



NARODOWY
BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za IV kwartał 2024 r.



Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za IV kwartał 2024 r.

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

© Copyright Narodowy Bank Polski 2025

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	6
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	8
Rozdział 1. Rachunek bieżący i kapitałowy	11
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	13
1.2. Dochody pierwotne	26
1.3. Dochody wtórne	29
1.4. Transfery z Unią Europejską	30
1.5. Rachunek kapitałowy	34
Rozdział 2. Rachunek finansowy	35
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	36
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	42
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	45
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	49
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	50
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	52
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	52
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	53
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	54
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	54
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	55
Aneks statystyczny	57

Synteza

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w IV kwartale 2024 r. była ujemna i wyniosła 2,2 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie minus 0,2%.

W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano dodatnie saldo w wysokości 3,1 mld zł. Na poziom nadwyżki wpłynęło dodatnie saldo obrotów usługowych (40,8 mld zł), które zrekompensowało ujemne saldo dochodów pierwotnych (22,0 mld zł), obrotów towarowych (13,6 mld zł) oraz dochodów wtórnych (2,2 mld zł). Saldo rachunku kapitałowego w IV kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło 5,4 mld zł. W stosunku do IV kwartału 2023 r. łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 23,4 mld zł w wyniku pogorszenia się salda rachunku bieżącego o 11,2 mld zł i salda rachunku kapitałowego o 12,1 mld zł.

W IV kwartale 2024 r. utrzymywała się spadkowa tendencja eksportu towarów. Jego wartość obniżyła się do 364,1 mld zł, była więc o 2,5% niższa w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. Największy negatywny wpływ na dynamikę eksportu w IV kwartale 2024 r. miał głęboki spadek sprzedaży zagranicznej środków transportu. Wynikał on z jednej strony z silnego zmniejszenia krajowej produkcji samochodów, z drugiej – z pogarszającej się koniunktury na europejskim rynku motoryzacyjnym i rosnącej konkurencji ze strony chińskich producentów aut i części. W pozostałych kategoriach nastąpił albo niewielki wzrost wartości eksportu (produkty rolne), albo zmniejszała się skala spadków w porównaniu z poprzednimi kwartałami (towary zaopatrzeniowe i dobra inwestycyjne). Z kolei długotrwały spadek eksportu dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku był związany zarówno z utrzymującym się słabym popytem w krajach będących najważniejszymi partnerami handlowymi, jak i z obserwowaną w tej kategorii ekspansją chińskich eksporterów. W IV kwartale 2024 r. spadek eksportu do Niemiec był mniejszy niż w poprzednich kwartałach, jednak jego skala wciąż była większa w porównaniu ze spadkiem eksportu ogółem. Znalazło to odzwierciedlenie w dalszym zmniejszeniu się udziału zachodniego sąsiada w polskim eksporcie.

Po niewielkim wzroście importu towarów w III kwartale, pod koniec 2024 r. jego wartość praktycznie nie zmieniła się w porównaniu z poprzednim rokiem. W omawianym okresie wartość importu towarów wyniosła 377,7 mld zł – była więc większa o 0,3% r/r. Niewielki wzrost był wynikiem utrzymania się wzrostowej tendencji popytu konsumpcyjnego. Łączna wartość importu towarów konsumpcyjnych, produktów rolnych i samochodów osobowych wzrosła o 8,0% r/r. Natomiast w porównaniu z III kwartałem 2024 r. powiększyła się skala spadków importu towarów pośrednich (towarów zaopatrzeniowych i części) oraz dóbr inwestycyjnych i pozostałych środków transportu. Ponadto do obniżenia dynamiki importu ogółem przyczynił się spadek cen paliw. Pod koniec 2024 r. nastąpił duży wzrost importu z krajów pozaeuropejskich, co wpłynęło na wzrost ich znaczenia w imporcie ogółem do blisko 40%. Podobnie jak w III kwartale nastąpił wyraźny wzrost wartości importu z Chin, na co złożyły się wzrost importu odzieży i towarów trwałego użytku oraz wzrost importu samochodów osobowych.

Stabilizacja wartości importu i dalszy spadek eksportu wpłynęły na pogłębienie deficytu obrotów towarowych. W IV kwartale 2024 r. ujemne saldo ukształtowało się na poziomie

13,6 mld zł. Na wzrost deficytu wpłynęła przede wszystkim powiększająca się negatywna różnica między realnymi dynamikami eksportu i importu. Największy wpływ na pogorszenie się salda w IV kwartale 2024 r. miało duże zmniejszenie się nadwyżki eksportu nad importem w kategoriach obejmujących środki transportu oraz towary konsumpcyjne. Dodatkowo saldo w środkach transportu zmniejszyło się o 6,6 mld zł r/r, a nadwyżka w towarach konsumpcyjnych – o 5,3 mld zł. Z kolei w kierunku poprawy salda oddziaływało zmniejszenie deficytu w dobrach inwestycyjnych. W ujęciu geograficznym największy wpływ na pogłębienie się deficytu miał wzrost ujemnego salda w handlu z krajami pozaeuropejskimi. Duże ujemne saldo w handlu z krajami pozaeuropejskimi wynika z dysproporcji między wartością importu i eksportu. Wartość importu z krajów pozaeuropejskich jest prawie czterokrotnie większa w porównaniu z wartością eksportu.

W IV kwartale 2024 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 40,8 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. obniżyło się o 2,0 mld zł. Kategoriami, które istotnie wpłynęły na spadek salda, były: usługi transportowe (spadek o 1,2 mld zł) oraz podróże zagraniczne (spadek o 0,9 mld zł). Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 126,3 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. wzrosły o 7,5 mld zł, tj. o 6,3%. Najistotniejszą kategorią usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów były pozostałe usługi, których sprzedaż w IV kwartale 2024 r. osiągnęła wartość 69,4 mld zł, co oznacza wzrost o 8,8% w porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. Dynamika eksportu usług transportowych pozostała na niskim poziomie. W IV kwartale 2024 r. przychody z tej kategorii zwiększyły się o 4,4% r/r (po wzroście o 4,7% w III kwartale 2024 r.). Największy wpływ na utrzymanie dynamiki eksportu na niskim poziomie miała stagnacja przychodów z transportu samochodowego towarowego stanowiącego zdecydowanie największą część eksportu usług transportowych (54,3% w całym 2024 r.). Przychody z tytułu podróży zagranicznych w IV kwartale 2024 r. wyniosły 13,1 mld zł, co oznacza wzrost o 1,0% r/r.

W omawianym kwartale łączna wartość importu usług nabytych przez polskie podmioty wyniosła 85,4 mld zł i wzrosła w porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. o 9,5 mld zł, tj. o 12,5%. Podobnie jak w przypadku eksportu, najważniejszą kategorią w imporcie pod względem wartości były pozostałe usługi (55,7 mld zł, wzrost o 11,6%). Rozchody z tytułu usług transportowych zwiększyły się w IV kwartale 2024 r. o 18,1% r/r, a z tytułu podróży zagranicznych – o 10,4% r/r.

W IV kwartale 2024 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 22,0 mld zł. O jego wysokości zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z IV kwartałem 2023 r. saldo dochodów pierwotnych poprawiło się o 2,7 mld zł. Spowodowane to było wzrostem przychodów o 0,8 mld zł oraz spadkiem rozchodów o 1,9 mld zł.

W analizowanym okresie przekazano do beneficjentów 21,6 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z IV kwartałem 2023 r. wartość wydatkowanych środków spadła o 9,7 mld zł. Niższa wartość przekazanych środków w IV kwartale 2024 r. w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku wynika z końcowej fazy wydatkowania funduszy z Perspektywy Finansowej 2014–2020 oraz z powolnego uruchamiania środków z Perspektywy Finansowej 2021–2027. Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 10,2 mld zł. Były to głównie płatności bezpośrednie. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 6,0 mld zł. W IV kwartale 2024 r. beneficjentom

zostały przekazane środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) w wysokości 5,5 mld zł (spadek o 10,2 mld zł).

Dodatkowo w IV kwartale 2024 r. beneficjenci Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO) otrzymali dotacje w kwocie 3,4 mld zł (wzrost o 1,3 mld zł w stosunku IV kwartału 2023 r.), z czego 1,6 mld zł zarejestrowano w dochodach wtórnych, a 1,7 mld zł na rachunku kapitałowym.

W omawianym kwartale saldo rachunku kapitałowego było ujemne i wyniosło 5,4 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zmniejszyło się o 12,1 mld zł. Przychody wyniosły 12,5 mld zł. Złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO₂ klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 5,3 mld zł oraz transfery kapitałowe w kwocie 7,2 mld zł. Wartość rozchodów wyniosła 17,9 mld zł i prawie w całości wynikała z nabycia praw do emisji CO₂ przez polskie przedsiębiorstwa.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

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

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 113,0 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie salda wszystkich kategorii inwestycji zagranicznych. Największy napływ kapitału zagranicznego zarejestrowano w pozostałych inwestycjach. O wielkości tej kategorii zadecydował wzrost zobowiązań sektora rządowego i samorządowego, głównie z tytułu środków otrzymanych w ramach programu KPO (ponieważ w większości środki te nie trafiły do beneficjentów, stanowią one zobowiązania sektora rządowego wobec KE). Drugą co do znaczenia formą napływu kapitału były inwestycje nierezydentów w dłużne papiery wartościowe (19,1 mld zł). Nierezydenci kupowali głównie obligacje skarbowe wyemitowane na rynkach zagranicznych. Dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich w IV kwartale 2024 r. wyniosło 9,1 mld zł. Wynikało ono głównie z reinwestycji zysków oraz inwestycji w udziały polskich przedsiębiorstw, które w omawianym okresie wyniosły 24,5 mld zł.

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 101,9 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynął przede wszystkim wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych NBP, na który wpływ miały głównie dodatnie saldo transakcji własnych NBP i saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP (łącznie 60,1 mld zł). Aktywa rezydentów z tytułu inwestycji portfelowych wzrosły o 21,7 mld zł, z czego polskie banki zakupiły papiery długoterminowe nierezydentów o wartości netto 13,2 mld zł. Inwestorzy bezpośredni zwiększyli swoje aktywa o 17,5 mld zł głównie w postaci instrumentów dłużnych (18,9 mld zł). Należności rezydentów z tytułu pozostałych inwestycji spadły o 5,4 mld zł. Polskie banki wycofały z zagranicy lokaty w wysokości 30,5 mld zł. Jednocześnie sektor rządowy i samorządowy zwiększył swoje aktywa o 22,9 mld zł, głównie z tytułu należności od Komisji Europejskiej.

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec grudnia 2024 r. wyniosło 1 884,0 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 95,0 mld zł, tj. o 5,3%. Na jego stan wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały jego wzrost o 89,2 mld zł

oraz inne zmiany¹, które oddziaływały w tym samym kierunku, zwiększając to zadłużenie o 5,8 mld zł. Największy wpływ na wzrost zadłużenia miał sektor rządowy i samorządowy, głównie z tytułu kredytów otrzymanych w ramach KPO.

Ważnym wskaźnikiem z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec grudnia 2024 r. relacja zadłużenia krótkoterminowego do oficjalnych aktywów rezerwowych poprawiła się o 1,4 pkt proc. Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadająca do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy do rezerw pogorszyła się o 1,7 pkt proc. z powodu wzrostu zadłużenia tego sektora przypadającego do spłaty w ciągu roku o 45,6%, przy wzroście rezerw o 9,5%.

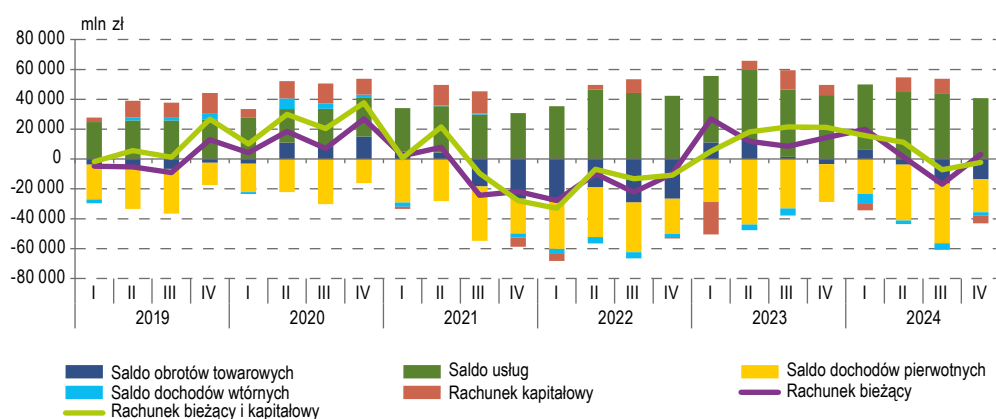
¹ Inne zmiany obejmują różnice kursowe, zmiany wyceny, reklasyfikacje i storna.

