677
Saldo błędów i opuszczeń	-3 321	-4 451	1 071	4 574	1 718	18	-277	-1 573	-3 685	-2 994	-2 292	-2 009	-3 725

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

	III kw 2021 II kw 2022	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024	III kw 2023 II kw 2024	IV kw 2023 III kw 2024	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025
Rachunek bieżący	-83 420	-81 444	-69 630	-15 055	6 645	37 514	61 711	54 804	44 229	18 798	-1 033	-25 954
Saldo obrotów towarowych	-92 556	-103 336	-103 240	-63 483	-31 623	-1 079	22 017	17 361	716	-17 186	-27 326	-47 897
Eksport	1 350 414	1 443 854	1 520 468	1 585 259	1 586 960	1 559 092	1 525 318	1 479 761	1 453 710	1 441 986	1 432 821	1 428 287
Import	1 442 970	1 547 190	1 623 708	1 648 742	1 618 583	1 560 171	1 503 301	1 462 400	1 452 994	1 459 172	1 460 147	1 476 184
Saldo usług	142 616	157 125	168 707	177 877	177 987	178 692	179 140	178 169	176 294	175 302	173 262	171 703
Przychody	366 557	399 032	426 249	445 946	452 188	454 676	456 688	457 263	460 910	465 130	472 593	475 019
Rozchody	223 941	241 907	257 542	268 069	274 201	275 984	277 548	279 094	284 616	289 828	299 331	303 316
Saldo dochodów pierwotnych	-124 672	-121 509	-121 949	-119 008	-129 555	-129 163	-130 187	-124 890	-118 479	-125 355	-131 224	-134 908
Przychody	72 293	81 967	92 514	96 911	101 128	103 549	100 572	97 722	101 807	99 106	100 930	104 008
Rozchody	196 965	203 476	214 463	215 919	230 683	232 712	230 759	222 612	220 286	224 461	232 154	238 916
Saldo dochodów wtórnych	-8 808	-13 724	-13 148	-10 441	-10 164	-10 936	-9 259	-15 836	-14 302	-13 963	-15 745	-14 852
Przychody	45 750	47 442	49 359	50 884	51 161	50 544	51 206	48 679	48 628	47 609	47 647	49 835
Rozchody	54 558	61 166	62 507	61 325	61 325	61 480	60 465	64 515	62 930	61 572	63 392	64 687
Rachunek kapitałowy	6 077	478	5 881	-10 582	-7 295	-3 496	4 192	21 569	25 207	21 992	9 855	20 324
Przychody	71 217	70 212	66 218	65 030	66 218	67 927	72 574	67 473	59 790	57 815	46 019	49 001
Rozchody	65 140	69 734	60 337	75 612	73 513	71 423	68 382	45 904	34 583	35 823	36 164	28 677
Rachunek finansowy	-97 336	-99 091	-70 583	-11 250	33 212	61 723	65 874	54 126	35 153	-1 292	-34 920	-49 541
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	37 927	45 302	56 397	48 543	62 199	60 034	61 615	58 737	41 512	36 486	33 395	29 378
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	17 434	27 113	30 799	29 653	34 752	29 587	26 469	24 540	15 648	8 893	2 778	1 855
Instrumenty dłużne	20 493	18 189	25 598	18 890	27 447	30 447	35 146	34 197	25 864	27 593	30 617	27 523
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	183 124	183 383	183 574	163 360	160 299	162 466	145 011	125 612	98 776	78 633	84 866	91 478
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	118 719	113 722	120 018	111 287	118 878	129 566	133 170	125 077	99 217	83 639	86 122	85 572
Instrumenty dłużne	64 405	69 661	63 556	52 073	41 421	32 900	11 841	535	-441	-5 006	-1 256	5 906
Inwestycje portfelowe - aktywa	128	-2 069	14 923	40 078	52 637	71 384	61 149	53 731	59 202	43 488	58 094	46 706
Udziałowe papiery wartościowe	4 604	-1 835	-4 493	1 261	3 176	6 424	8 569	7 436	9 135	16 539	19 024	20 626
Dłużne papiery wartościowe	-4 476	-234	19 416	38 817	49 461	64 960	52 580	46 295	50 067	26 949	39 070	26 080
Inwestycje portfelowe - pasywa	6 684	4 355	26 198	35 854	46 927	41 947	41 055	85 545	62 687	97 975	101 951	72 581
Udziałowe papiery wartościowe	1 127	-2 594	-5 755	-7 074	-3 604	-1 420	2 853	9 028	8 724	11 020	7 402	-26 838
Dłużne papiery wartościowe	5 557	6 949	31 953	42 928	50 531	43 367	38 202	76 517	53 963	86 955	94 549	99 419
Pozostałe inwestycje - aktywa	125 835	128 235	88 529	71 223	53 540	58 702	85 933	61 699	43 646	45 607	27 961	34 600
NBP	21	1	19	-15	343	-2	0	224	-335	7	-4	-249
Sektor rządowy i samorządowy	8 168	5 306	-3 142	-1 159	606	17 041	34 004	26 742	32 985	28 423	26 891	31 288
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	-13 541	20 950
Pozostałe sektory	45 208	45 236	22 942	9 541	-8 569	-17 641	3 249	6 353	13 394	19 282	14 615	-17 389
Pozostałe inwestycje - pasywa	95 654	104 544	79 497	59 956	58 816	29 440	55 551	41 313	45 716	29 063	91 054	90 894
NBP	36 857	24 823	18 603	16 410	23 390	29 267	17 883	22 647	-748	-25 253	5 485	-8 830
Sektor rządowy i samorządowy	616	8 794	16 641	11 597	11 239	4 926	19 558	22 129	41 938	37 849	60 976	55 341
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	16 308	33 181	25 936	17 456	23 011	6 377	19 669	13 326	13 349	21 412	26 583	28 516
Pozostałe sektory	41 873	37 746	18 317	14 493	1 176	-11 130	-1 559	-16 789	-8 823	-4 945	-1 990	15 867
Pochodne instrumenty finansowe	-13 506	-3 741	-2 369	2 472	7 695	3 438	11 919	8 362	5 947	2 746	5 957	3 067
Oficjalne aktywa rezerwowe	37 742	25 464	61 206	85 604	123 183	102 018	86 875	124 067	92 025	76 052	117 544	91 661
Saldo błędów i opuszczeń	-19 993	-18 125	-6 834	14 387	33 862	27 705	-29	-22 247	-34 283	-42 082	-43 742	-43 911