Rachunek bieżący i kapitałowy

Rachunek bieżący i kapitałowy

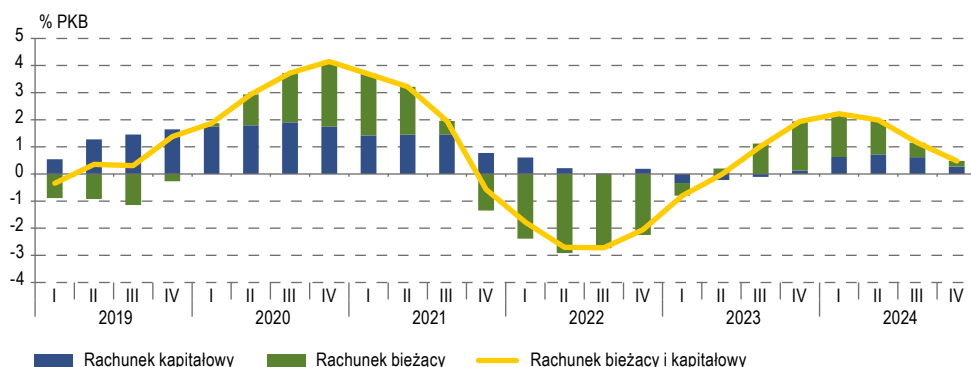
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w IV kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło 2,2 mld zł. Na tę kwotę złożyły się: dodatnie saldo rachunku bieżącego w wysokości 3,1 mld zł oraz ujemne saldo rachunku kapitałowego w kwocie 5,3 mld zł. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego zmieniło się z dodatniego salda w IV kwartale 2023 r. (21,1 mld zł) na ujemne w IV kwartale 2024 r., z powodu zarówno pogorszenia salda rachunku bieżącego o 11,2 mld zł, jak i zmniejszenia salda rachunku kapitałowego o 12,1 mld zł. W przypadku salda rachunku bieżącego największy spadek salda odnotowano w obrotach towarowych (o 10,1 mld zł). Pogłębiło się również ujemne saldo dochodów wtórnych o 1,8 mld zł. Zmniejszyło się także saldo usług o 2,0 mld zł. Ujemne saldo dochodów pierwotnych poprawiło się o 2,7 mld zł.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła w omawianym kwartale minus 0,2% i zmniejszyła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 2,4 pkt proc. Relacja rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB na koniec IV kwartału 2024 r. (w ujęciu płynnego roku²) wyniosła plus 0,5%. Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa minus 0,1%, 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

Wartości wymiany międzynarodowej pozostały w IV kwartale 2024 r. na poziomach zbliżonych do odnotowanych w końcu 2023 r. Łączna wartość eksportu towarów i usług zmniejszyła się o 0,3%, co oznacza utrzymanie tendencji spadkowej w szóstym kolejnym kwartale. Jednocześnie nastąpiło osłabienie dynamiki importu względem poprzedniego kwartału. W omawianym okresie wartość importu zwiększyła się o 2,3% (wobec 2,7% w III kwartale 2024 r.).

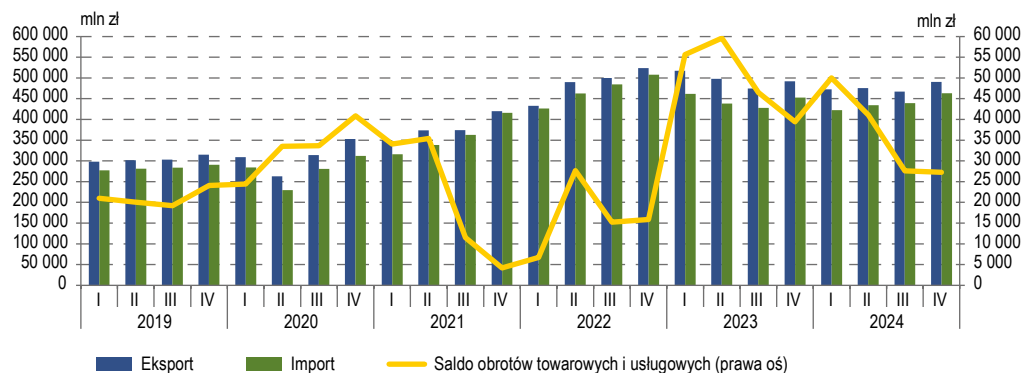
W całym 2024 r. wartość eksportu obniżyła się o 6,1% (po wzroście o 0,3% w 2023 r.), a importu zmniejszyła się o 2,9% (po spadku o 7,4% w 2023 r.). Nominalne spadki obrotów handlowych wpłynęły na obniżenie się ich relacji do produktu krajowego brutto. W 2024 r. wartość eksportu usług stanowiła 52,7%, a wartość importu 48,6% PKB wobec odpowiednio: 58,3% i 52,4% w 2023 r.

W omawianym okresie nastąpiło dalsze zmniejszenie się dodatniego salda w handlu międzynarodowym. Łączna nadwyżka obrotów towarowych i usługowych wyniosła w IV kwartale 2024 r. 27,2 mld zł, tzn. była o 12,2 mld zł niższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Tak jak w trzech poprzednich kwartałach, również w IV kwartale 2024 r. pogorszenie salda nastąpiło zarówno w towarach, jak i w usługach. W handlu towarami deficyt pogłębił się o 10,1 mld zł, a w usługach nadwyżka eksportu nad importem zmniejszyła się o 2,1 mld zł. W całym 2024 r. dodatnie saldo wymiany międzynarodowej ukształtowało się na poziomie 145,8 mld zł, było więc o 55,3 mld zł niższe niż w 2023 r. W relacji do PKB nadwyżka zmniejszyła się z 5,9% w 2023 r. do 4,0% w 2024 r. Do pogorszenia salda handlu międzynarodowego przyczynił się przede wszystkim powrót deficytu obrotów towarowych.

W końcu 2024 r. przyspieszyła dynamika obrotów usługowych. Wartość eksportu usług zwiększyła się o 6,3%, a importu – aż o 12,6%. W obu przypadkach były to najwyższe wzrosty od I kwartału 2023 r. i wyraźnie wyższe w porównaniu z poprzednimi kwartałami 2024 r. Natomiast w międzynarodowym handlu towarami dominowały tendencje stagnacyjne. Wartość eksportu zmniejszyła się o 2,5% r/r, a wartość importu była jedynie o 0,3% wyższa

niż w IV kwartale 2023 r. Utrzymująca się duża dysproporcja między nominalnymi dynamikami obrotów usługowych i towarowych wpłynęła na zwiększenie się udziału usług w handlu międzynarodowym do najwyższych dotychczas poziomów. W 2024 r. usługi stanowiły 24,8% wartości eksportu i 17,0% wartości importu.

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



1.1.1. Eksport towarów

W końcu 2024 r. utrzymywała się spadkowa tendencja w eksporcie towarów, zapoczątkowana w III kwartale 2023 r. W omawianym okresie jego wartość obniżyła się do 364,1 mld zł, była więc o 2,5% niższa r/r. Skala spadku eksportu obniżyła się zatem w porównaniu z poprzednimi kwartałami 2024 r. W całym 2024 r. wartość eksportu towarów zmniejszyła się o 6,1% r/r, po niewielkim wzroście w 2023 r. (o 0,3%). Był to pierwszy rok spadku wartości eksportu wyrażonej w złotych co najmniej od 1996 r.

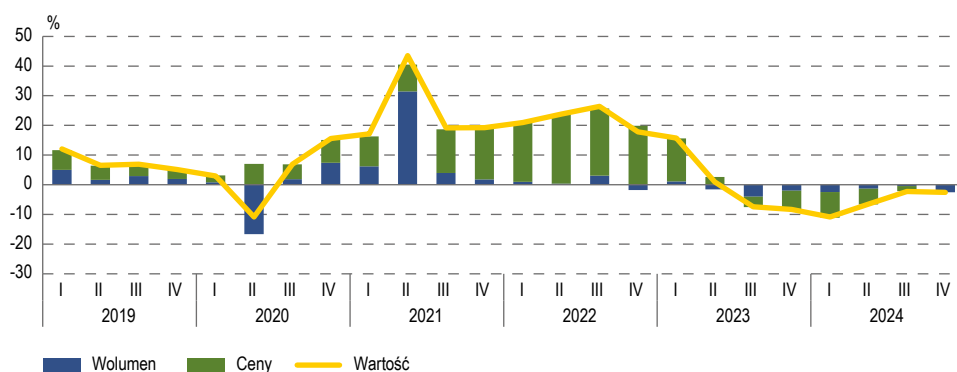
Do zmniejszenia skali spadku eksportu w IV kwartale 2024 r. przyczyniło się przede wszystkim ograniczenie spadku cen transakcyjnych wyrażonych w złotych, na co złożyły się mniejsza aprecjacja kursu nominalnego oraz wzrost wskaźników cen w handlu światowym. Natomiast nadal negatywny wpływ na wartość eksportu miał spadek jego wolumenu.

Największy negatywny wpływ na dynamikę eksportu w IV kwartale 2024 r. miał głęboki spadek sprzedaży zagranicznej środków transportu. Wynikał on z jednej strony z silnego zmniejszenia krajowej produkcji samochodów, z drugiej – z pogarszającej się koniunktury na europejskim rynku motoryzacyjnym i rosnącej konkurencji ze strony chińskich producentów aut i części. W pozostałych kategoriach nastąpiły: albo niewielki wzrost wartości eksportu (produkty rolne), albo zmniejszenie się skali spadków w porównaniu z poprzednimi kwartałami (towary zaopatrzeniowe i dobra inwestycyjne). Z kolei długotrwały spadek eksportu dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku był związany zarówno z utrzymującym się słabym popytem w krajach będących najważniejszymi partnerami handlowymi, jak i z obserwowaną w tej kategorii ekspansją chińskich eksporterów.

W omawianym okresie wartość eksportu środków transportu zmniejszyła się i był to czwarty z rzędu kwartał ze spadkiem. W omawianym okresie eksport produktów klasyfikowanych w tej kategorii zmniejszył się o blisko 10 mld zł w porównaniu z końcem 2023 r. (tj. o 13,0%). Wpłynęło to na obniżenie dynamiki eksportu ogółem o 2,6 pkt proc. Jednocześnie wyraźnie zmniejszyło się znaczenie środków transportu w eksporcie – z 19,7% w IV kwartale 2023 r. do 17,8% pod koniec 2024 r. Silnie zmniejszyła się wartość eksportu samochodów osobowych. Wynikało to z dalszego spadku produkcji, jaki nastąpił po wycofaniu w połowie 2024 r. kluczowych modeli z taśm montażowych polskich fabryk. W IV kwartale 2024 r. produkcja aut zmniejszyła się do 36,3 tys., była więc o ponad 50% mniejsza w porównaniu z końcem 2023 r. (po spadku w III kwartale o 64,9% r/r). Zmniejszył się także eksport pozostałych pojazdów drogowych – ciągników drogowych, samochodów dostawczych oraz autobusów. Jednocześnie tendencja spadkowa utrzymała się w eksporcie części motoryzacyjnych – największe spadki nastąpiły ponownie w przypadku akumulatorów elektrycznych, a także części samochodowych – najważniejszej pozycji w eksporcie Polski. Spadki w motoryzacji w niewielkim stopniu złagodził wzrost eksportu w branży lotniczej. Trend wzrostowy utrzymywał się w eksporcie bezałogowych statków powietrznych oraz części do silników lotniczych.

Długotrwała recesja w europejskim przemyśle negatywnie wpływa na eksport towarów zaopatrzeniowych. W IV kwartale 2024 r. jego wartość zmniejszyła się siódmy kwartał z rzędu (o 1,9% r/r). Głębokie spadki ponownie odnotowano w największej grupie, tj. w eksporcie żelaza i stali (11,6% r/r). Praktycznie bez zmian pozostała wartość sprzedaży zagranicznej półproduktów z tworzyw sztucznych oraz drewna i wyrobów. Natomiast niewielki wzrost wartości eksportu w IV kwartale odnotowali eksporterzy miedzi oraz papieru i produktów z masy papierniczej.