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

	III kw 2021 II kw 2022	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024	III kw 2023 II kw 2024	IV kw 2023 III kw 2024	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025
Rachunek bieżący	-18 093	-17 475	-14 872	-3 176	1 547	8 154	13 485	12 385	10 077	4 233	-287	-6 074
Saldo obrotów towarowych	-20 048	-22 172	-22 019	-13 467	-6 552	-95	4 738	3 869	162	-4 001	-6 376	-11 224
Eksport	292 459	309 754	324 311	336 736	338 892	337 138	335 551	332 577	331 383	332 646	332 699	334 214
Import	312 507	331 926	346 330	350 203	345 444	337 233	330 813	328 708	331 221	336 647	339 075	345 438
Saldo usług	30 879	33 696	35 990	37 802	38 041	38 706	39 439	40 035	40 192	40 460	40 236	40 174
Przychody	79 387	85 571	90 877	94 718	96 588	98 444	100 638	102 766	105 053	107 330	109 759	111 112
Rozchody	48 508	51 875	54 887	56 916	58 547	59 738	61 199	62 731	64 861	66 870	69 523	70 938
Saldo dochodów pierwotnych	-27 026	-26 058	-26 036	-25 290	-27 763	-28 060	-28 645	-27 952	-27 017	-28 989	-30 494	-31 535
Przychody	15 649	17 597	19 712	20 571	21 588	22 366	22 190	21 965	23 208	22 838	23 440	24 321
Rozchody	42 675	43 655	45 748	45 861	49 351	50 426	50 835	49 917	50 225	51 827	53 934	55 856
Saldo dochodów wtórnych	-1 898	-2 941	-2 807	-2 221	-2 179	-2 397	-2 047	-3 567	-3 260	-3 237	-3 653	-3 489
Przychody	9 909	10 181	10 526	10 809	10 929	10 931	11 290	10 929	11 082	10 971	11 066	11 654
Rozchody	11 807	13 122	13 333	13 030	13 108	13 328	13 337	14 496	14 342	14 208	14 719	15 143
Rachunek kapitałowy	1 351	50	1 224	-2 251	-1 515	-565	1 161	4 770	5 695	5 088	2 310	4 769
Przychody	15 428	15 087	14 125	13 819	14 164	14 714	16 058	15 115	13 570	13 293	10 696	11 459
Rozchody	14 077	15 037	12 901	16 070	15 679	15 279	14 897	10 345	7 875	8 205	8 386	6 690
Rachunek finansowy	-21 042	-21 360	-15 249	-2 467	7 187	13 436	14 538	12 053	7 873	-406	-8 126	-11 589
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	8 217	9 715	12 010	10 280	13 302	12 987	13 664	13 152	9 375	8 340	7 757	6 840
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	3 765	5 801	6 554	6 291	7 443	6 414	5 843	5 468	3 546	2 028	643	436
Instrumenty dłużne	4 452	3 914	5 456	3 989	5 859	6 573	7 821	7 684	5 829	6 312	7 114	6 404
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	39 692	39 369	39 251	34 690	34 181	35 197	31 723	28 155	22 326	18 169	19 702	21 487
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	25 742	24 419	25 639	23 629	25 403	28 100	29 344	28 057	22 431	19 227	19 994	20 028
Instrumenty dłużne	13 950	14 950	13 612	11 061	8 778	7 097	2 379	98	-105	-1 058	-292	1 459
Inwestycje portfelowe - aktywa	35	-448	3 139	8 493	11 254	15 425	13 372	12 065	13 496	10 043	13 480	10 875
Udziałowe papiery wartościowe	1 007	-380	-960	270	687	1 377	1 874	1 683	2 094	3 829	4 425	4 825
Dłużne papiery wartościowe	-972	-68	4 099	8 223	10 567	14 048	11 498	10 382	11 402	6 214	9 055	6 050
Inwestycje portfelowe - pasywa	1 437	902	5 555	7 652	10 181	9 111	9 134	19 350	14 436	22 653	23 657	16 968
Udziałowe papiery wartościowe	247	-543	-1 219	-1 501	-745	-293	652	2 056	2 012	2 540	1 716	-6 394
Dłużne papiery wartościowe	1 190	1 445	6 774	9 153	10 926	9 404	8 482	17 294	12 424	20 113	21 941	23 362
Pozostałe inwestycje - aktywa	27 250	27 560	19 032	15 172	11 411	12 864	18 832	13 805	9 729	10 540	6 525	8 152
NBP	5	1	4	-3	76	-1	0	51	-75	1	-1	-58
Sektor rządowy i samorządowy	1 757	1 192	-670	-244	139	3 707	7 647	5 982	7 443	6 478	6 261	7 260
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 706	16 646	14 703	13 345	13 036	12 920	10 513	6 266	-740	-405	-3 124	5 106
Pozostałe sektory	9 782	9 721	4 995	2 074	-1 840	-3 762	672	1 506	3 101	4 466	3 389	-4 156
Pozostałe inwestycje - pasywa	20 741	22 400	16 990	12 731	12 563	6 437	12 319	9 196	10 427	6 606	21 142	21 060
NBP	8 025	5 299	3 965	3 494	5 069	6 504	3 892	4 974	-269	-5 799	1 257	-2 122
Sektor rządowy i samorządowy	133	1 863	3 531	2 440	2 351	1 034	4 435	5 034	9 607	8 666	14 155	12 834
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	6 186	6 602
Pozostałe sektory	9 067	8 119	3 975	3 114	243	-2 433	-443	-3 791	-1 956	-1 130	-456	3 746
Pochodne instrumenty finansowe	-2 929	-841	-527	507	1 640	766	2 632	1 873	1 336	609	1 382	694
Oficjalne aktywa rezerwowe	8 255	5 325	12 893	18 154	26 505	22 139	19 214	27 859	21 126	17 490	27 231	21 365
Saldo błędów i opuszczeń	-4 300	-3 935	-1 601	2 960	7 155	5 847	-108	-5 102	-7 899	-9 727	-10 149	-10 284

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

	III kw 2021 II kw 2022	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024	III kw 2023 II kw 2024	IV kw 2023 III kw 2024	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025
Rachunek bieżący	-20 601	-19 073	-15 822	-2 986	2 106	8 923	14 535	13 421	10 909	4 513	-341	-6 579
Saldo obrotów towarowych	-22 618	-24 074	-23 193	-13 716	-6 279	255	5 130	4 217	191	-4 377	-6 904	-12 053
Eksport	328 742	335 205	341 014	350 694	354 909	359 481	362 748	360 650	358 307	360 549	359 865	358 603
Import	351 360	359 279	364 207	364 410	361 188	359 226	357 618	356 433	358 116	364 926	366 769	370 656
Saldo usług	34 594	36 314	37 816	39 383	39 870	41 340	42 644	43 418	43 458	43 862	43 538	43 134
Przychody	89 208	92 406	95 374	98 553	101 114	105 039	108 823	111 435	113 583	116 362	118 714	119 283
Rozchody	54 614	56 092	57 558	59 170	61 244	63 699	66 179	68 017	70 125	72 500	75 176	76 149
Saldo dochodów pierwotnych	-30 493	-28 149	-27 490	-26 356	-29 213	-30 093	-31 010	-30 336	-29 204	-31 451	-33 011	-33 922
Przychody	17 572	19 117	20 646	21 364	22 562	23 759	23 980	23 801	25 079	24 728	25 310	26 074
Rozchody	48 065	47 266	48 136	47 720	51 775	53 852	54 990	54 137	54 283	56 179	58 321	59 996
Saldo dochodów wtórnych	-2 084	-3 164	-2 955	-2 297	-2 272	-2 579	-2 229	-3 878	-3 536	-3 521	-3 964	-3 738
Przychody	11 152	11 038	11 058	11 250	11 443	11 647	12 205	11 847	11 975	11 881	11 953	12 497
Rozchody	13 236	14 202	14 013	13 547	13 715	14 226	14 434	15 725	15 511	15 402	15 917	16 235
Rachunek kapitałowy	1 635	-228	1 139	-2 533	-1 717	-531	1 315	5 174	6 151	5 516	2 538	5 158
Przychody	17 405	16 468	14 844	14 369	14 831	15 678	17 364	16 375	14 659	14 395	11 576	12 319
Rozchody	15 770	16 696	13 705	16 902	16 548	16 209	16 049	11 201	8 508	8 879	9 038	7 161
Rachunek finansowy	-23 445	-23 523	-16 810	-2 607	7 770	14 425	15 736	13 078	8 531	-515	-8 783	-12 441
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	9 306	10 548	12 603	10 577	13 888	13 789	14 777	14 242	10 129	9 023	8 355	7 348
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 183	6 208	6 827	6 494	7 779	6 834	6 330	5 930	3 831	2 176	687	456
Instrumenty dłużne	5 123	4 340	5 776	4 083	6 109	6 955	8 447	8 312	6 298	6 847	7 668	6 892
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	44 837	42 769	41 780	36 150	35 770	37 662	34 316	30 579	24 213	19 763	21 370	23 013
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	29 126	26 551	27 176	24 594	26 639	30 046	31 737	30 426	24 285	20 858	21 612	21 466
Instrumenty dłużne	15 711	16 218	14 604	11 556	9 131	7 616	2 579	153	-72	-1 095	-242	1 547
Inwestycje portfelowe - aktywa	75	-515	3 120	8 899	11 908	16 454	14 462	13 103	14 607	10 860	14 510	11 655
Udziałowe papiery wartościowe	1 201	-338	-1 024	317	770	1 476	2 022	1 825	2 263	4 169	4 797	5 196
Dłużne papiery wartościowe	-1 126	-177	4 144	8 582	11 138	14 978	12 440	11 278	12 344	6 691	9 713	6 459
Inwestycje portfelowe - pasywa	1 406	656	5 581	7 963	10 816	9 707	9 910	20 992	15 617	24 639	25 684	18 322
Udziałowe papiery wartościowe	313	-516	-1 247	-1 548	-733	-289	706	2 225	2 172	2 750	1 865	-6 704
Dłużne papiery wartościowe	1 093	1 172	6 828	9 511	11 549	9 996	9 204	18 767	13 445	21 889	23 819	25 026
Pozostałe inwestycje - aktywa	30 675	30 088	20 685	16 031	12 067	14 091	20 348	14 978	10 566	11 529	7 216	8 875
NBP	5	1	4	-4	82	-2	0	56	-80	2	-1	-63
Sektor rządowy i samorządowy	2 002	1 605	-707	-236	174	3 930	8 251	6 446	8 016	6 976	6 698	7 801
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	17 755	17 935	15 719	13 948	13 678	13 983	11 390	6 845	-727	-302	-3 181	5 447
Pozostałe sektory	10 913	10 547	5 669	2 323	-1 867	-3 820	707	1 631	3 357	4 853	3 700	-4 310
Pozostałe inwestycje - pasywa	23 493	24 181	18 031	13 165	13 072	7 000	13 312	9 944	11 223	7 040	22 500	22 460
NBP	9 211	5 593	4 129	3 611	5 367	7 115	4 277	5 449	-236	-6 270	1 286	-2 297
Sektor rządowy i samorządowy	156	1 923	3 674	2 446	2 340	1 035	4 765	5 418	10 347	9 317	15 133	13 721
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	6 604	7 090
Pozostałe sektory	10 180	8 879	4 445	3 387	320	-2 504	-502	-4 115	-2 137	-1 246	-523	3 946
Pochodne instrumenty finansowe	-3 312	-1 072	-615	509	1 725	877	2 837	2 023	1 438	645	1 462	739
Oficjalne aktywa rezerwowe	9 547	5 034	12 789	18 655	27 840	23 583	20 850	30 247	22 844	18 870	29 228	22 737
Saldo błędów i opuszczeń	-4 479	-4 222	-2 127	2 912	7 381	6 033	-114	-5 517	-8 529	-10 544	-10 980	-11 020

Tabela VII. Zbiorczy bilans płatniczy (mln zł)