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



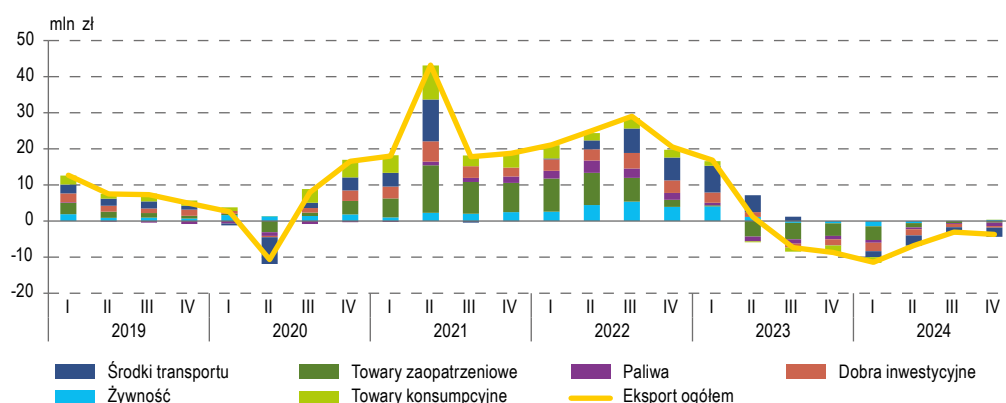
Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych Eurostatu (International trade in goods)

Na podobnym poziomie do tego z końca 2023 r. utrzymała się wartość eksportu towarów konsumpcyjnych. Z jednej strony był obserwowany wzrost sprzedaży zagranicznej odzieży, prawdopodobnie w wyniku rosnącego reeksportu do krajów Europy Zachodniej, z drugiej – utrzymywał się trend spadkowy w eksporcie towarów trwałego użytku. Ostatni kwartał 2024 r. był już ósmym z kolei kwartałem spadku wartości w tej kategorii. Do zmniejszenia eksportu

w omawianym okresie przyczynił się przede wszystkim dalszy spadek eksportu odbiorników telewizyjnych. Mniejszy w porównaniu z poprzednim rokiem był także eksport mebli. Z kolei tendencje stagnacyjne charakteryzowały eksport sprzętu gospodarstwa domowego. Jednym z czynników, który utrudnia poprawę wyników w tej kategorii jest silny wzrost importu w krajach UE z Chin. Według danych Eurostatu w IV kwartale 2024 r. wartość importu towarów trwałego użytku z Chin w krajach UE wzrosła o 28,9%, co wpłynęło na obniżenie udziału produktów pochodzących z Polski w imporcie ogółem. Na przykład w Czechach udział Polski w imporcie towarów konsumpcyjnych trwałego użytku obniżył się z 14,2% w IV kwartale 2023 r. do 10,9% w końcu 2024 r.

Jedyną kategorią, w której nastąpił wzrost wartości eksportu w IV kwartale 2024 r. były produkty rolne. Wartość ich eksportu zwiększyła się w omawianym okresie o 2,2% r/r, co przyczyniło się do wzrostu ich znaczenia w strukturze polskiego eksportu do najwyższego dotychczas poziomu. W całym 2024 r. produkty rolne stanowiły 15,6% eksportu ogółem (był to trzeci kolejny rok wzrostu ich znaczenia w eksporcie). W końcu 2024 r. najbardziej zwiększył się eksport wyrobów czekoladowych, mięsa drobiowego, przetworów mięsnych oraz nabiału. Wyroby czekoladowe są pozycją o bardzo dużej liczbie rynków eksportowych. W IV kwartale 2024 r. były eksportowane do 137 krajów, podczas gdy średnio w polskim eksporcie na jedną pozycję przypadają odbiorcy w 49 krajach. Największe wzrosty eksportu produktów rolnych pod koniec 2024 r. odnotowano do Francji oraz Wielkiej Brytanii. Eksport do Wielkiej Brytanii wzrósł do historycznie najwyższego poziomu (po raz pierwszy przekroczył poziom 5 mld zł). Udział Wielkiej Brytanii w eksporcie produktów rolnych wzrósł do najwyższego poziomu od czasu Brexitu. Sprzedaż produktów rolnych zwiększyła się także do Węgier i Słowacji oraz do Czech.

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



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

Duże spadki w eksporcie branży motoryzacyjnej oraz paliw wpłynęły na zróżnicowanie skali spadku eksportu do Unii Europejskiej i pozostałych krajów. W IV kwartale 2024 r. wartość eksportu do UE zmniejszyła się o 4,6% r/r, natomiast eksport do krajów trzecich obniżył się o 1,1% r/r. W IV kwartale 2024 r. wartość eksportu do Niemiec obniżyła się o 5,4% r/r.

Spadek ten był mniejszy niż w poprzednich kwartałach, jednak jego skala wciąż była większa w porównaniu ze spadkiem eksportu ogółem. Znalazło to odzwierciedlenie w dalszym zmniejszeniu się udziału Niemiec w polskim eksporcie. W całym 2024 r. udział Niemiec obniżył się do 27,2% wobec 28,1% w 2023 r. W IV kwartale 2024 r. zmniejszył się eksport środków transportu (głównie części), dóbr inwestycyjnych oraz towarów zaopatrzeniowych. Tendencja spadkowa pogłębiła się w eksporcie towarów konsumpcyjnych trwałego użytku.

Wartość eksportu do krajów Unii Europejskiej – poza eksportem do Niemiec – obniżyła się silniej niż w III kwartale 2024 r. Głębsze spadki nastąpiły m.in. w eksporcie do Francji, Holandii, Czech oraz Hiszpanii.

O ile w eksporcie do Unii Europejskiej przeważały spadki (w IV kwartale 2024 r. wartość eksportu zmniejszyła się do 15. krajów w porównaniu z poprzednim rokiem), to w eksporcie do krajów trzecich wzrost eksportu odnotowano do ponad połowy z nich. W omawianym okresie utrzymywał się wzrost eksportu do Ukrainy. W IV kwartale 2024 r. jego wartość zwiększyła się o 13,6% r/r, a więc silniej niż w trzech poprzednich kwartałach. Wpłynęło to na zwiększenie się udziału Ukrainy w polskim eksporcie ogółem do 4,3%. Na wzrost eksportułożyły się m.in. dostawy bezałogowych statków powietrznych oraz eksport samochodów dostawczych.

Natomiast spośród krajów pozaeuropejskich największe wzrosty nastąpiły w eksporcie do Filipin, Malezji, Kanady i Tajwanu. Nadal jednak udział tej grupy państw w polskim eksporcie pozostaje relatywnie niewielki (10,6% w IV kwartale 2024 r.).

1.1.2. Import towarów

Po niewielkim wzroście importu towarów w III kwartale 2024 r. (o 1,7% r/r), w końcu 2024 r. jego wartość praktycznie nie zmieniła się w porównaniu z poprzednim rokiem. W IV kwartale 2024 r. wartość importu towarów wyniosła 377,7 mld zł była więc o 0,3% wyższa w ujęciu rocznym. W całym 2024 r. wartość importu zmniejszyła się o 3,1% r/r. Był to drugi z kolei rok spadku wartości importu, w 2023 r. zmniejszyła się ona o 7,4%.

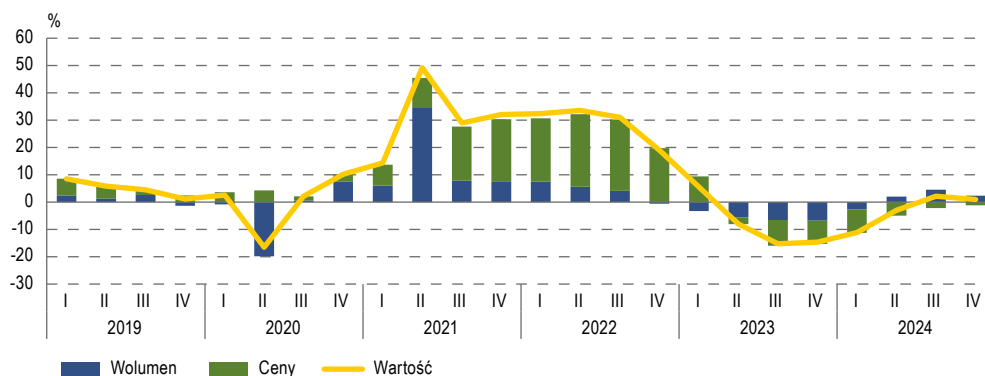
Niewielki wzrost wartości importu odnotowany w IV kwartale 2024 r. był wynikiem utrzymania się wzrostowej tendencji popytu konsumpcyjnego. Łączna wartość importu towarów konsumpcyjnych, produktów rolnych i samochodów osobowych wzrosła o 8,0% r/r (po wzroście o 8,8% w III kwartale 2024 r.). Natomiast w porównaniu z III kwartałem 2024 r. powiększyła się skala spadków importu towarów pośrednich (towarów zaopatrzeniowych i części) oraz dóbr inwestycyjnych i pozostałych środków transportu. Ponadto niekorzystny wpływ na dynamikę importu ogółem miał wyraźny spadek cen paliw.

Wartość importu towarów konsumpcyjnych wzrosła o 8,8% r/r do najwyższego dotychczas poziomu (67,4 mld zł). W wyniku dużego wzrostu w porównaniu z innymi kategoriami udział towarów konsumpcyjnych w imporcie ogółem wyniósł 17,6% (wobec 16,1% w końcu 2023 r.). W omawianym okresie wyższą dynamiką charakteryzował się import towarów półtrwałego i nietrwałego użytku. Najsilniej zwiększyła się wartość importowanej odzieży (prawdopodobnie ze względu na rosnący reeksport) oraz produktów farmaceutycznych. Natomiast wzrost importu towarów trwałego użytku po silnym wzroście w III kwartale 2024 r. nieco się obniżył, głównie ze względu na spadek przywozu odbiorników telewizyjnych.

Wysoka dynamika utrzymała się w imporcie sprzętu gospodarstwa domowego, w wyniku zwiększonego importu z Chin.

Tendencja wzrostowa utrzymywała się również w imporcie produktów rolnych, których wartość zwiększyła się w analizowanym okresie o 4,2% r/r. Największe wzrosty odnotowano w imporcie produktów zawierających kakao (tłuszcze kakaowe, pasta kakaowa, wyroby czekoladowe) oraz w imporcie kawy, co może wskazywać na duży wpływ wzrostu cen na dynamikę importu w tej kategorii.

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



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

Wysokie dynamiki utrzymały się w imporcie samochodów osobowych. Wartość importu nowych aut zwiększyła się o 13,9% r/r, a używanych – o 16,0% r/r. Na dobrą koniunkturę na krajowym rynku motoryzacyjnym wskazują także dane o liczbie rejestrowanych pojazdów. W IV kwartale 2024 r. zarejestrowano w Polsce 153 tys. nowych aut, a więc o 22,6% więcej niż w poprzednim roku (podczas gdy w całej Unii Europejskiej ich liczba zwiększyła się o 1,4% r/r). Był to już dziewiąty kolejny kwartał ze wzrostem liczby rejestracji. W całym 2024 r. zarejestrowano w Polsce ponad 550 tys. nowych aut, tj. o 16,1% więcej niż w 2023 r., co było najwyższym wzrostem spośród krajów UE. Szósty kwartał z rzędu utrzymywał się wzrost liczby pierwszych rejestracji samochodów używanych. W IV kwartale ich liczba zwiększyła się do 216 tys., była więc o 12,4% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

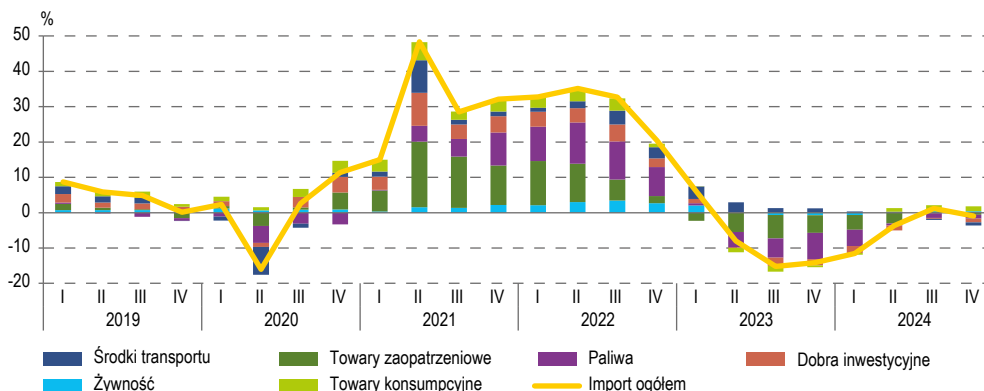
W przypadku nowych aut największy wzrost wartości importu odnotowano z Chin. Wartość importu zwiększyła się w tym przypadku ponad trzykrotnie w porównaniu z końcem 2023 r., osiągając poziom 840 mln zł. W ten sposób pod względem wartości importu Chiny zajęły dziewiąte miejsce wśród dostawców nowych aut (nastąpił wzrost udziału Chin z 1,5% w IV kwartale 2023 r. do 4,3% w IV kwartale 2024 r.). W omawianym okresie wartość importu aut osobowych z Chin przekroczyła m.in. wartość importu ze Słowacji, Wielkiej Brytanii, Rumunii i Korei.

Stagnacja w sektorze przetwórstwa powoduje utrzymanie się tendencji spadkowej w imporcie towarów zaopatrzeniowych. W IV kwartale 2024 r. wartość ich importu zmniejszyła się o 2,3% r/r, a więc bardziej niż w III kwartale. Podobnie jak w eksporcie, duże spadki były obserwowane w imporcie żelaza i stali (o 10,8% r/r), produktów chemicznych oraz półproduktów z tworzyw sztucznych. Natomiast wzrost wartości dostaw nastąpił w przypadku aluminium (głównie w postaci blach) oraz papieru. Spadki importu dotyczyły także pozostałych dóbr pośrednich, tj. części do środków transportu oraz części do produktów klasyfikowanych jako dobra inwestycyjne i konsumpcyjne. Mniejszy import części motoryzacyjnych był związany ze spadkami produkcji branży motoryzacyjnej. Silnie zmniejszył się import półprzewodników i elektronicznych układów scalonych, co wskazuje na dalszą zapaść tej branży.

IV kwartał 2024 r. był kolejnym, w którym odnotowano spadek importu dóbr inwestycyjnych. Dodatkowo zmniejszył się także import pojazdów użytkowych, zwłaszcza ciągników drogowych oraz samochodów ciężarowych.

Duży ujemny wpływ na dynamikę importu ogółem miał dalszy spadek wartości importu paliw. W IV kwartale 2024 r. wartość importu paliw zmniejszyła się o 11,0% r/r., a więc najsilniej spośród wszystkich głównych kategorii. Spadki wartości importu paliw wynikały z wyraźnego obniżenia się cen najważniejszych produktów klasyfikowanych w tej kategorii. Ceny ropy obniżyły się o 22,6% r/r, ceny produktów naftowych o 21,8%, a ceny węgla o 18,0% r/r. Było to spowodowane spadkami cen na światowych rynkach paliw. Średnie ceny ropy Brent obniżyły się do poziomów obserwowanych w połowie 2021 r., a więc jeszcze przed rozpoczęciem wojny w Ukrainie.

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



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

Wzrósł natomiast wolumen dostaw paliw. W IV kwartale 2024 r. dostawy ropy naftowej wzrosły do 6,4 mln ton, były więc o 12,0% wyższe w porównaniu z końcem 2023 r. Po zakończeniu dostaw z Rosji w dalszym ciągu następują zmiany w strukturze geograficznej importu tego surowca. Systematycznie swoją pozycję jako najważniejszego dostawcy umacnia Arabia Saudyjska. W końcu 2024 r. z tego kraju sprowadzono 3,8 mln ton (tj. blisko 60% wszystkich

dostaw ropy w tym okresie). Taka wielkość importu sprawia, że Polska jest najważniejszym odbiorcą saudyjskiej ropy w Unii Europejskiej. Z kolei wyraźnie mniejsze niż w poprzednich kwartałach były dostawy z Norwegii. Udział Norwegii w imporcie tego surowca spadł poniżej 20%. W IV kwartale po ponad rocznej przerwie powróciły dostawy z Gujany, z której w omawianym okresie dostarczono blisko 700 tys. ton surowca. Coraz regularniejsze stają się dostawy ropy z USA. W IV kwartale sprowadzono z tego kraju blisko 500 tys. ton. W omawianym okresie odnotowano także pojedyncze dostawy z Nigerii oraz Algierii (pierwszy raz po 15 latach).

Duży wzrost importu ropy z Arabii Saudyjskiej sprawił, że kraj ten znalazł się w 2024 r. wśród dziesięciu najważniejszych eksporterów do Polski. Obecnie wśród 10 najważniejszych dostawców towarów są cztery gospodarki pozaeuropejskie (Arabia Saudyjska, Chiny, Stany Zjednoczone oraz Korea). W IV kwartale 2024 r. łączna wartość importu z krajów pozaeuropejskich wzrosła o 11,7%, co wpłynęło na wzrost znaczenia tych krajów w imporcie ogółem do blisko 40% (tj. najwyższego dotychczas poziomu).

Podobnie jak w III kwartale, nastąpił wyraźny wzrost wartości importu z Chin. W omawianym okresie zwiększył się on o 7,3% r/r. Złożyły się na to wzrost importu towarów konsumpcyjnych, przede wszystkim odzieży i towarów trwałego użytku oraz wzrost importu samochodów osobowych. W omawianym okresie Chiny umocniły się na pozycji najważniejszego dostawcy towarów konsumpcyjnych trwałego użytku. W IV kwartale 2024 r. ich udział w imporcie tej kategorii wzrósł do 42%, czyli był o 6 pkt proc. wyższy w porównaniu z końcem 2023 r. Chiny są także najważniejszym dostawcą pozostałych towarów konsumpcyjnych oraz dóbr inwestycyjnych do Polski.

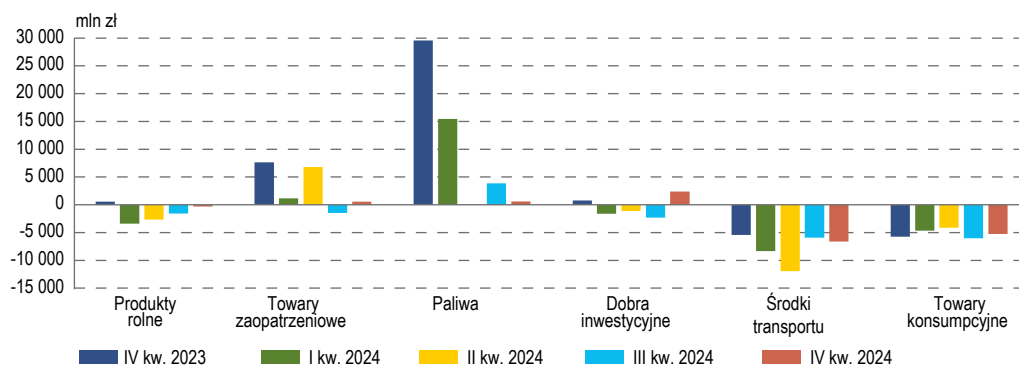
Jednocześnie wartość importu z krajów Europy zmniejszyła się o 7,8%, na co wpłynął głównie spadek przywozu z Unii Europejskiej (o 5,6%). W grupie pozostałych krajów europejskich również nastąpił spadek wartości importu (o 18,5% r/r), który wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia się importu z Norwegii oraz z Wielkiej Brytanii.

1.1.3. Saldo handlu towarami

W końcu 2024 r. saldo obrotów towarowych pozostało ujemne. W omawianym okresie deficyt ukształtował się na poziomie 13,6 mld zł, był więc o 10,1 mld zł głębszy w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. Na wzrost deficytu wpłynęła przede wszystkim powiększająca się negatywna różnica między realnymi dynamikami eksportu i importu.

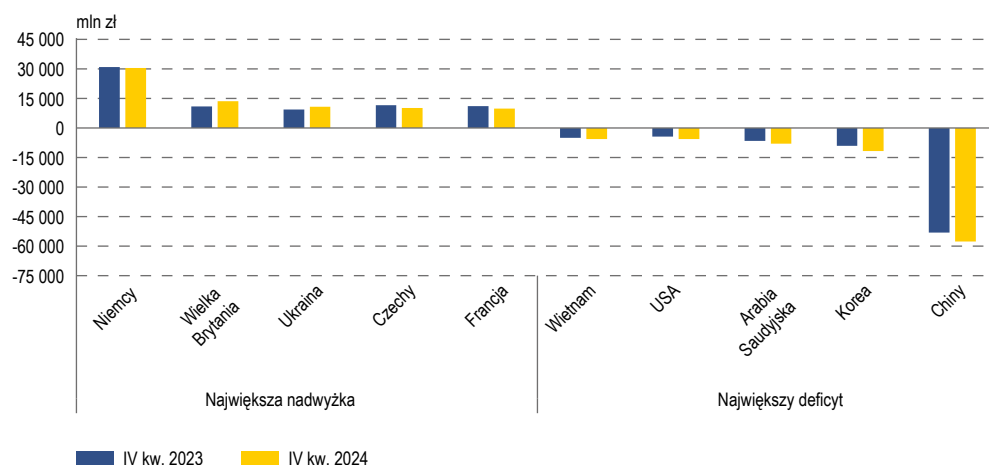
W całym 2024 r. deficyt obrotów towarowych wyniósł 27,3 mld zł (wobec nadwyżki 22,0 mld zł w 2023 r.). Ujemne saldo utrzymało się w II połowie 2024 r., kiedy deficyt obrotów towarowych zwiększył się do 30 mld zł. Natomiast jeszcze w I połowie 2024 r. obroty były względnie zrównoważone (nadwyżka eksportu nad importem wyniosła 2,7 mld zł).

Największy wpływ na pogorszenie się salda w IV kwartale 2024 r. miało duże zmniejszenie się nadwyżki eksportu nad importem w kategoriach obejmujących środki transportu oraz towary konsumpcyjne. Dodatkowo saldo w środkach transportu zmniejszyło się o 6,6 mld zł r/r, a nadwyżka w towarach konsumpcyjnych spadła o 5,3 mld zł. Z kolei w kierunku poprawy salda oddziaływało zmniejszenie deficytu w dobrach inwestycyjnych. Zmiany salda w pozostałych kategoriach były niewielkie i nie wpłynęły na ogólne saldo obrotów towarowych.

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

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

W wyniku zmniejszenia się dodatniego salda w towarach konsumpcyjnych i środkach transportu największa nadwyżka w 2024 r. w wysokości 77,2 mld zł charakteryzowała handel produktami rolnymi. Nieco mniejsza była nadwyżka w towarach konsumpcyjnych (76,5 mld zł), a dodatnie saldo w środkach transportu zmniejszyło się do 57,3 mld zł (z 90,0 mld zł w 2023 r.). W pozostałych kategoriach wartość importu była większa niż eksportu. Największą nierównowagą odznaczał się handel paliwami (-101,7 mld zł).

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

Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS – Dziedzina Baza Wiedzy Wymiana Międzynarodowa

W ujęciu geograficznym największy wpływ na pogłębienie się deficytu miał wzrost ujemnego salda w handlu z krajami pozaeuropejskimi. W IV kwartale 2024 r. deficyt w obrotach z tą grupą krajów wyniósł 112,6 mld zł, był więc o 15,8 mld zł większy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Duże ujemne saldo w handlu z krajami pozaeuropejskimi wynika z dysproporcji między wartościami importu i eksportu. Wartość importu z krajów pozaeuropejskich jest prawie czterokrotnie większa w porównaniu z wartością eksportu. W tej grupie krajów są partnerzy handlowi, z którymi Polska notuje największe deficyty w handlu towarami: Chiny (57,6 mld zł), Korea (11,7 mld zł) Arabia Saudyjska (7,9 mld zł), Stany Zjednoczone (5,6 mld zł) oraz Wietnam (również 5,6 mld zł).

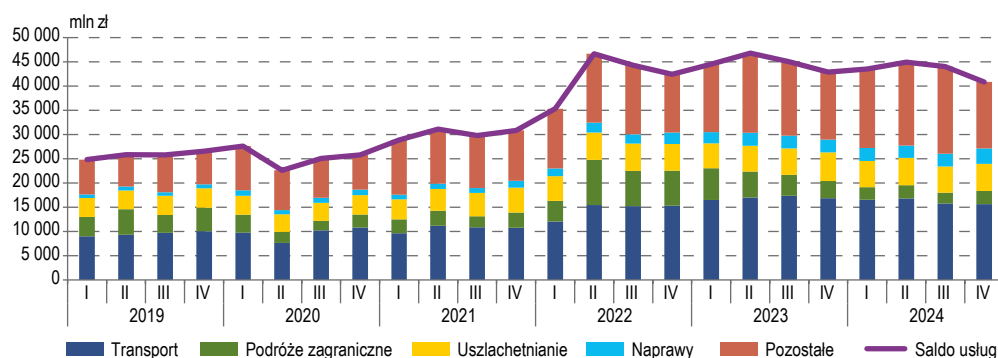
Natomiast saldo w handlu z krajami europejskimi było dodatnie i wyniosło 102,6 mld zł. Złożyły się na to dodatnie saldo w handlu z krajami Unii Europejskiej (81,2 mld zł) oraz dodatnie saldo w obrotach z pozostałymi europejskimi gospodarkami (21,4 mld zł).

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W IV kwartale 2024 r. saldo międzynarodowego handlu usługami było dodatnie i wyniosło 40,8 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem w 2023 r. spadło ono o 2,0 mld zł. i była to kontynuacja trendu obserwowanego od początku 2024 r. Do zmniejszenia się nadwyżki w handlu usługami w analizowanym okresie przyczyniły się spadki salda w 4 głównych kategoriach: usługi transportowe (-1,2 mld zł w porównaniu z IV kwartałem 2023 r.), podróże zagraniczne (-0,9 mld zł), uszlachetnianie (-0,3 mld zł) oraz pozostałe usługi (-0,2 mld zł). Jedyną kategorią usług, której saldo wzrosło w analizowanym okresie były naprawy i konserwacja (wzrost o 0,6 mld zł).