Okres	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Razem	Rachunek finansowy								Saldo błędów i opuszczeń
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne			Inwestycje bezpośrednie		Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe	
								Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2022	-69 630	-103 240	168 707	-121 949	-13 148	5 881	-70 583	56 397	183 574	14 923	26 198	88 529	79 497	-2 369	61 206	-6 834
2023	61 711	22 017	179 140	-130 187	-9 259	4 192	65 874	61 615	145 011	61 149	41 055	85 933	55 551	11 919	86 875	-29
2024	-1 033	-27 326	173 262	-131 224	-15 745	9 855	-34 920	33 395	84 866	58 094	101 951	27 961	91 054	5 957	117 544	-43 742
I kw 2022	-27 700	-28 630	35 328	-31 585	-2 813	-5 279	-46 682	16 059	69 497	-3 233	-12 481	48 170	28 191	-1 460	-21 011	-13 703
II kw 2022	-9 800	-19 022	46 661	-33 278	-4 161	2 937	-26 283	4 395	35 293	-38	20 458	27 167	17 693	-3 393	19 030	-19 420
III kw 2022	-22 276	-29 053	44 296	-33 393	-4 126	9 129	-8 123	14 545	46 706	517	3 238	26 426	35 223	6 150	29 406	5 024
IV kw 2022	-9 854	-26 535	42 422	-23 693	-2 048	-906	10 505	21 398	32 078	17 677	14 983	-13 234	-1 610	-3 666	33 781	21 265
I kw 2023	26 875	11 127	44 498	-28 644	-106	-21 742	12 651	8 205	49 283	21 922	-2 825	30 864	8 650	3 381	3 387	7 518
II kw 2023	11 900	12 838	46 771	-43 825	-3 884	6 224	18 179	18 051	32 232	12 521	31 531	9 484	16 553	1 830	56 609	55
III kw 2023	8 593	1 491	45 001	-33 001	-4 898	12 928	20 388	12 380	48 873	19 264	-1 742	31 588	5 847	1 893	8 241	-1 133
IV kw 2023	14 343	-3 439	42 870	-24 717	-371	6 782	14 656	22 979	14 623	7 442	14 091	13 997	24 501	4 815	18 638	-6 469
I kw 2024	19 968	6 471	43 527	-23 347	-6 683	-4 365	903	5 327	29 884	14 504	41 665	6 630	-5 588	-176	40 579	-14 700
II kw 2024	1 325	-3 807	44 896	-37 414	-2 350	9 862	-794	826	5 396	17 992	8 673	-8 569	20 956	-585	24 567	-11 981
III kw 2024	-16 838	-16 411	44 009	-39 877	-4 559	9 713	-16 057	7 354	28 730	3 550	33 546	33 549	-10 806	-1 308	-7 732	-8 932
IV kw 2024	-5 488	-13 579	40 830	-30 586	-2 153	-5 355	-18 972	19 888	20 856	22 048	18 067	-3 649	86 492	8 026	60 130	-8 129
I kw 2025	-4 953	-14 100	41 968	-27 031	-5 790	6 104	-13 718	1 310	36 496	3 116	12 295	13 269	-5 748	-3 066	14 696	-14 869

Tabela VIII. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Rachunek bieżący															Rachunek kapitałowy		
		Saldo	Towary			Usługi			Dochody pierwotne			Dochody wtórne			Saldo	Przychody	Rozchody		
			Saldo	Eksport		Import	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody				Rozchody	
				4	5														6
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18		
2022	-63 749	-69 630	-103 240	1 520 468	1 623 708	168 707	426 249	257 542	-121 949	92 514	214 463	-13 148	49 359	62 507	5 881	66 218	60 337		
2023	65 903	61 711	22 017	1 525 318	1 503 301	179 140	456 688	277 548	-130 187	100 572	230 759	-9 259	51 206	60 465	4 192	72 574	68 392		
2024	8 822	-1 033	-27 326	1 432 821	1 460 147	173 262	472 593	299 331	-131 224	100 930	232 154	-15 745	47 647	63 392	9 855	46 019	36 164		
I kw 2022	-32 979	-27 700	-28 630	344 272	372 902	35 328	88 582	53 254	-31 585	19 110	50 695	-2 813	10 504	13 317	-5 279	13 888	19 167		
II kw 2022	-6 863	-9 800	-19 022	382 678	401 700	46 661	107 391	60 730	-33 278	19 072	52 350	-4 161	12 728	16 889	2 937	17 867	14 930		
III kw 2022	-13 147	-22 276	-29 053	386 448	415 501	44 296	113 490	69 194	-33 393	20 864	54 257	-4 126	12 061	16 187	9 129	14 815	5 686		
IV kw 2022	-10 760	-9 854	-26 535	407 070	433 605	42 422	116 786	74 364	-23 693	33 468	57 161	-2 048	14 066	16 114	-906	19 648	20 554		
I kw 2023	5 133	26 875	11 127	409 063	397 936	44 498	108 279	63 781	-28 644	23 507	52 151	-106	12 029	12 135	-21 742	12 700	34 442		
II kw 2023	18 124	11 900	12 838	384 379	371 541	46 771	113 633	66 862	-43 825	23 289	67 114	-3 884	13 005	16 889	6 224	19 055	12 831		
III kw 2023	21 521	8 593	1 491	358 580	357 089	45 001	115 978	70 977	-33 001	23 285	56 286	-4 898	11 444	16 342	12 928	16 524	3 596		
IV kw 2023	21 125	14 343	-3 439	373 296	376 735	42 870	118 798	75 928	-24 717	30 491	55 208	-371	14 728	15 099	6 782	24 295	17 513		
I kw 2024	15 603	19 968	6 471	363 506	357 035	43 527	108 854	65 327	-23 347	20 657	44 004	-6 683	9 502	16 185	-4 365	7 599	11 964		
II kw 2024	11 187	1 325	-3 807	358 328	362 135	44 896	117 280	72 384	-37 414	27 374	64 788	-2 350	12 954	15 304	9 862	11 372	1 510		
III kw 2024	-7 125	-16 838	-16 411	346 856	363 267	44 009	120 198	76 189	-39 877	20 584	60 461	-4 559	10 425	14 984	9 713	14 549	4 836		
IV kw 2024	-10 843	-5 488	-13 579	364 131	377 710	40 830	126 261	85 431	-30 586	32 315	62 901	-2 153	14 766	16 919	-5 355	12 499	17 854		
I kw 2025	1 151	-4 953	-14 100	358 972	373 072	41 968	111 280	69 312	-27 031	23 735	50 766	-5 790	11 690	17 480	6 104	10 581	4 477		

Tabela IX. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)

Okres	Usługi																		
	Saldo	Transport			Podróże zagraniczne			Uszczelnianie			Naprawy			Pozostałe usługi					
		Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
2022	168 707	426 249	257 542	58 093	125 373	67 280	28 084	64 674	36 590	21 836	23 454	1 618	7 905	13 773	5 868	52 789	198 975	146 186	
2023	179 140	456 688	277 548	67 713	125 887	58 174	19 784	63 105	43 321	21 846	23 489	1 643	10 211	17 042	6 831	59 586	227 165	167 579	
2023	173 262	472 593	299 331	64 831	127 683	62 852	10 212	56 711	46 499	22 010	23 519	1 509	11 061	18 121	7 060	65 148	246 559	181 411	
I kw 2022	35 328	88 582	53 254	12 056	26 639	14 583	4 288	10 767	6 479	5 047	5 447	400	1 621	2 917	1 296	12 316	42 812	30 496	
II kw 2022	46 661	107 391	60 730	15 453	31 795	16 342	9 315	18 378	9 063	5 636	6 012	376	2 060	3 420	1 360	14 197	47 786	33 589	
III kw 2022	44 296	113 490	69 194	15 255	33 702	18 447	7 261	19 762	12 501	5 638	6 049	411	1 893	3 391	1 498	14 249	50 586	36 337	
IV kw 2022	42 422	116 786	74 364	15 329	33 237	17 908	7 220	15 767	8 547	5 515	5 946	431	2 331	4 045	1 714	12 027	57 791	45 764	
I kw 2023	44 498	108 279	63 781	16 497	31 977	15 480	6 550	14 971	8 421	5 121	5 559	438	2 309	3 897	1 588	14 021	51 875	37 854	
II kw 2023	46 771	113 633	66 862	16 998	31 688	14 690	5 366	16 539	11 173	5 331	5 822	491	2 660	4 267	1 607	16 416	55 317	38 901	
III kw 2023	45 001	115 978	70 977	17 354	30 977	13 623	4 310	18 621	14 311	5 485	5 840	355	2 608	4 371	1 763	15 244	56 169	40 925	
IV kw 2023	42 870	118 798	75 928	16 864	31 245	14 381	3 558	12 974	9 416	5 909	6 268	359	2 634	4 507	1 873	13 905	63 804	49 899	
I kw 2024	43 527	108 854	65 327	16 555	30 572	14 017	2 590	11 817	9 227	5 385	5 742	357	2 677	4 290	1 613	16 320	56 433	40 113	
II kw 2024	44 896	117 280	72 384	16 833	32 055	15 222	2 702	14 479	11 777	5 634	6 041	407	2 547	4 348	1 801	17 180	60 357	43 177	
III kw 2024	44 009	120 198	76 189	15 791	32 424	16 633	2 212	17 308	15 096	5 408	5 763	355	2 639	4 327	1 688	17 959	60 376	42 417	
IV kw 2024	40 830	126 261	85 431	15 652	32 632	16 980	2 708	13 107	10 399	5 583	5 973	390	3 198	5 156	1 958	13 689	69 393	55 704	
I kw 2025	41 968	111 280	69 312	15 508	30 202	14 694	2 393	12 293	9 900	5 582	5 908	326	3 417	5 116	1 699	15 068	57 761	42 693	

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

Okres	Pozostałe usługi														
	Saldo	Przychody	Rozchody	Usługi budowlane			Usługi ubezpieczeniowe i emerytalne			Usługi finansowe			Opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2022	52789	198975	146186	6350	11073	4723	-4115	2697	6812	582	6570	5988	-12388	5482	17870
2023	59586	227165	167579	7177	11334	4157	-5504	2700	8204	1924	8304	6380	-13813	5745	19558
2024	65148	246559	181411	8472	12170	3698	-5960	2536	8496	1569	8785	7216	-14391	5991	20382
I kw 2022	12316	42812	30496	1757	2526	769	-908	600	1508	58	1375	1317	-2644	1528	4172
II kw 2022	14197	47786	33589	946	2772	1826	-1041	660	1701	43	1511	1468	-2593	1141	3734
III kw 2022	14249	50586	36337	1901	2798	897	-1154	612	1766	334	1822	1488	-2937	1287	4224
IV kw 2022	12027	57791	45764	1746	2977	1231	-1012	825	1837	147	1862	1715	-4214	1526	5740
I kw 2023	14021	51875	37854	1328	2575	1247	-1321	632	1953	390	1856	1466	-3409	1378	4787
II kw 2023	16416	55317	38901	1718	2623	905	-1341	688	2029	486	1984	1498	-3095	1221	4316
III kw 2023	15244	56169	40925	2033	2900	867	-1394	648	2042	587	2236	1649	-3625	1294	4919
IV kw 2023	13905	63804	49899	2088	3236	1138	-1448	732	2180	461	2228	1767	-3684	1852	5536
I kw 2024	16320	56433	40113	2056	2750	694	-1600	595	2195	471	2084	1613	-3352	1551	4903
II kw 2024	17180	60357	43177	1990	3204	1214	-1440	672	2112	147	2177	2030	-3101	1289	4390
III kw 2024	17959	60376	42417	2224	3025	801	-1574	578	2152	683	2320	1637	-3101	1593	4694
IV kw 2024	13689	69393	55704	2202	3191	989	-1346	691	2037	268	2204	1936	-4837	1558	6395
I kw 2025	15068	57761	42693	1848	2458	610	-1365	599	1964	419	2027	1608	-3920	1457	5377

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

Okres	Pozostałe usługi																
	Usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne			Pozostałe usługi biznesowe			Usługi dla ludności, audytowe, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe i samorządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej				
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	
2022	22 033	60 191	38 158	37 053	105 728	68 675	1 699	5 101	3 402	-	-	558	-	-	-	31	0
2023	24 388	70 720	46 332	42 903	121 517	78 614	1 588	5 244	3 656	-	-	677	-	-	-	-	1
2024	24 643	78 070	53 427	46 980	131 394	84 414	2 640	5 886	3 246	-	-	532	-	-	-	-	0
I kw 2022	5 523	13 257	7 734	7 678	21 892	14 214	475	1 138	663	-	-	119	-	-	-	-	0
II kw 2022	6 381	14 733	8 352	9 538	25 242	15 704	536	1 212	676	-	-	128	-	-	-	-	0
III kw 2022	6 091	15 511	9 420	9 200	26 661	17 461	412	1 366	954	-	-	127	-	-	-	-	0
IV kw 2022	4 038	16 690	12 652	10 637	31 933	21 296	276	1 385	1 109	-	-	184	-	-	-	-	0
I kw 2023	5 891	16 707	10 816	10 241	27 022	16 781	591	1 266	675	-	-	129	-	-	-	-	0
II kw 2023	6 729	17 484	10 755	11 405	29 610	18 205	269	1 312	1 043	-	-	149	-	-	-	-	1
III kw 2023	6 832	17 738	10 906	10 345	29 608	19 263	266	1 372	1 106	-	-	173	-	-	-	-	0
IV kw 2023	4 936	18 791	13 855	10 912	35 277	24 365	462	1 294	832	-	-	226	-	-	-	-	0
I kw 2024	6 618	18 515	11 897	11 186	29 159	17 973	730	1 418	688	-	-	149	-	-	-	-	1
II kw 2024	6 726	19 171	12 445	11 920	32 064	20 144	665	1 381	716	-	-	126	-	-	-	-	0
III kw 2024	6 527	19 293	12 766	12 292	31 697	19 405	618	1 450	832	-	-	130	-	-	-	-	0
IV kw 2024	4 772	21 091	16 319	11 582	38 474	26 892	627	1 637	1 010	-	-	127	-	-	-	-	-1
I kw 2025	6 046	19 266	13 220	11 274	30 251	18 977	436	1 240	804	-	-	133	-	-	-	-	0

- poufne

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

Okres	Saldo		Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników				Dochody z inwestycji										Pozostałe dochody pierwotne																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
					Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
	2	3	4	5				6	7	8	9	10	Saldo	Przychody	Rozchody	11	12	13	14	15	16	Saldo	Przychody	Rozchody	17	18	19	20	21	22																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																

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

Okres		Dochody z inwestycji											
		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	13	
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	
2024	-140 404	58 691	199 095	-130 564	16 167	146 731	-16 722	6 917	23 639	6 882	35 607	28 725	
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	-23 233	12 364	35 597	-22 083	2 841	24 924	-2 812	1 111	3 923	1 662	8 412	6 750	
II kw 2024	-40 606	15 642	56 248	-38 016	3 965	41 981	-4 678	2 486	7 164	2 088	9 191	7 103	
III kw 2024	-38 471	13 938	52 409	-33 875	3 422	37 297	-6 127	1 559	7 686	1 531	8 957	7 426	
IV kw 2024	-38 094	16 747	54 841	-36 590	5 939	42 529	-3 105	1 761	4 866	1 601	9 047	7 446	
I kw 2025	-29 704	13 292	42 996	-28 242	3 300	31 542	-3 167	1 531	4 698	1 705	8 461	6 756	

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

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich																
	Saldo	Przychody			Rozchody			Dywidendy			Reinwestowane zyski			Odsetki od instrumentów dłużnych			
		3	4	5	6	7	8	9	10	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody		
1																	
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					
2024	-130 564	16 167	146 731	-58 787	3 412	62 199	-58 117	4 177	62 294	-13 660	8 578	22 238					
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	-22 083	2 841	24 924	-4 036	527	4 563	-14 712	370	15 082	-3 335	1 944	5 279					
II kw 2024	-38 016	3 965	41 981	-32 845	1 479	34 324	-1 857	340	2 197	-3 314	2 146	5 460					
III kw 2024	-33 875	3 422	37 297	-9 473	838	10 311	-20 948	517	21 465	-3 454	2 067	5 521					
IV kw 2024	-36 590	5 939	42 529	-12 433	568	13 001	-20 600	2 950	23 550	-3 557	2 421	5 978					
I kw 2025	-28 242	3 300	31 542	-4 196	883	5 079	-21 415	199	21 614	-2 631	2 218	4 849					

Tabela XV. Rachunek bieżący – dochody od 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	10	
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	
2024	-16 722	6 917	23 639	-5 756	2 175	7 931	-10 966	4 742	15 708	
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	-2 812	1 111	3 923	-288	239	527	-2 524	872	3 396	
II kw 2024	-4 678	2 486	7 164	-2 152	1 215	3 367	-2 526	1 271	3 797	
III kw 2024	-6 127	1 559	7 686	-3 343	296	3 639	-2 784	1 263	4 047	
IV kw 2024	-3 105	1 761	4 866	27	425	398	-3 132	1 336	4 468	
I kw 2025	-3 167	1 531	4 698	177	289	112	-3 344	1 242	4 586	

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

Okres	Dochody wtórne									
	Saldo			Rozchody	Sektor rządowy i samorządowy			Pozostałe sektory		
	2	3	4		Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4		5	6	7	8	9	10
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
2024	-15 745	47 647	63 392		-14 319	18 295	32 614	-1 426	29 352	30 778
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	-6 683	9 502	16 185		-6 500	2 617	9 117	-183	6 885	7 068
II kw 2024	-2 350	12 954	15 304		-1 481	5 577	7 058	-869	7 377	8 246
III kw 2024	-4 559	10 425	14 984		-3 548	3 647	7 195	-1 011	6 778	7 789
IV kw 2024	-2 153	14 766	16 919		-2 790	6 454	9 244	637	8 312	7 675
I kw 2025	-5 790	11 690	17 480		-5 325	4 069	9 394	-465	7 621	8 086