W sumie saldo wymiany usługowej pogorszyło się w całym 2024 r. w porównaniu z poprzednim rokiem o 5,9 mld zł. W największym stopniu wpłynęły na to pomniejszenie dodatniego salda podróży zagranicznych (o 9,6 mld zł) oraz usług transportowych (o 2,9 mld zł). Spadki te były rekompensowane przez wzrost salda pozostałych usług (o 5,6 mld).

Wykres 10. Saldo międzynarodowego handlu usługami



W IV kwartale 2024 r. największy wpływ na kształtowanie się salda usług miały usługi transportowe (15,6 mld zł). W wyniku znacznie szybszego wzrostu importu usług transportowych w porównaniu z eksportem drugi kwartał z rzędu zaobserwowano obniżanie się dodatniego salda w tej kategorii. Po zmniejszeniu się tego salda w III kwartale 2024 r. o 1,6 mld zł r/r, w końcu 2024 r. zmniejszyło się ono o kolejne 1,2 mld zł. Relatywnie duże zmiany salda usług transportowych w porównaniu z poprzednimi okresami wynikały przede wszystkim z pogłębienia się deficytu w usługach transportu morskiego towarowego. Jednocześnie obniżyła się nadwyżka w usługach transportu samochodowego towarowego oraz transportu lotniczego pasażerskiego.

Drugą pod względem ważności kategorią mającą wpływ na kształtowanie się salda usług w IV kwartale 2024 r. były pozostałe usługi, gdzie odnotowano nadwyżkę w wysokości 13,7 mld zł. Podobnie jak w przypadku usług transportowych, również w pozostałych usługach miało jednak miejsce zmniejszenie się dodatniego salda r/r. Był to pierwszy taki spadek od IV kwartału 2015 r. i wynikał z szybszego tempa wzrostu importu wobec eksportu. Istotny wpływ na powyższy stan rzeczy miało pogłębienie się ujemnego salda w kategorii opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej (spadek o 1,2 mld r/r do poziomu -4,8 mld zł). Dodatkowo nastąpiło znaczne zmniejszenie się nadwyżki w usługach związanych z handlem i technicznych (spadek o 1,1 mld zł r/r do poziomu 1,6 mld zł). Z drugiej strony z kategorii usług składających się na pozostałe usługi dodatni wpływ na zmianę salda miały usługi profesjonalne oraz usługi w zakresie zarządzania (wzrost nadwyżki o 1,6 mld do poziomu 7,0 mld zł).

Łączna wartość eksportu usług w analizowanym okresie wyniosła 126,3 mld zł, co stanowi wzrost o 6,3 % w ujęciu rocznym. Oznacza to również wyraźnie szybszy wzrost przychodów w porównaniu z III kwartałem 2024 r., kiedy to dynamika roczna wzrosła o 3,6%.

Najistotniejszą kategorią pod względem wysokości obrotów były pozostałe usługi, których eksport w IV kwartale 2024 r. osiągnął wartość 69,4 mld zł (wzrost o 5,6 mld zł r/r, tj. o 8,8% r/r). Szczególnie duże wzrosty sprzedaży na rzecz nierezydentów w ujęciu rocznym odnotowano w usługach profesjonalnych oraz w zakresie zarządzania (21,8 mld zł – wzrost o 2,3 mld zł, tj. o 11,8 %), a także w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (21,1 mld zł – wzrost o 2,3 mld zł, tj. o 12,2%). W przypadku ostatniej z wymienionych kategorii za wzrosty odpowiadała w dużym stopniu rosnąca liczba firm świadczących dla nierezydentów usługi informatyczne (głównie związane z oprogramowaniem). Największy spadek w ujęciu rocznym odnotowano w przychodach z opłat z tytułu użytkowania własności intelektualnej (-0,3 mld zł), w tym z opłat licencyjnych z tytułu oprogramowania komputerowego.

Dynamika eksportu usług transportowych pozostała na niskim poziomie. W IV kwartale 2024 r. przychody z tej kategorii zwiększyły się o 4,4% r/r (po wzroście o 4,7% w III kwartale 2024 r.). Największy wpływ na utrzymanie dynamiki eksportu na niskim poziomie miała stagnacja przychodów z transportu samochodowego towarowego stanowiącego zdecydowanie największą część eksportu usług transportowych (54,3% w całym 2024 r.). Niekorzystny wpływ na przychody transportu samochodowego towarowego miało zmniejszenie wielkości ładunków przewożonych między Polską a Unią Europejską. Według danych Eurostatu w IV kwartale 2024 r. wielkość ładunków w eksporcie do UE zmniejszyła się o 4,3% r/r, a w imporcie o 5,0% r/r. Natomiast wzrost przychodów z pozostałych usług transportowych przyspieszył w porównaniu z poprzednimi kwartałami. Największy wpływ na to miało zwiększenie przychodów z tytułu usług wspomagających i uzupełniających transport, związanych przede wszystkim

z rosnącą aktywnością przeładunkową w polskich portach. Relatywnie duży wzrost przychodów odnotowano także z tytułu transportu lotniczego towarowego, co było związane z rosnącym znaczeniem tego rodzaju transportu w eksporcie i imporcie towarów do Polski. W IV kwartale 2024 r. na pokładach samolotów wyeksportowano towary o wartości 14,0 mld zł, a sprowadzono – o wartości 18,2 mld zł. Udział transportu lotniczego w przewozach towarów do i z krajów spoza UE zwiększył się do 14,0%.

Przychody z tytułu podróży zagranicznych uzyskane przez polskich rezydentów w IV kwartale 2024 r. wyniosły 13,1 mld zł, co oznacza wzrost o 1,0% w porównaniu z IV kwartałem poprzedzającego roku. Na relatywnie niską dynamikę wzrostu przychodów wpłynął spadek wydatków podróżujących na jeden dzień oraz spadek 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 (3,6 mld zł), Ukrainy (2,5 mld zł) i Czech (1,0 mld zł).

W IV kwartale 2024 r. wartość eksportu usług w kategorii uszlachetnianie wyniosła 6,0 mld zł (spadek o 4,7% względem analogicznego kwartału 2023 r.), natomiast w przypadku kategorii naprawy i konserwacja było to 5,2 mld zł (wzrost o 14,4%).

Łączna wartość importu usług w IV kwartale 2024 r. wyniosła 85,4 mld zł (wzrost o 9,5 mld zł r/r, tj. o 12,5%). Jest to wyraźny wzrost rocznej dynamiki wydatków w porównaniu z poprzedzającym kwartałem (odpowiednio o 7,3%).

Największy udział w ogólnym imporcie usług przypadł na kategorię pozostałe usługi – 55,7 mld zł, co jednocześnie oznaczało najwyższy nominalny wzrost wydatków spośród wszystkich głównych kategorii usług w ujęciu rocznym (5,8 mld zł, tj. 11,6%). W ramach kategorii wchodzących w skład pozostałych usług największe wydatki poniesione przez polskich rezydentów odnotowano w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (16,3 mld zł – wzrost o 2,5 mld zł, tj. o 17,8%), usługach profesjonalnych oraz w zakresie zarządzania (14,8 mld zł – wzrost o 0,7 mld zł, tj. o 5,0%) a także w usługach związanych z handlem, technicznych oraz pozostałych biznesowych (11,2 mld zł – wzrost o 1,7 mld zł, tj. o 18,0%). W ramach usług wchodzących w skład ostatniej z wymienionych wyżej kategorii szczególnie dynamiczny wzrost miał miejsce w usługach inżynieryjnych (zmiana o 0,4 mld zł do poziomu 2,4 mld zł r/r, tj. o 20%), co wynikało między innymi z realizowania projektów inwestycyjnych związanych z modernizacją i rozbudową polskiej infrastruktury energetycznej. W przypadku usług telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych, poza wzrostem wartości usług nabywanych przez firmy, obserwowany jest także wzrost wydatków gospodarstw domowych na oprogramowanie i treści pobierane z Internetu (w tym w formie streamingu). W IV kwartale 2024 r. gospodarstwa domowe wydały na tego typu usługi 0,9 mld zł więcej niż przed rokiem.

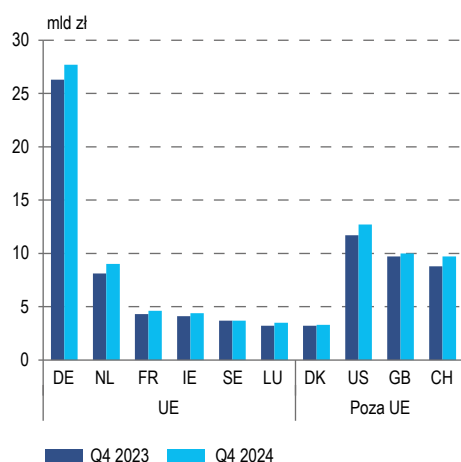
W IV kwartale 2024 r. utrzymywała się wysoka dynamika rozchodów z tytułu usług transportowych. W omawianym okresie zwiększyły się one o 18,1% r/r (po wzroście o 22,1% w III kwartale 2024 r.). Do zwiększenia importu usług przyczynił się przede wszystkim wzrost rozchodów w transporcie morskim towarowym. Wynikało to z dużego wzrostu importu towarów z krajów pozaeuropejskich, na co złożyły się nie tylko wzrost dostaw z Chin, lecz także zmiany w strukturze geograficznej dostaw paliw (większy import z Arabii Saudyjskiej, USA i Gwinyi kosztem dostaw z Norwegii). Wzrost znaczenia transportu morskiego przyczynił się także do zwiększenia rozchodów z tytułu usług wspomagających i uzupełniających transport.

Wydatki Polaków poniesione z tytułu podróży zagranicznych w IV kwartale 2024 r. ukształtowały się na poziomie 10,4 mld zł, co stanowi wzrost o 10,4% w porównaniu z IV kwartałem 2023 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 (2,8 mld zł), Czech (1,0 mld zł), Włoch (0,6 mld zł) oraz Wielkiej Brytanii (0,6 mld zł).

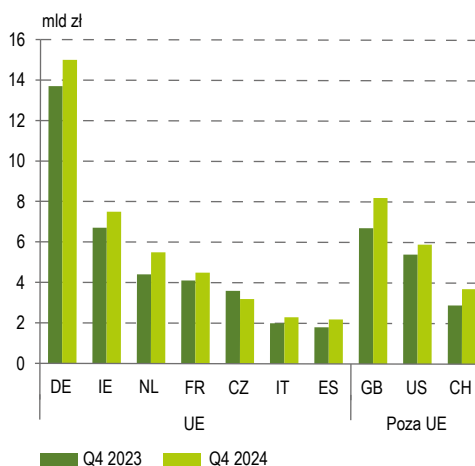
W IV kwartale 2024 r. wartość importu usług napraw wyniosła 2,0 mld zł (wzrost o 4,5% wobec IV kwartału 2023 r.), natomiast usług uszlachetniania – 0,4 mld zł (wzrost o 8,6%).

W analizowanym okresie można wyróżnić 10 głównych kierunków eksportu usług (wykres 11). Podobnie jak w ubiegłym roku najważniejszym zagranicznym odbiorcą usług świadczonych przez polskich rezydentów były Niemcy. Wartość eksportu usług do tego kraju wyniosła 27,7 mld zł, co oznacza wzrost o 5,3% w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. W obrębie Unii Europejskiej pozostali istotni nabywcy polskich usług to: Holandia (9,0 mld zł – wzrost o 11,1 %), Francja (4,6 mld zł – wzrost o 7,0%), Irlandia (4,4 mld zł – wzrost o 7,3%), Szwecja (3,7 mld zł – wzrost o 1,9%), Luksemburg (3,5 mld zł – wzrost o 9,4%) oraz Dania (3,3 mld zł – wzrost o 3,1%). Poza Unią Europejską najważniejszymi nabywcami były Stany Zjednoczone (12,7 mld zł – wzrost o 8,5%), Wielka Brytania (10,0 mld zł – wzrost o 3,1%) oraz Szwajcaria (9,7 mld zł – wzrost o 10,2%).

Wykres 11. Struktura geograficzna eksportu usług (wybrane kraje) w IV kwartałach 2023 i 2024 r.



Wykres 12. Struktura geograficzna importu usług (wybrane kraje) w IV kwartałach 2023 i 2024 r.