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie										
	Inwestycje bezpośrednie - aktywa					Inwestycje bezpośrednie - pasywa					
	Ogółem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych				Instrumenty dłużne
		Razem	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Razem	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2022	-127 177	56 397	30 799	5 374	25 425	25 598	183 574	120 018	39 983	80 035	63 556
2023	-83 396	61 615	26 469	14 204	12 265	35 146	145 011	133 170	60 138	73 032	11 841
2024	-51 471	33 395	2 778	-1 399	4 177	30 617	84 866	86 122	23 828	62 294	-1 256
I kw 2022	-53 438	16 059	4 869	-518	5 387	11 190	69 497	40 181	12 985	27 196	29 316
II kw 2022	-30 898	4 395	6 466	974	5 492	-2 071	35 293	22 844	8 131	14 713	12 449
III kw 2022	-32 161	14 545	10 401	2 546	7 855	4 144	46 706	28 099	10 154	17 945	18 607
IV kw 2022	-10 680	21 398	9 063	2 372	6 691	12 335	32 078	28 894	8 713	20 181	3 184
I kw 2023	-41 078	8 205	3 723	310	3 413	4 482	49 283	31 450	11 873	19 577	17 833
II kw 2023	-14 181	18 051	11 565	9 793	1 772	6 486	32 232	30 435	13 242	17 193	1 797
III kw 2023	-36 493	12 380	5 236	1 652	3 584	7 144	48 873	38 787	21 664	17 123	10 086
IV kw 2023	8 356	22 979	5 945	2 449	3 496	17 034	14 623	32 498	13 359	19 139	-17 875
I kw 2024	-24 557	5 327	1 794	1 424	370	3 533	29 884	23 357	8 275	15 082	6 527
II kw 2024	-4 570	826	2 673	2 333	340	-1 847	5 396	4 575	2 378	2 197	821
III kw 2024	-21 376	7 354	-1 519	-2 036	517	8 873	28 730	23 209	1 744	21 465	5 521
IV kw 2024	-968	19 888	-170	-3 120	2 950	20 058	20 856	34 981	11 431	23 550	-14 125
I kw 2025	-35 186	1 310	871	672	199	439	36 496	22 807	1 193	21 614	13 689

Tabela XVIII. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie – aktywa (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				Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Młędzy innymi podmiotami w grupie	Reinwestycje zysków	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Młędzy innymi podmiotami w grupie							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2022	56 397	30 799	5 374	5 177		77	25 425	25 598	1 992	4 957	18 649	
2023	61 615	26 469	14 204	13 734		127	12 265	35 146	5 178	11 634	18 334	
2024	33 395	2 778	-1 399	-1 470		-39	4 177	30 617	7 346	9 534	13 737	
I kw 2022	16 059	4869	-518	-578		44	5 387	11 190	1 442	2 250	7 498	
II kw 2022	4 395	6466	974	916		2	5 492	-2 071	1 193	-3 315	51	
III kw 2022	14 545	10 401	2 546	2 530		4	7 855	4 144	1 166	4 122	-1 144	
IV kw 2022	21 398	9 063	2 372	2 309		27	6 691	12 335	-1 809	1 900	12 244	
I kw 2023	8 205	3 723	310	20		2	3 413	4 482	1 435	1 802	1 245	
II kw 2023	18 051	11 565	9 793	9 726		22	1 772	6 486	1 926	2 720	1 840	
III kw 2023	12 380	5 236	1 652	1 696		15	3 584	7 144	1 408	1 549	4 187	
IV kw 2023	22 979	5 945	2 449	2 292		88	3 496	17 034	409	5 563	11 062	
I kw 2024	5 327	1 794	1 424	1 442		-19	370	3 533	2 541	2 103	-1 111	
II kw 2024	826	2 673	2 333	2 320		-8	340	-1 847	-2 511	1 575	-911	
III kw 2024	7 354	-1 519	-2 036	-2 091		-5	517	8 873	2 218	2 472	4 183	
IV kw 2024	19 888	-170	-3 120	-3 141		-7	2 950	20 058	5 098	3 384	11 576	
I kw 2024	1 310	871	672	380		108	199	439	-1 272	4 336	-2 625	

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie - pasywa												
	1	13	14	15	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych				Instrumenty dłużne				
					Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Miedzy innymi podmiotami w grupie	Reinwestycje zysków
						Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Miedzy innymi podmiotami w grupie					
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		
2024	84 866	86 122	23 828	23 104	274	450	62 294	-1 256	-2 824	-1 874	3 442		
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	29 884	23 357	8 275	8 021	0	254	15 082	6 527	2 587	-1 387	5 327		
II kw 2024	5 396	4 575	2 378	1 908	229	241	2 197	821	4 489	-354	-3 314		
III kw 2024	28 730	23 209	1 744	1 706	43	-5	21 465	5 521	-2 801	491	7 831		
IV kw 2024	20 856	34 981	11 431	11 469	2	-40	23 550	-14 125	-7 099	-624	-6 402		
I kw 2025	36 496	22 807	1 193	1 010	98	85	21 614	13 689	7 056	-168	6 801		

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

Okres	Ogółem	Inwestycje portfelowe									
		Inwestycje portfelowe - aktywa					Inwestycje portfelowe - pasywa				
		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Dłużne papiery wartościowe		Instrumenty rynku pieniężnego
				Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne				Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2022	-11 275	-4 493	19 416	5 920	13 496	26 198	-5 755	31 953	31 927	26	
2023	20 094	8 569	52 580	36 184	16 396	41 055	2 853	38 202	38 243	-41	
2024	-43 857	19 024	39 070	25 760	13 310	101 951	7 402	94 549	95 566	-1 017	
I kw 2022	9 248	-3 233	-1 925	-1 308	14	-12 481	109	-12 590	-12 593	3	
II kw 2022	-20 496	-38	641	248	393	20 458	-1 428	21 886	21 866	20	
III kw 2022	-2 721	517	-2 706	54	3 169	3 238	-2 860	6 098	6 104	-6	
IV kw 2022	2 694	17 677	16 860	6 940	9 920	14 983	-1 576	16 559	16 550	9	
I kw 2023	24 747	21 922	18 093	11 493	6 600	-2 825	-1 210	-1 615	-1 602	-13	
II kw 2023	-19 010	12 521	11 285	8 743	2 542	31 531	2 042	29 489	29 112	377	
III kw 2023	21 006	19 264	18 722	11 471	7 251	-1 742	-676	-1 066	-1 076	10	
IV kw 2023	-6 649	7 442	4 480	4 477	3	14 091	2 697	11 394	11 809	-415	
I kw 2024	-27 161	14 504	11 808	14 568	-2 760	41 665	4 965	36 700	36 657	43	
II kw 2024	9 319	17 992	15 057	3 046	12 011	8 673	1 738	6 935	7 290	-355	
III kw 2024	-29 996	3 550	-4 396	-1 152	-3 244	33 546	1 620	31 926	31 716	210	
IV kw 2024	3 981	22 048	16 601	9 298	7 303	18 067	-921	18 988	19 903	-915	
I kw 2025	-9 179	3 116	-1 182	1 225	-2 407	12 295	-29 275	41 570	41 667	-97	

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

Inwestycje portfelowe - aktywa - udziałowe papiery wartościowe							
Okres	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
		3	4	5		7	8
1	2				6		
2022	-4 457	0	-83	-12	-4 362	-6 648	2 286
2023	8 569	0	-293	0	8 862	7 248	1 614
2024	19 024	0	-60	0	19 084	15 841	3 243
I kw 2022	-1 889	0	0	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	2 696	0	0	0	2 696	1 895	801
II kw 2024	2 935	0	4	0	2 931	2 809	122
III kw 2024	7 946	0	-19	0	7 965	7 353	612
IV kw 2024	5 447	0	-45	0	5 492	3 784	1 708
I kw 2025	4 298	0	-28	0	4 326	2 271	2 055

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

Okres	Inwestycje portfelowo - aktywa - dłużne papiery wartościowe														
	Długoterminowe papiery dłużne					Instrumenty rynku pieniężnego									
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		Ogółem	Pozostałe podmioty niefinansowe
					Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2022	19 416	5 920	0	7 260	0	-1 340	-4 749	3 409	13 496	0	10 544	0	2 952	2 407	545
2023	52 580	36 184	0	26 887	0	9 297	7 489	1 808	16 396	0	12 249	0	4 147	4 418	-271
2024	39 070	25 760	0	21 549	0	4 211	2 843	1 368	13 310	0	9 806	0	3 504	3 370	134
I kw 2022	-1 308	-1 322	0	869	0	-2 191	-2 219	28	14	0	0	0	14	-36	50
II kw 2022	641	248	0	633	0	-385	-1 245	860	393	0	0	0	393	-31	424
III kw 2022	3 223	54	0	-692	0	746	-965	1 711	3 169	0	1 791	0	1 378	1 347	31
IV kw 2022	16 860	6 940	0	6 450	0	490	-320	810	9 920	0	8 753	0	1 167	1 127	40
I kw 2023	18 093	11 493	0	9 184	0	2 309	1 417	892	6 600	0	6 420	0	180	-34	214
II kw 2023	11 285	8 743	0	5 762	0	2 981	2 234	747	2 542	0	2 793	0	-251	137	-388
III kw 2023	18 722	11 471	0	7 855	0	3 616	3 400	216	7 251	0	4 288	0	2 963	2 958	5
IV kw 2023	4 480	4 477	0	4 086	0	391	438	-47	3	0	-1 252	0	1 255	1 357	-102
I kw 2024	11 808	14 568	0	7 749	0	6 819	5 807	1 012	-2 760	0	-1 699	0	-1 061	-740	-321
II kw 2024	15 057	3 046	0	702	0	2 344	2 002	342	12 011	0	9 501	0	2 510	2 343	167
III kw 2024	-4 396	-1 152	0	5 236	0	-6 388	-6 213	-175	-3 244	0	-3 339	0	95	-129	224
IV kw 2024	16 601	9 298	0	7 862	0	1 436	1 247	189	7 303	0	5 343	0	1 960	1 896	64
I kw 2024	-1 182	1 225	0	183	17	1 025	719	306	-2 407	0	54	0	-2 461	-2 297	-164

Tabela XXIII. 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	8	
2022	-5 755	0	-2 610	0	-3 145	-3 015	-130	
2023	2 853	0	2 272	0	581	915	-334	
2024	7 402	0	6 446	0	956	3 398	-2 442	
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	4 965	0	2 865	0	2 100	3 440	-1 340	
II kw 2024	1 738	0	1 659	0	79	111	-32	
III kw 2024	1 620	0	2 031	0	-411	-389	-22	
IV kw 2024	-921	0	-109	0	-812	236	-1 048	
I kw 2025	-29 275	0	2 568	0	-31 843	-34 319	2 476	

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

Okres	Inwestycje portfelowe - pasywa - dłużne papiery wartościowe														
	Długoterminowe papiery dłużne					Instrumenty rynku pieniężnego									
	Ogółem	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory			Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2022	31 953	31 927	0	9 376	22 202	349	-122	471	26	0	0	-5	31	29	2
2023	38 202	38 243	0	23 069	13 451	1 723	-2	1 725	-41	0	-421	0	380	0	380
2024	94 549	95 566	0	41 899	52 395	1 272	18	1 254	-1 017	0	-894	1	-124	254	-378
I kw 2022	-12 590	-12 593	0	3 183	-16 017	241	16	225	3	0	0	-1	4	4	0
II kw 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	47	-9	20	0	0	-4	24	22	2
III kw 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	54	61	-6	0	0	0	-6	-6	0
IV kw 2022	16 559	16 550	0	5 340	11 255	-45	-239	194	9	0	0	0	9	9	0
I kw 2023	-1 615	-1 602	0	638	-2 781	541	-35	576	-13	0	0	0	-13	-13	0
II kw 2023	29 489	29 112	0	8 791	20 055	266	343	-77	377	0	0	0	377	20	357
III kw 2023	-1 066	-1 076	0	7 625	-9 641	940	-278	1 218	10	0	0	0	10	-11	21
IV kw 2023	11 394	11 809	0	6 015	5 818	-24	-32	8	-415	0	-421	0	6	4	2
I kw 2024	36 700	36 657	0	4 328	32 579	-250	-12	-238	43	0	0	0	43	10	33
II kw 2024	6 935	7 290	0	3 270	3 600	420	76	344	-355	0	0	0	-355	2	-357
III kw 2024	31 926	31 716	0	31 510	244	-38	-82	44	210	0	0	1	209	264	-55
IV kw 2024	18 988	19 903	0	2 791	15 972	1 140	36	1 104	-915	0	-894	0	-21	-22	1
I kw 2025	41 570	41 667	0	6 808	29 920	4 939	30	4 909	-97	0	0	168	-265	-265	0

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

Okres	Pozostałe inwestycje															
	Pozostałe inwestycje aktywa								Pozostałe inwestycje pasywa							
	Ogółem	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory			Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory / Other sectors		
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	16
2022	9 032	88 529	19	68 710	-3 142	22 942	1 381	21 561	79 497	18 603	25 936	16 641	18 317	-1 740	20 057	20 057
2023	30 382	85 933	0	48 680	34 004	3 249	1 380	1 889	55 551	17 883	19 669	19 558	-1 559	17	-1 576	-1 576
2024	-63 093	27 961	-4	-13 541	26 891	14 615	3 216	11 399	91 054	5 485	26 583	60 976	-1 990	3 522	-5 512	-5 512
I kw 2022	19 979	48 170	13	29 596	-1 306	19 867	49	19 818	28 191	1 224	8 859	5 346	12 762	718	12 044	12 044
II kw 2022	9 474	27 167	-4	13 606	-1 150	14 715	1 523	13 192	17 693	8 560	-684	-2 171	11 988	1 290	10 698	10 698
III kw 2022	-8 797	26 426	-20	25 753	-7 485	8 178	-1 064	9 242	35 223	11 166	11 345	7 539	5 173	-1 170	6 343	6 343
IV kw 2021	-11 624	-13 234	30	-245	6 799	-19 818	873	-20 691	-1 610	-2 347	6 416	5 927	-11 606	-2 578	-9 028	-9 028
I kw 2023	22 214	30 864	-21	23 742	677	6 466	-161	6 627	8 650	-969	379	302	8 938	1 242	7 696	7 696
II kw 2023	-7 069	9 484	354	11 910	615	-3 395	927	-4 322	16 553	15 540	4 871	-2 529	-1 329	-1 701	372	372
III kw 2023	25 741	31 588	-365	23 897	8 950	-894	1 291	-2 185	5 847	17 043	-5 289	1 226	-7 133	-2 908	-4 225	-4 225
IV kw 2023	-10 504	13 997	32	-10 869	23 762	1 072	-697	1 769	24 501	-13 731	19 708	20 559	-2 035	3 384	-5 419	-5 419
I kw 2024	12 218	6 630	203	3 442	-6 585	9 570	-252	9 822	-5 588	3 795	-5 964	2 873	-6 292	478	-6 770	-6 770
II kw 2024	-29 525	-8 569	-205	-18 868	6 858	3 646	62	3 584	20 956	-7 855	4 894	17 280	6 637	2 719	3 918	3 918
III kw 2024	44 355	33 549	-23	24 190	4 388	4 994	1 817	3 177	-10 806	-7 462	2 774	-2 863	-3 255	1 610	-4 865	-4 865
IV kw 2024	-90 141	-3 649	21	-22 305	22 230	-3 595	1 589	-5 184	86 492	17 007	24 879	43 686	920	-1 285	2 205	2 205
I kw 2025	19 017	13 269	-42	37 933	-2 188	-22 434	-33 994	11 560	-5 748	-10 520	-4 031	-2 762	11 565	6 517	5 048	5 048

Tabela XXVI. 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
1	2	3	4	5	6	7	8
2022	88 529	101	59 990	6 660	586	25 580	-4 388
2023	85 933	435	33 929	21 098	517	5 810	24 144
2024	27 961	192	-11 117	21 498	-372	7 494	10 266
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	30 864	86	16 395	5 728	248	10 768	-2 361
II kw 2023	9 484	-47	12 413	6 418	-171	-1 298	-7 831
III kw 2023	31 588	393	27 314	5 300	-390	-4 621	3 592
IV kw 2023	13 997	3	-22 193	3 652	830	961	30 744
I kw 2024	6 630	127	6 197	745	219	9 393	-10 051
II kw 2024	-8 569	-422	-14 271	5 477	-620	2 750	-1 483
III kw 2024	33 549	-40	26 961	4 769	-262	1 476	645
IV kw 2024	-3 649	527	-30 004	10 507	291	-6 125	21 155
I kw 2025	13 269	-798	41 924	6 736	194	12 437	-47 224

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

Okres	Ogółem	Pozostałe inwestycje - Pasywa							Inne pasywa	Alokacja SDR-ów
		Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty otrzymane	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	7	8		
1	2	3	4	5	6	7	8	9		
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		
2024	91 054	0	17 359	66 566	-40	-8 304	17 516	-2 043		
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	-5 588	-32	3 432	-2 306	88	-4 587	-140	-2 043		
II kw 2024	20 956	-2	-4 764	17 835	-100	1 327	6 660	0		
III kw 2024	-10 806	30	-3 386	1 977	3	-5 923	-3 507	0		
IV kw 2024	86 492	4	22 077	49 060	-31	879	14 503	0		
I kw 2025	-5 748	3	-16 560	4 322	33	3 878	2 576	0		

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

Okres	Oficjalne aktywa rezerwowe							
	Neto	Złoto monetarne	SDR	Pozycja rezerwowa w MFW	Razem	Pozostałe aktywa rezerwowe		
						Rachunki bieżące i depozyty	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
2024	117 544	28 622	12	-368	89 278	11 455	77 823	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	11 907	0
IV kw 2024	60 130	9 735	0	-111	50 506	26 139	24 367	0
I kw 2025	14 696	18 001	0	-102	-3 203	-14 818	-12 558	0