Pod względem struktury geograficznej importu usług przez polskich rezydentów, podobnie jak w przypadku eksportu, najważniejszym partnerem pozostały Niemcy (wykres 12). W IV kwartale 2024 r. wartość usług nabytych od rezydentów tego kraju wyniosła 15,0 mld zł (wzrost o 8,7% r/r), co jednocześnie oznacza, że w ramach wzajemnego handlu usługami Polska wypracowała nadwyżkę w wysokości 12,7 mld zł. Spośród pozostałych krajów Unii Europejskiej należy wyszczególnić: Irlandię (7,5 mld zł – wzrost o 11,9%), Holandię (5,5 mld zł – wzrost o 25,0%), Francję (4,5 mld zł – wzrost o 9,8%), Czechy (3,2 mld zł – spadek o 11,0%),

Włochy (2,3 mld zł – wzrost o 15,0%) oraz Hiszpanię (2,2 mld zł – wzrost o 22,2%). Spośród krajów spoza Unii Europejskiej najwięcej usług nabyto od rezydentów z Wielkiej Brytanii (8,2 mld zł – wzrost o 22,4%), ze Stanów Zjednoczonych (5,9 mld zł – wzrost o 9,3%) oraz Szwajcarii (3,7 mld zł – wzrost o 27,6%).

Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
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
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
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
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
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 862	70 977	75 928	65 327	72 384	76 189	85 429
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
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
Uszlachetnianie	400	376	411	431	438	491	355	359	357	407	355	390
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
Pozostałe	30 496	33 589	36 337	45 764	37 854	38 901	40 925	49 899	40 113	43 177	42 417	55 702
Saldo	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 771	45 001	42 870	43 527	44 896	44 009	40 832
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
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
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
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
Pozostałe	12 316	14 197	14 249	12 027	14 021	16 416	15 244	13 905	16 320	17 180	17 959	13 691

1.2. Dochody pierwotne

W IV kwartale 2024 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 22,0 mld zł. O jego wysokości zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z IV kwartałem 2023 r. saldo dochodów pierwotnych poprawiło się o 2,7 mld zł. Spowodowane to było wzrostem przychodów (o 0,8 mld zł) oraz jednoczesnym spadkiem rozchodów (o 1,9 mld zł).

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W IV kwartale 2024 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 5,4 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. wzrosły o 1,6%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 6,0 mld zł. W odniesieniu do IV kwartału 2023 r. oznacza to spadek obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 28,3%. Niższa wartość wynagrodzeń (spadek o blisko 2,4 mld zł) wiązała się przede wszystkim z przekształceniem krótkoterminowego pozostawiania Ukraińców w Polsce na pobyt długoterminowy w związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych było ujemne i wyniosło 0,6 mld zł.

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów

Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W IV kwartale 2024 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 5,0 mld zł. Na tę kwotę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 2,1 mld zł (tj. 41,2% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 3,0 mld zł (tj. 58,8% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków była nieznacznie niższa (o ok. 0,05 mld zł). Na zanotowany spadek wpłynął głównie niższy niż przed rokiem napływ środków z Wielkiej Brytanii, Irlandii i Norwegii. Z drugiej strony zarejestrowano wzrost środków przekazywanych do Polski z Niemiec i Holandii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nadal pozostały Niemcy. W IV kwartale 2024 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 52,5% wszystkich transferów.

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

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-1 282	-1 773	-1 890	-1 701	-1 454	-1 932	-2 002	-1 719	-1 605	-2 002	-1 989	-1 714
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
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

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W IV kwartale 2024 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 5,5 mld zł. Była to kwota niższa o 0,8 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 IV kwartale 2024 r. wyniosły 2,9 mld zł wobec 4,4 mld zł w IV kwartale 2023 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 3,1 mld zł i stanowiły 55,2% wszystkich środków. Rosły również środki przekazywane do innych krajów sąsiadujących z Polską, w tym najbardziej na Białoruś.

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

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
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
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
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

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 IV kwartale 2024 r. wyniosło 29,5 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. zmalało o 0,6 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w IV kwartale 2024 r.łożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (28,0 mld zł), inwestycji portfelowych (3,1 mld zł) oraz dodatnie saldo pozostałych inwestycji (1,5 mld zł).

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w IV kwartale 2024 r. wyniosły 32,9 mld zł i zmniejszyły się o 2,3 mld zł względem IV kwartału 2023 r. Dochody od udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku zmalały o 2,0 mld zł i dzieliły się na dywidendy (12,6 mld zł, wzrost o 2,7 mld zł) oraz reinwestowane zyski (14,4 mld zł, spadek o 4,7 mld zł). Dochody odsetkowe nieznacznie spadły (o 0,3 mld zł) wobec analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniosły 5,9 mld zł.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Holandii (4,3 mld zł), Niemiec (1,7 mld zł) oraz Francji (1,6 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty działające w sekcjach handel hurtowy i detaliczny (5,2 mld zł) oraz przetwórstwo przemysłowe (2,8 mld zł). Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczały firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (1 mld zł) oraz Holandii (0,8 mld zł).

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 4,9 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. zmniejszyły się o 1,3 mld zł. Spadek wynikał z mniejszych dochodów od udziałów (spadek o 1,6 mld zł), który został tylko w niewielkim stopniu skompensowany wzrostem dochodów odsetkowych (o 0,3 mld zł). Główną przyczyną spadku dochodów od udziałów są mniejsze zyski.

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	23 507	23 289	23 285	30 491	20 657	27 374	20 584	31 270
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
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	15 702
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	4 900
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
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	9 041
Pozostałe dochody pierwotne	5 202	445	253	12 904	5 132	941	433	8 728	3 325	5 478	431	10 185
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	52 151	67 114	56 286	55 208	44 004	64 788	60 461	53 263
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
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	45 203
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	32 905
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	4 868
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	7 430
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
Saldo	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-28 644	-43 825	-33 001	-24 717	-23 347	-37 414	-39 877	-21 993
Wynagrodzenia pracowników	-4 704	-3 833	-4 470	-6 160	-6 854	-4 103	-3 178	-3 063	-2 034	-725	-199	-613
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	-29 501
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	-28 005
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	-3 107
Dochody z pozostałych inwestycji	492	110	269	487	2 144	2 272	2 675	2 458	1 662	2 088	1 531	1 611
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

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w IV kwartale 2024 r. wyniosło 3,1 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się ono o 0,9 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu rozchodów będącego w głównej mierze rezultatem wzrostu wartości zadłużenia z tytułu polskich papierów dłużnych w posiadaniu nierezydentów. Przychody wyniosły 1,8 mld zł i były to odsetki od papierów dłużnych (1,4 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych (0,4 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 4,9 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (4,5 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (0,4 mld zł).

Saldo dochodów z pozostałych inwestycji w IV kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 1,5 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku zmniejszyło się o 0,8 mld zł. Wynikało to z większego wzrostu rozchodów niż przychodów. Przychody wzrosły o 0,2 mld zł w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. i wyniosły 9,0 mld zł. Rozchody z tytułu pozostałych inwestycji wzrosły o 1,0 mld zł i wyniosły 7,4 mld zł.

1.3. Dochody wtórne

W IV kwartale 2024 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 14,8 mld zł i były o 38 mln zł wyższe niż w IV kwartale 2023 r. W tym samym czasie rozchody były równe 16,9 mld zł i w stosunku do IV kwartału 2023 r. wzrosły o 1,8 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 2,1 mld zł. Na obserwowany spadek przychodów wpłynęły niższe przekazy zarobków.

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
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
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
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
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
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
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
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

1.4. Transfery z Unią Europejską

W IV kwartale 2024 r. Polska przekazała do beneficjentów 21,6 mld zł z tytułu transferów unijnych. W porównaniu z IV kwartałem 2023 r. wartość wydatkowanych środków spadła o 9,7 mld zł, na co złożyły się niewielki wzrost wydatków w ramach transferów bieżących – o 0,6 mld zł oraz spadek wydatków przeznaczonych na inwestycje – o 10,2 mld zł. Niższa wartość przekazanych środków w IV kwartale 2024 r. w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku wynika z końcowej fazy wydatkowania funduszy z Perspektywy Finansowej 2014–2020 oraz z powolnego uruchamiania środków z Perspektywy Finansowej 2021–2027. Należy zaznaczyć, że kwota przekazana beneficjentom w analizowanym okresie była jednocześnie wyższa niż kwota wydatkowanych środków w pozostałych kwartałach 2024 r., co jest zgodne ze wzorcem sezonowym obserwowanym w poprzednich latach.

Na wysokość wydatków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego w IV kwartale 2024 r. wpłynęły transfery przekazane dla beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 10,2 mld zł (wzrost o 1,5 mld zł). Były to głównie środki przekazane w ramach płatności bezpośrednich (8,6 mld zł) oraz beneficjentom Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich (1,4 mld zł). W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono środki w kwocie 6,0 mld zł (spadek o 0,9 mld zł). Środki te zostały przekazane głównie beneficjentom Polityki Spójności, w tym Regionalnych Programów Operacyjnych (2,5 mld zł) oraz Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko (1,5 mld zł).

W IV kwartale 2024 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały wypłacone beneficjentom w kwocie 5,5 mld zł (spadek o 10,2 mld zł). W omawianym okresie dominowały środki przeznaczone na realizację Regionalnych Programów Operacyjnych w wysokości 1,9 mld zł oraz Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko w wysokości 1,7 mld zł. Były to jednocześnie programy, w których zanotowano największe spadki w ramach rachunku kapitałowego w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. – o 4,8 mld zł w przypadku Regionalnych Programów Operacyjnych i o 4,0 mld zł w przypadku Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko.

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w IV kwartale 2024 r. wyniosła 9,9 mld zł i była wyższa o 1,5 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku. Największą część składki stanowiła wpłata z tytułu dochodu narodowego brutto w kwocie 5,5 mld zł (wzrost o 1,1 mld zł). W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską wyniosło 11,8 mld zł.

Dodatkowo w IV kwartale 2024 r. obserwowano wzrost wypłat środków w ramach Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności. W analizowanym okresie do polskich podmiotów trafiło 3,4 mld zł (wzrost o 1,3 mld zł). W ramach tej kwoty 1,6 mld zł zostało zarejestrowane na rachunku bieżącym (wzrost o 0,3 mld zł), a 1,7 mld zł na rachunku kapitałowym jako wydatki na inwestycje (wzrost o 1,0 mld zł).

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
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
Dochody pierwotne	5 199	441	250	12 899	5 128	937	429	8 724	3 324	5 477	429	10 183
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
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
Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko	228	384	500	1 070	732	687	463	1 103	290	1 064	1 324	1 509
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
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
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
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
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

Ramka 2. Środki z KPO w bilansie płatniczym

Instrument na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności (ang. *Recovery and Resilience Facility*, RRF) wszedł w życie w lutym 2021 r. Oferuje on dotacje i pożyczki w celu wspierania reform i inwestycji w państwach członkowskich UE. RRF jest głównym elementem NextGenerationEU, tymczasowego instrumentu odbudowy gospodarczej UE, opiewającego na ponad 800 mld euro, którego przeznaczeniem jest naprawa szkód gospodarczych i społecznych spowodowanych pandemią koronawirusa. Dodatkowo, w wyniku zmiany rozporządzenia w lutym 2023 r., RRF finansuje także reformy i inwestycje przeprowadzane w ramach planu REPowerEU, którego celem jest zwiększenie odporności i bezpieczeństwa systemu energetycznego UE poprzez ograniczenie zależności od paliw kopalnych oraz dywersyfikację dostaw energii.

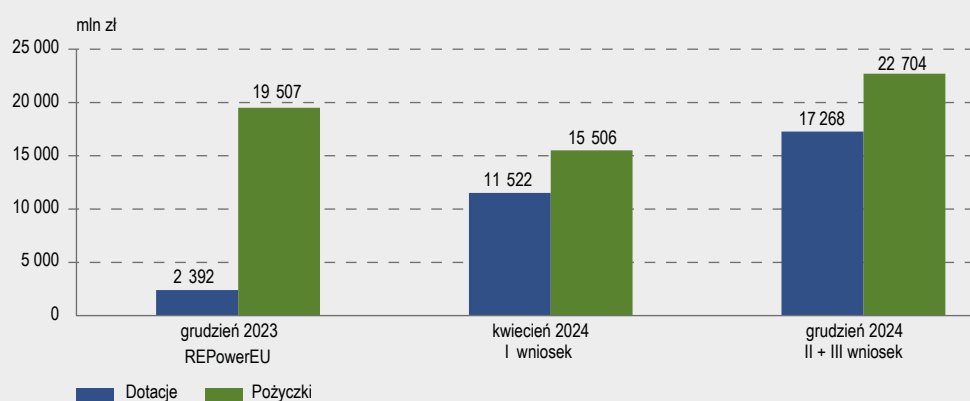
Warunkiem otrzymania środków z RRF jest przygotowanie przez poszczególne państwa członkowskie krajowych planów odbudowy i zwiększania odporności, określających planowany sposób inwestowania funduszy, a także osiągnięcie odpowiednich celów, tzw. kamieni milowych i wartości docelowych³.