Tabela XXIX. Bilans płatniczy – podstawowe wskaźniki

	Jednostka	2022				2023				2024				2025	
		I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	I
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	-1,8	-0,5	-0,6
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	6,0	4,7	3,0	2,7	3,1
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	109,5	106,3	105,9	106,3
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	191,2	194,5	190,2	197,6	207,5
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	5,7	5,8	5,7	5,9	6,2
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	1,9	1,3	-0,8	-1,1	0,1
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	-27 700	-9 800	-22 276	-9 854	26 875	11 900	8 593	14 343	19 968	1 325	-16 838	-5 488	-4 953
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	6 698	27 639	15 243	15 887	55 625	59 609	46 492	39 431	49 998	41 089	27 598	27 251	27 868
C	Eksport towarów i usług	mln zł	432 854	490 069	499 938	523 856	517 342	498 012	474 558	492 094	472 360	475 608	467 054	490 392	470 252
D	Import towarów i usług	mln zł	426 156	462 430	484 695	507 969	461 717	438 403	428 066	452 663	422 362	434 519	439 456	463 141	442 384
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 365	9 862	9 713	-5 355	6 104
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-53 438	-30 898	-32 161	-10 680	-41 078	-14 181	-36 493	8 356	-24 557	-4 570	-21 376	-968	-35 186
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	915 252	917 747
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	695 635	732 204	790 197	882 814	797 157	819 518	852 977	945 622	835 623	867 438	911 159	1 026 988	892 936
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	4,3070	4,2035

Tabela XXX. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln zł)

	2022				2023				2024				2025
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Sektor rządowy i samorządowy	393 252	403 687	420 798	431 511	430 646	436 767	439 187	456 878	487 227	507 994	509 126	564 427	580 431
Krótkoterminowe	248	192	270	312	362	350	771	2 517	2 419	6 921	4 697	22 692	20 263
Rachunki bieżące i depozyty													
Dłużne papiery w wartościowe	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	166
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	244	192	270	312	362	350	356	450	461	526	647	673	444
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	415	2 067	1 958	6 395	4 049	22 019	19 653
Długoterminowe	393 004	403 495	420 528	431 199	430 284	436 417	438 416	454 361	484 808	501 073	504 429	541 735	560 168
SDR-y alokacja													
Rachunki bieżące i depozyty													
Dłużne papiery w wartościowe	247 525	259 374	264 127	273 518	272 773	287 565	283 818	289 225	318 300	321 202	325 675	338 331	361 028
Kredyty i pożyczki	140 031	139 362	151 442	153 720	153 487	145 794	151 420	162 844	164 149	178 186	177 131	202 232	198 007
Kredyty handlowe	0	0	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	2 359	1 685	1 623	1 172	1 133
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	110 732	96 088
Krótkoterminowe	44 463	53 794	66 994	61 663	59 872	73 333	94 554	74 751	80 610	73 328	64 814	82 690	69 223
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	82 682	69 223
Dłużne papiery w wartościowe													
Kredyty i pożyczki	0	0	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	8	0
Długoterminowe	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732	27 177	28 042	26 865
SDR-y alokacja	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732	27 177	28 042	26 865
Rachunki bieżące i depozyty													
Dłużne papiery w wartościowe													
Kredyty i pożyczki	0	0	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	0	0
MiF z wyłączeniem NBP	233 646	231 417	233 020	238 545	238 893	245 978	254 923	272 011	268 124	276 487	311 064	337 466	331 350
Krótkoterminowe	89 207	87 745	87 220	81 269	78 582	78 457	80 254	86 077	79 112	81 648	80 633	87 874	77 240
Rachunki bieżące i depozyty	80 814	78 563	80 329	71 826	69 220	68 652	69 913	71 470	67 984	69 348	71 670	77 032	69 515
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	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	8 801	5 332
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	2 041	2 393
Długoterminowe	144 439	143 672	145 800	157 276	160 311	167 521	174 669	185 934	189 012	194 839	230 431	249 592	254 110
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	11 304	11 442
Dłużne papiery w wartościowe	49 689	46 059	49 112	53 097	54 085	60 863	71 017	74 573	77 990	81 047	114 276	115 208	116 512
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	122 845	125 924
Kredyty handlowe													
Pozostałe pasywa dłużne	259	261	267	253	263	246	305	231	214	216	207	235	232
Pozostałe sektory	351 177	373 486	392 885	368 738	376 956	363 540	369 055	350 044	350 990	364 067	357 925	368 603	377 928
Krótkoterminowe	143 172	159 240	167 967	149 900	153 848	146 453	145 606	130 008	135 446	146 233	140 351	142 427	150 888
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	8	42	25	42	22	401	411	415	462	101	309	287	23
Kredyty i pożyczki	29 400	31 019	32 794	29 050	28 680	27 579	24 947	25 986	25 983	28 772	28 949	25 781	29 950
Kredyty handlowe	106 760	120 692	127 456	114 549	116 884	111 058	113 663	98 633	103 408	110 545	102 484	111 420	111 905
Pozostałe pasywa dłużne	7 004	7 487	7 692	6 259	8 262	7 415	6 585	4 974	5 593	6 815	8 609	4 939	9 010
Długoterminowe	208 005	214 246	224 918	218 838	223 108	217 087	223 449	220 036	215 544	217 834	217 574	226 176	227 040
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	21 310	20 385	20 940	20 475	21 103	20 942	22 535	22 214	19 699	20 172	20 173	20 874	25 698
Kredyty i pożyczki	180 358	187 898	198 666	193 197	195 174	191 127	196 081	192 606	190 348	192 524	191 873	199 439	195 360
Kredyty handlowe	0	0	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	4 197	4 436
Pozostałe pasywa dłużne	2 897	2 746	2 310	1 931	2 582	1 369	1 273	1 465	1 368	1 203	1 434	1 666	1 546
Inwestycje bezpośrednie: Instrumenty dłużne	483 104	499 749	532 938	520 330	536 395	522 747	545 678	505 434	515 968	517 295	518 904	511 650	517 358
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	254 907	266 470	286 778	279 100	290 083	285 474	297 910	274 085	281 803	286 406	281 255	280 406	282 051
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	17 361	18 370	22 934	21 375	20 901	16 986	17 051	16 503	15 133	14 823	15 097	14 653	14 247
Wśród innych podmiotów w grupie	210 836	214 909	223 226	219 855	225 411	220 287	230 717	214 846	219 033	216 066	222 552	216 591	221 060
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	1 730 455	1 766 903	1 789 010	1 892 878	1 903 155

Tabela XXXI. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln EUR)

	2022				2023				2024				2025
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Sektor rządowy i samorządowy	84 525	86 247	86 408	92 010	92 106	98 143	94 744	105 078	113 283	117 783	118 978	132 091	138 730
Krótkoterminowe	53	41	55	67	77	79	167	578	562	1 605	1 097	5 311	4 843
Rachunki bieżące i depozyty													
Dłużne papiery wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	52	41	55	67	77	79	77	103	107	122	151	158	106
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	90	475	455	1 483	946	5 153	4 697
Długoterminowe	84 472	86 206	86 353	91 943	92 029	98 064	94 577	104 500	112 721	116 178	117 881	126 780	133 887
SDR-y alokacja													
Rachunki bieżące i depozyty													
Dłużne papiery wartościowe	53 203	55 415	54 237	58 321	58 340	64 617	61 226	66 520	74 007	74 473	76 108	79 178	86 290
Kredyty i pożyczki	30 098	29 774	31 098	32 777	32 828	32 760	32 665	37 453	38 166	41 314	41 394	47 328	47 326
Kredyty handlowe	0	0	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	548	391	379	274	271
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	25 915	22 966
Krótkoterminowe	9 556	11 493	13 757	13 148	12 805	16 478	20 398	17 192	18 742	17 002	15 146	19 352	16 545
Rachunki bieżące i depozyty	9 534	11 491	13 681	13 145	12 759	16 398	20 381	17 044	18 649	16 903	15 146	19 350	16 545
Dłużne papiery wartościowe													
Kredyty i pożyczki	0	0	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	2	0
Długoterminowe	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430	6 351	6 563	6 421
SDR-y alokacja	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430	6 351	6 563	6 421
Rachunki bieżące i depozyty													
Dłużne papiery wartościowe													
Kredyty i pożyczki	0	0	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	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	78 977	79 196
Krótkoterminowe	19 174	18 747	17 910	17 328	16 808	17 629	17 313	19 797	18 394	18 931	18 844	20 566	18 461
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	18 028	16 615
Dłużne papiery wartościowe	0	0	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	2 060	1 274
Kredyty handlowe													
Pozostałe pasywa dłużne	268	341	228	506	537	536	543	620	586	1 009	579	478	572
Długoterminowe	31 046	30 695	29 940	33 536	34 287	37 642	37 680	42 762	43 947	45 175	53 850	58 411	60 735
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	2 645	2 735
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	26 962	27 848
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	28 749	30 097
Kredyty handlowe													
Pozostałe pasywa dłużne	56	56	55	54	56	55	66	53	50	50	48	55	55
Pozostałe sektory	75 481	79 794	80 676	78 624	80 624	81 690	79 610	80 507	81 609	84 410	83 645	86 264	90 328
Krótkoterminowe	30 774	34 021	34 491	31 962	32 904	32 909	31 408	29 901	31 493	33 905	32 799	33 332	36 064
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	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	67	5
Kredyty i pożyczki	6 319	6 627	6 734	6 194	6 134	6 197	5 381	5 977	6 041	6 671	6 765	6 034	7 159
Kredyty handlowe	22 947	25 785	26 173	24 425	24 999	24 956	24 519	22 685	24 043	25 631	23 950	26 075	26 747
Pozostałe pasywa dłużne	1 506	1 600	1 579	1 335	1 767	1 666	1 420	1 144	1 301	1 580	2 012	1 156	2 153
Długoterminowe	44 707	45 773	46 185	46 662	47 720	48 781	48 202	50 606	50 116	50 505	50 846	52 932	54 264
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	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	4 580	4 677	4 715	4 885	6 142
Kredyty i pożyczki	38 766	40 144	40 795	41 195	41 744	42 947	42 299	44 297	44 258	44 638	44 839	46 675	46 693
Kredyty handlowe	0	0	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	982	1 060
Pozostałe pasywa dłużne	622	587	474	412	553	308	274	337	318	278	335	390	369
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	103 838	106 771	109 437	110 947	114 725	117 463	117 716	116 245	119 967	119 938	121 265	119 741	123 655
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	54 789	56 931	58 889	59 511	62 043	64 147	64 266	63 037	65 522	66 405	65 728	65 623	67 413
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	3 732	3 925	4 709	4 558	4 470	3 817	3 678	3 796	3 519	3 437	3 528	3 429	3 405
Mędzy innymi podmiotami w grupie	45 317	45 915	45 839	46 878	48 212	49 499	49 772	49 412	50 926	50 096	52 009	50 689	52 837
Zadłużenie zagraniczne brutto	330 122	340 375	345 003	352 146	357 820	375 423	373 968	387 949	402 344	409 669	418 079	442 988	454 875