Polski Krajowy Plan Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO) składa się z 57 inwestycji i 54 reform. Na ich finansowanie przeznaczone jest prawie 60,0 mld euro (ok. 268 mld zł), w tym 25,3 mld euro (113,3 mld zł) w postaci dotacji i 34,5 mld euro (154,8 mld zł) w formie preferencyjnych pożyczek.

Dotychczas w ramach KPO do Polski wpłynęło 31,2 mld zł dotacji, co stanowi ok. 28,0% z przewidzianych 113,3 mld zł oraz 57,7 mld zł pożyczek, co stanowi ok. 37,0% z przewidzianych 154,8 mld zł.

Pierwsza płatność, jaka trafiła do Polski w grudniu 2023 r., to zaliczka z programu REPowerEU; natomiast kolejne dwie płatności (w kwietniu i grudniu 2024 r.) Polska otrzymała w następstwie złożonych i pozytywnie ocenionych wniosków o płatności w ramach RRF (wykres 13). Środki te zostały zarejestrowane w bilansie płatniczym na rachunku finansowym w momencie, kiedy wpłynęły na rachunek Ministerstwa Finansów, utrzymywany w Narodowym Banku Polskim.

Wykres 13. Wpływy z Komisji Europejskiej w ramach KPO (mln zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych NBP

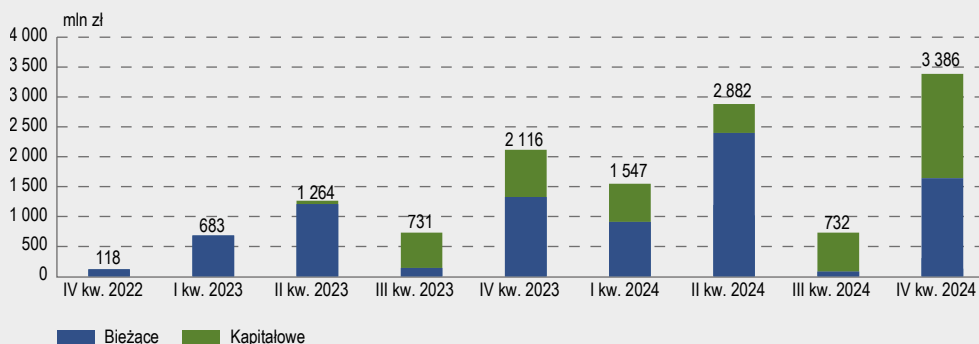
³ Wyjątkiem jest zaliczka z programu REPowerEU, której warunkiem otrzymania było zatwierdzenie rewizji KPO przez Radę UE do końca 2023 r.

Jeśli chodzi o wypłaty środków z KPO dla beneficjentów – są one rejestrowane co miesiąc na rachunku bieżącym w dochodach wtórnych oraz na rachunku kapitałowym w momencie faktycznego poniesienia kosztów przez beneficjentów środków (tzw. ujęcie memoriałowe) i dotyczą jedynie wypłat z części dotacyjnej RRF⁴.

Pierwsze przedpłaty w ramach dotacji z KPO rozpoczęły się w Polsce pod koniec 2022 r. Do końca 2024 r. beneficjentom wypłacono 13,5 mld zł dotacji (z czego 8,5 mld zł zostało zarejestrowanych jako wydatki bieżące, a 5,0 mld zł – jako wydatki majątkowe na inwestycje). Środki te stanowią łącznie ok. 12,0% dotacji przeznaczonych dla Polski w ramach KPO oraz ok. 43,0% środków dotychczas przekazanych przez KE (w części dotacyjnej)⁵.

W 2024 r. można zauważyć przyspieszenie wypłat w ramach RRF – w tym okresie beneficjenci otrzymali 8,5 mld zł, podczas gdy w 2023 r. było to 4,8 mld zł. Dodatkowo w 2024 r. zmieniła się struktura wypłat – 41,0% stanowiły wydatki kapitałowe, podczas gdy w 2023 r. te wydatki stanowiły 30,0% wszystkich wypłat.

Wykres 14. Wydatki bieżące i kapitałowe w ramach KPO (część dotacyjna)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych NBP

Znaczna część środków pochodzących z Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności, zgodnie z planami Unii Europejskiej, powinna zostać przeznaczona na cele klimatyczne (45,0%) oraz na transformację cyfrową (21,3%). Założenie to znajduje odzwierciedlenie w danych. Jak dotąd polscy beneficjenci KPO najwięcej środków wydali na wymianę źródeł ciepła i poprawę efektywności energetycznej w budynkach mieszkalnych (6,4 mld zł) oraz na wyrównanie poziomu wyposażenia szkół w przenośne urządzenia multimedialne (1,4 mld zł). Sporą część otrzymanych środków beneficjenci przeznaczili również na inwestycje na rzecz dywersyfikacji i skracania łańcucha dostaw produktów rolnych i spożywczych oraz budowy odporności podmiotów uczestniczących w łańcuchu (1,4 mld zł).

⁴ Część pożyczkowa jest rejestrowana w bilansie płatniczym tylko raz, na rachunku finansowym, w momencie, gdy środki z KE wpływają do Polski.

⁵ Dane te dotyczą zrealizowanych wypłat i nie uwzględniają płatności, które będą realizowane w przyszłości w ramach zawartych już umów.

1.5. Rachunek kapitałowy

W IV kwartale 2024 r. przychody na rachunku kapitałowym wyniosły 12,5 mld zł (spadek o 11,8 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2023 r.). W ramach nabycia aktywów niefinansowych przychody wyniosły 5,3 mld zł, z czego prawie całość stanowiły przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. W ramach transferów kapitałowych w omawianym kwartale napłynęło 7,2 mld zł i były to granty inwestycyjne pochodzące z Unii Europejskiej.

W IV kwartale 2024 r. rozchody na rachunku kapitałowym wyniosły 17,9 mld zł (wzrost o 0,3 mld zł w porównaniu z IV kwartałem 2023 r.). Prawie całość rozchodów stanowiły wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂. W analizowanym kwartale polskie podmioty nabyły na rynkach zagranicznych o 11,7% więcej uprawnień niż przed rokiem. Najsilniejszy wpływ na wynik całego kwartału miały transakcje zrealizowane w grudniu, kiedy to podmioty kupiły najwięcej praw do emisji CO₂. Jest to zgodne z obserwowanym wzorcem sezonowym w poprzednich latach i związane z realizacją rocznych kontraktów terminowych. Średnia cena dla jednego uprawnienia do emisji 1 tony CO₂ w IV kwartale 2024 r. obniżyła się do poziomu 66 euro (spadek o 9,9 euro r/r).

Saldo rachunku kapitałowego w IV kwartale 2024 r. było ujemne i wyniosło 5,4 mld zł, co stanowi spadek o 12,1 mld zł w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku.

Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
w tym: nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	7 669	10 012	6 797	6 609	7 002	10 934	6 720	7 792	3 759	5 173	8 141	5 278
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

Rozdział 2

Rachunek finansowy

Rachunek finansowy

2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W analizowanym kwartale w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 113,0 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji (85,5 mld zł), inwestycji portfelowych (18,3 mld zł) oraz inwestycji bezpośrednich (9,1 mld zł).

Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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	112 958
Inwestycje bezpośrednie	69 497	35 293	46 706	32 078	49 283	32 232	48 873	14 623	29 884	5 396	28 730	9 086
Inwestycje portfelowe	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 825	31 531	-1 742	14 091	41 665	8 673	33 546	18 348
Pozostałe inwestycje	28 191	17 693	35 223	-1 610	8 650	16 553	5 847	24 501	-5 588	20 956	-10 806	85 524

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w IV kwartale 2024 r. wyniosło 9,1 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2023 r. zmniejszyło się o 5,5 mld zł (spadek o 37,9%). Wpływ na wartość salda miały dodatnie reinwestycje zysków (14,4 mld zł), dodatnie saldo transakcji związanych z instrumentami udziałowymi (10,1 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu instrumentów dłużnych (15,4 mld zł). W porównaniu z analogicznym okresem 2023 r. odnotowano spadek reinwestycji zysków o 4,7 mld zł oraz transakcji udziałowych o 3,3 mld zł. Ujemne saldo transakcji związanych z instrumentami dłużnymi poprawiło się o 2,5 mld zł.

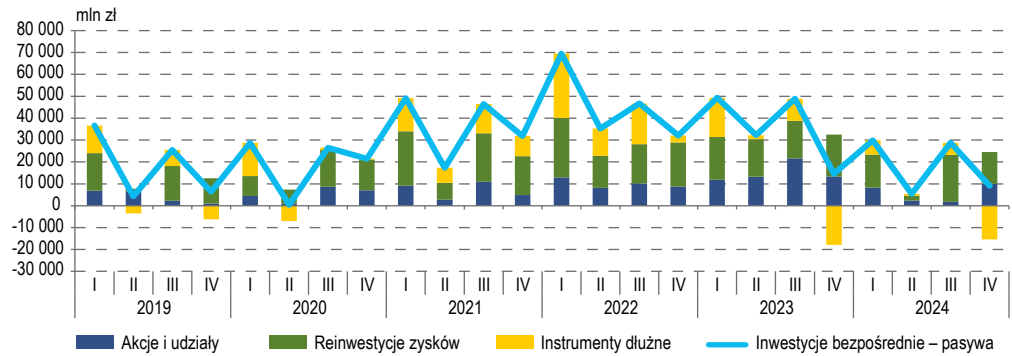
W IV kwartale 2024 r. najwięcej kapitału w formie udziałów napłynęło z Holandii (3,7 mld zł) oraz Luksemburga (1,5 mld zł). W szczególności największy napływ zarejestrowano wśród podmiotów z branży budowlanej oraz przetwórstwa przemysłowego (po 1,7 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał odpływ kapitału do Danii (1,1 mld zł).

W formie instrumentów dłużnych największy odpływ kapitału związany ze spłatami zaciągniętych pożyczek odnotowano do Niemiec (6,5 mld zł), Holandii (3,0 mld zł), Szwajcarii (2,3 mld zł), Irlandii oraz Francji (po 1,2 mld zł). W szczególności największy odpływ zarejestrowano wśród podmiotów z sekcji przetwórstwo przemysłowe (11,4 mld zł) oraz zajmujących się handlem (2,9 mld zł). Spadek transakcji związanych z instrumentami dłużnymi jest obserwowany od kilku lat w każdym ostatnim kwartale roku i może wynikać z rozliczeń związanych z końcem roku.

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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	9 086
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	24 490
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	10 087
Reinwestycje zysków	27 196	14 713	17 945	20 181	19 577	17 193	17 123	19 139	15 082	2 197	21 465	14 403
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	17 833	1 797	10 086	-17 875	6 527	821	5 521	-15 404

Wykres 15. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



Ramka 3. Wstępne dane o zagranicznych inwestycjach bezpośrednich w Polsce w 2024 r.

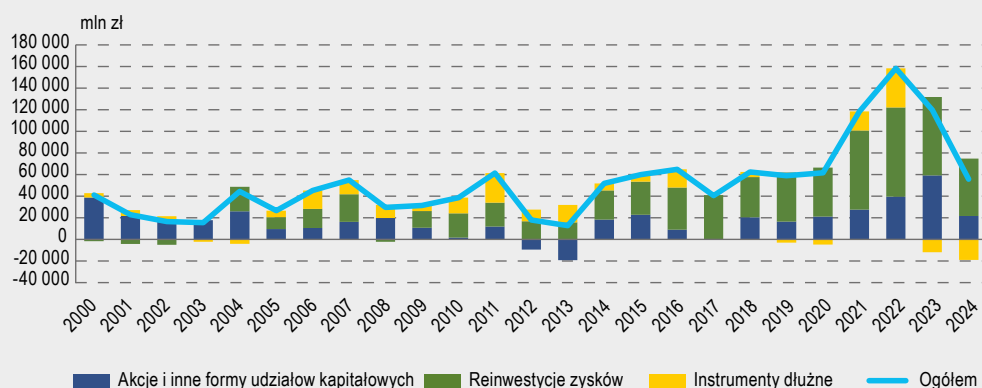
Dane wstępne według zasady kierunkowości.*

Według wstępnych danych wartość transakcji z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce w 2024 r. wyniosła 55,7 mld zł, czyli o 64 mld zł mniej niż w 2023 r. Za spadek transakcji ogółem odpowiadało obniżenie wartości transakcji na wszystkich komponentach, z czego najsilniej obniżyły się transakcje z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych (o 37,6 mld zł).