Tabela XXXII. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln USD)

	2022				2023				2024				2025
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw
Sektor rządowy i samorządowy	94 076	90 058	84 954	98 031	100 304	106 357	100 507	116 105	122 155	125 990	133 303	137 625	150 203
Krótkoterminowe	59	43	55	71	84	85	176	639	607	1 716	1 229	5 533	5 244
Rachunki bieżące i depozyty													
Dłużne papiery wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	58	43	55	71	84	85	81	114	116	130	169	164	115
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	95	525	491	1 586	1 060	5 369	5 086
Długoterminowe	94 017	90 015	84 899	97 960	100 220	106 272	100 331	115 466	121 548	124 274	132 074	132 092	144 959
SDR-y alokacja													
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	82 496	93 426
Kredyty i pożyczki	33 499	31 090	30 574	34 922	35 750	35 502	34 652	41 383	41 155	44 193	46 378	49 310	51 240
Kredyty handlowe	0	0	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	591	418	425	286	293
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	27 000	24 865
Krótkoterminowe	10 637	12 001	13 525	14 009	13 945	17 857	21 639	18 997	20 210	18 187	16 971	20 162	17 913
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	20 160	17 913
Dłużne papiery wartościowe													
Kredyty i pożyczki	0	0	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	2	0
Długoterminowe	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878	7 116	6 838	6 952
SDR-y alokacja	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878	7 116	6 838	6 952
Rachunki bieżące i depozyty													
Dłużne papiery wartościowe													
Kredyty i pożyczki	0	0	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	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	82 284	85 746
Krótkoterminowe	21 341	19 576	17 608	18 462	18 303	19 104	18 366	21 875	19 835	20 250	21 112	21 427	19 988
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	18 783	17 989
Dłużne papiery wartościowe	0	0	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	2 146	1 380
Kredyty handlowe													
Pozostałe pasywa dłużne	299	356	224	539	585	581	576	685	632	1 079	649	498	619
Długoterminowe	34 554	32 051	29 435	35 729	37 339	40 794	39 972	47 252	47 389	48 324	60 334	60 857	65 758
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	2 756	2 961
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	28 091	30 151
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	29 953	32 586
Kredyty handlowe													
Pozostałe pasywa dłużne	62	58	54	57	61	60	70	59	54	54	54	57	60
Pozostałe sektory	84 011	83 322	79 318	83 770	87 800	88 526	84 458	88 955	87 998	90 295	93 713	89 876	97 800
Krótkoterminowe	34 251	35 525	33 910	34 055	35 835	35 664	33 322	33 037	33 958	36 268	36 748	34 728	39 047
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	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	69	6
Kredyty i pożyczki	7 033	6 920	6 621	6 599	6 680	6 716	5 709	6 603	6 514	7 136	7 580	6 286	7 751
Kredyty handlowe	25 540	26 925	25 732	26 024	27 225	27 044	26 012	25 065	25 926	27 417	26 833	27 168	28 959
Pozostałe pasywa dłużne	1 676	1 670	1 552	1 422	1 925	1 806	1 507	1 264	1 402	1 690	2 254	1 205	2 331
Długoterminowe	49 760	47 797	45 408	49 715	51 965	52 862	51 136	55 918	54 040	54 027	56 965	55 148	58 753
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	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	4 939	5 003	5 281	5 090	6 650
Kredyty i pożyczki	43 147	41 918	40 108	43 890	45 459	46 541	44 873	48 947	47 723	47 749	50 237	48 629	50 555
Kredyty handlowe	0	0	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	1 023	1 148
Pozostałe pasywa dłużne	693	613	466	439	601	333	291	372	343	299	375	406	400
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	115 572	111 489	107 592	118 208	124 935	127 294	124 878	128 446	129 361	128 298	135 863	124 757	133 882
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	60 981	59 447	57 896	63 406	67 565	69 516	68 176	69 653	70 652	71 033	73 640	68 372	72 989
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	4 153	4 098	4 630	4 856	4 868	4 136	3 902	4 194	3 794	3 676	3 953	3 573	3 687
Między innymi podmiotami w grupie	50 438	47 944	45 066	49 946	52 502	53 642	52 800	54 599	54 915	53 589	58 270	52 812	57 206
Zadłużenie zagraniczne brutto	367 428	355 418	339 191	375 190	389 666	406 844	396 723	428 666	433 851	438 222	468 412	461 542	492 496

Tabela XXXIII. 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	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025
1. <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	53,3	52,2	50,8	51,7	49,4	50,1	50,5	50,3	52,0	51,5
2. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,4	30,5	30,5	31,2	29,0	28,9	29,1	27,7	28,3	27,6
3. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	68,5	69,7	68,7	68,9	64,1	61,9	60,8	59,3	58,5	57,2
4. <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u> Wpływy z eksportu towarów i usług	%	84,8	82,4	81,9	86,1	85,1	89,3	92,3	93,8	99,3	100,0
5. <u>Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	80,5	81,6	82,8	83,6	79,5	77,9	75,6	72,8	71,9	69,6
6. <u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego</u> 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	6,6	5,4
A. Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 651 518	1 672 989	1 670 748	1 733 563	1 686 804	1 730 455	1 766 903	1 789 010	1 892 878	1 903 155
B. Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 149 212	1 162 905	1 161 040	1 191 842	1 198 285	1 230 382	1 253 282	1 293 781	1 357 689	1 378 504
C. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	502 306	510 084	509 708	541 721	488 519	500 073	513 621	495 229	535 189	524 651
D. Produkt krajowy brutto	mln zł	3 100 850	3 202 372	3 289 686	3 352 466	3 415 274	3 453 740	3 501 660	3 559 842	3 641 208	3 698 521
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747
F. Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 946 717	2 031 205	2 039 148	2 013 768	1 982 006	1 937 024	1 914 620	1 907 116	1 905 414	1 903 306
G. Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	590 580	597 091	614 680	657 603	606 635	629 159	638 687	608 362	658 165	638 326
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	54 356	51 302	41 321	60 200	49 863
I. Kurs średni EUR w okresie	zł	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335	4,3015	4,2838	4,3070	4,2035

Spis ramek

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów	25
--	----

Spis wykresów

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym	9
Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w % PKB w ujęciu płynnego roku	10
Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami.....	11
Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu (% r/r)	14
Wykres 5. Zmiany wartości eksportu wg głównych kategorii (% r/r).....	14
Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu (% r/r)	17
Wykres 7. Zmiany importu towarów według głównych kategorii	17
Wykres 8. Zmiany salda obrotów towarowych według głównych kategorii (r/r)	19
Wykres 9. Kraje o największej nadwyżce i największym deficycie w handlu towarami Polski (mln zł)	19
Wykres 10. Saldo międzynarodowego handlu usługami.....	20
Wykres 11. Struktura geograficzna eksportu usług (wybrane kraje) w I kwartale lat 2024–2025	23
Wykres 12. Struktura geograficzna importu usług (wybrane kraje) w I kwartale lat 2024–2025	23
Wykres 13. Inwestycje bezpośrednie – pasywa	33
Wykres 14. Inwestycje portfelowe – pasywa	35
Wykres 15. Pozostałe inwestycje – pasywa	36
Wykres 16. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych.....	41
Wykres 17. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa	42
Wykres 18. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych	43
Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne.....	44
Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	45
Wykres 21. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	46
Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów	47
Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego.....	48
Wykres 24. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego.....	49
Wykres 25. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych	50

Spis tabel

Tabela 1. Usługi (mln zł)	24
Tabela 2. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą (mln zł).....	25
Tabela 3. Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce (mln zł)	26
Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł).....	27
Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)	28
Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł).....	30
Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)	31
Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)	32
Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)	33
Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł).....	34
Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)	37
Tabela 12. Rachunek finansowy - aktywa (mln zł).....	38
Tabela 13. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln zł)	40
Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł).....	42
Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki	51

Warszawa 2025