Największy wkład do wartości transakcji ogółem miały reinwestycje zysków podmiotów bezpośredniego inwestowania, które wyniosły 53,1 mld zł, tj. o 19,4 mld zł mniej niż przed rokiem. Napływ inwestycji w formie udziałów kapitałowych wyniósł 21,3 mld zł. W 2024 r. ujemne saldo transakcji z tytułu instrumentów dłużnych wniosło 19,0 mld zł. Jest to kontynuacja obserwowanego w 2023 r. oddłużania się polskich podmiotów inwestowania bezpośredniego u inwestorów bezpośrednich.

Największe inwestycje bezpośrednie napłynęły z Luksemburga, Niemiec, Holandii, Hiszpanii oraz Francji. W przypadku tych krajów wiązało się to z wysokimi reinwestowanymi zyskami i/lub znacznymi transakcjami z tytułu instrumentów udziałowych. Największy odpływ kapitału odnotowano do Szwajcarii oraz Wielkiej Brytanii, co wynikało przede wszystkim ze spłaty zadłużenia.

Wykres 16. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce



* Prezentacja danych o inwestycjach bezpośrednich zgodnie z zasadą kierunkowości wprowadza podział na krajowe inwestycje bezpośrednie za granicą oraz zagraniczne inwestycje bezpośrednie w kraju. Z kolei w przypadku bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej informacja o inwestycjach bezpośrednich jest prezentowana zgodnie z zasadą bilansową (aktywa/pasywa).

2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W IV kwartale 2024 r. zanotowano duży napływ zagranicznego kapitału inwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on 18,3 mld zł. Dodatkowo saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 19,1 mld zł oraz odpływu inwestycji z rynku papierów udziałowych, wynoszącego 0,7 mld zł.

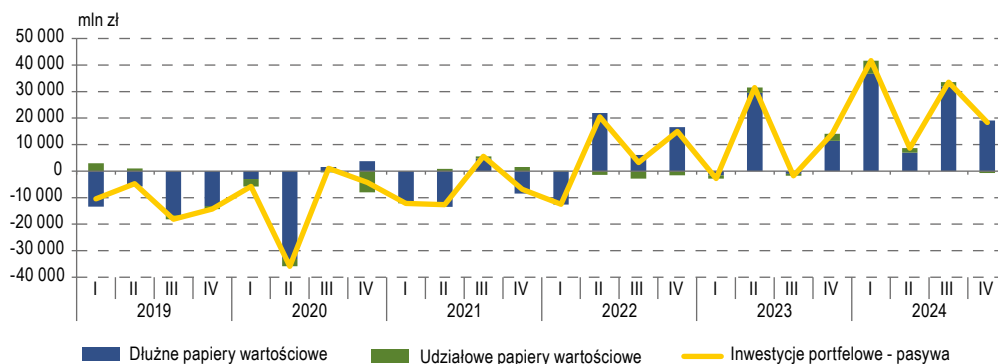
Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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	18 348
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	2 042	-676	2 697	4 965	1 738	1 620	-702
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	19 050
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	19 965
Instrumenty rynku pieniężnego	3	20	-6	9	-13	377	10	-415	43	-355	210	-915

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano napływ kapitału netto wynoszący 14,2 mld zł. Złożyły się na to: wartość nabytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (13,8 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,7 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,3 mld zł). W IV kwartale 2024 r. Skarb Państwa wyemitował na rynkach zagranicznych obligacje nominowane w euro o łącznej wartości nominalnej 3,3 mld EUR (14,0 mld zł) oraz obligacje nominowane w jenach o łącznej wartości nominalnej 97,1 mld JPY (2,6 mld zł) i dokonał wykupu obligacji nominowanych w juanach o wartości nominalnej 3,0 mld CNY (1,6 mld zł) oraz obligacji nominowanych w euro o wartości nominalnej 0,4 mld EUR (1,9 mld zł). Jednocześnie nierezydenci zakupili na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 0,7 mld zł, które zostały nabyte od polskich inwestorów, przede wszystkim banków.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano napływ kapitału w wysokości 1,7 mld zł. Było to rezultatem nabycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (2,0 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (1,5 mld zł) oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,8 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec IV kwartału 2024 r. 12,7%, podczas gdy na koniec IV kwartału 2023 r. wynosił 13,6%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 52,4 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. Większość oferty z rynku pierwotnego trafiła do krajowych inwestorów. W październiku miał miejsce niewielki odpływ inwestycji nierezydentów, który wyniósł 0,7 mld zł. Był on wynikiem wysokich wypłat odsetek, które wyniosły 1,7 mld zł. Saldo listopada było dodatnie i wyniosło 4,4 mld zł. Z kolei w grudniu zanotowano odpływ kapitału wynoszący 2,0 mld zł. Ceny polskich obligacji spadały przez cały omawiany okres, z niewielką korektą w listopadzie. Przykładowo rentowność obligacji dziesięcioletnich wzrosła z 5,3% do 5,9%, co oznacza spadek ceny. W omawianym okresie Fed dokonał dwóch obniżek stóp procentowych. Jednak nie przełożyło się to na wzrost optymizmu inwestorów. Rentowności obligacji rządu USA i krajów strefy euro rosły przez cały omawiany okres, co oznaczało spadek cen. Mogło to być spowodowane wynikiem wyborów prezydenckich w USA i niepewnością inwestorów co do wpływu decyzji przyszłej administracji amerykańskiej na globalną gospodarkę. Różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA zmniejszyła się z 1,5 pkt proc. na początku kwartału do 1,3 pkt. proc. na końcu kwartału. Spadek poziomu premii za ryzyko mógł powstrzymać część inwestorów przed zaangażowaniem na rynku polskich obligacji.

Wykres 17. Inwestycje portfelowe – pasywa



W grupie nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały norweskie instytucje rządowe (1,7 mld zł), niemieckie banki (0,8 mld zł), fundusze inwestycyjne z Irlandii i USA (odpowiednio 0,8 mld zł i 0,7 mld zł) oraz banki centralne krajów Bliskiego Wschodu (0,7 mld zł). Natomiast wśród sprzedających wyróżniały się banki z Wielkiej Brytanii i Francji (odpowiednio 1,3 mld zł oraz 1,0 mld zł).

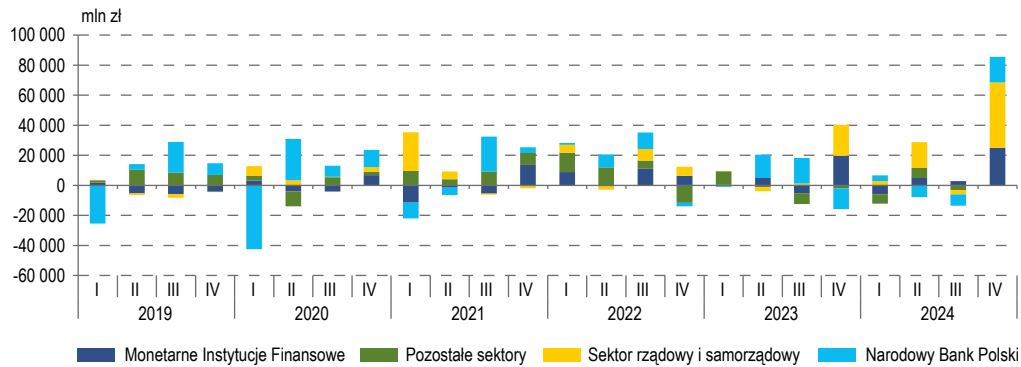
Oprócz obligacji Skarbu Państwa nierezydenci nabyli papiery dłużne wyemitowane przez polskie banki o wartości 2,0 mld zł i papiery dłużne polskich przedsiębiorstw o wartości 1,1 mld zł.

W IV kwartale 2024 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było ujemne i wyniosło 0,7 mld zł. Nierezydenci sprzedali polskie akcje, przede wszystkim spółek sektora surowcowego i niektórych banków, o wartości 0,9 mld zł. Jednocześnie nierezydenci zakupili tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o wartości 0,2 mld zł. W omawianym okresie indeks WIG20 spadł o 5,7%. W ujęciu dolarowym, ze względu na osłabienie złotego, indeks ten zmniejszył swoją wartość aż o 12,0%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano spadek wynoszący 5,6%. Ceny polskich akcji kształtowały się znacznie mniej korzystnie niż indeksy globalnych rynków akcji, gdzie w większości przypadków obserwowano umiarkowane wzrosty.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w IV kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 85,5 mld zł. Największy wpływ na wzrost zobowiązań miały transakcje sektora rządowego i samorządowego (głównie z tytułu wzrostu zobowiązań wobec Komisji Europejskiej). Sektor bankowy zwiększył swoje zobowiązania o 24,9 mld zł (głównie z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek). NBP również zwiększył swoje zobowiązania o 17,0 mld zł (głównie z tytułu transakcji *repo*).

Wykres 18. Pozostałe inwestycje – pasywa



Zobowiązania sektora rządowego i samorządowego wzrosły w IV kwartale o 43,7 mld zł, głównie z tytułu pieniędzy otrzymanych w ramach programu KPO. Na te środki składały się kredyty otrzymane i wzrost zobowiązań sektora rządowego i samorządowego z tytułu środków z KPO (część dotacji), które otrzymał polski rząd od KE, ale ich jeszcze nie wypłacił beneficjentom.

Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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	85 524
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
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	43 659
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
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	8 938	-1 329	-7 133	-2 035	-6 292	6 637	-3 255	-21
Pozostałe podmioty finansowe	718	1 290	-1 170	-2 578	1 242	-1 701	-2 908	3 384	478	2 719	1 610	-1 248
Pozostałe podmioty niefinansowe	12 044	10 698	6 343	-9 028	7 696	372	-4 225	-5 419	-6 770	3 918	-4 865	1 227

Podmioty finansowe zaliczane do pozostałych sektorów w IV kwartale 2024 r. zmniejszyły swoje zobowiązania wobec nierezydentów o 1,2 mld zł. Wpływ na to miał głównie spadek pozostałych zobowiązań (2,4 mld zł) przy jednoczesnym wzroście pasywów z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (1,1 mld zł). Pozostałe podmioty niefinansowe zwiększyły swoje pasywa o 1,2 mld zł. Na wysokość tego salda miały wpływ przede wszystkim wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (1,8 mld zł) oraz spadek pasywów z tytułu pozostałych zobowiązań (0,9 mln zł).

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W IV kwartale 2024 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 101,9 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły dodatnie salda oficjalnych aktywów rezerwowych (60,1 mld zł), inwestycji portfelowych (21,7 mld zł) i inwestycji bezpośrednich (17,5 mld zł). Saldo pozostałych inwestycji było ujemne i wyniosło 5,4 mld zł. Saldo pochodnych instrumentów finansowych netto było dodatnie i wyniosło 8,0 mld zł, co oznacza odpływ środków do nierezydentów będący wynikiem rozliczenia posiadanych pozycji.

Tabela 12. Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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	101 899
Inwestycje bezpośrednie	16 059	4 395	14 545	21 398	8 205	18 051	12 380	22 979	5 327	826	7 354	17 499
Inwestycje portfelowe	-3 233	-38	517	17 677	21 922	12 521	19 264	7 442	14 504	17 992	3 550	21 696
Pozostałe inwestycje	48 170	27 167	26 426	-13 234	30 864	9 484	31 588	13 997	6 630	-8 569	33 549	-5 404
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-176	-585	-1 308	7 978
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

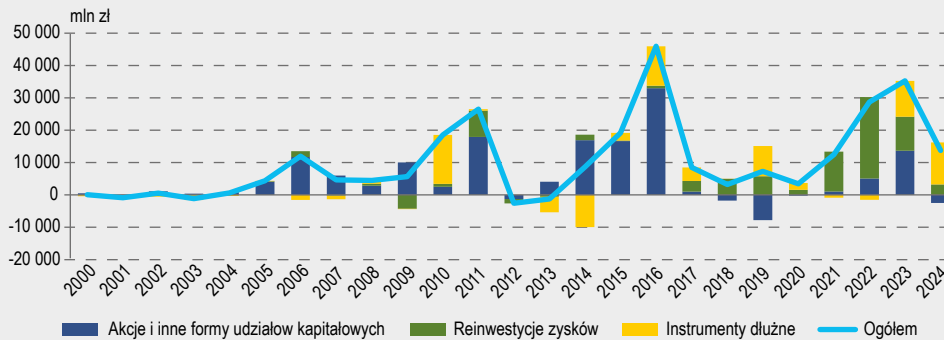
Ramka 4. Wstępne dane o polskich inwestycjach bezpośrednich za granicą w 2024 r.

Dane wstępne wg zasady kierunkowości.*

W 2024 r. odnotowano spadek polskich inwestycji za granicą głównie za sprawą silnego spadku transakcji dotyczących instrumentów udziałowych oraz reinwestycji zysków. Jednocześnie odnotowano wzrost transakcji z tytułu instrumentów dłużnych.

Według wstępnych danych polskie inwestycje bezpośrednie za granicą w 2024 r. wyniosły 13,7 mld zł wobec 35,2 mld zł w 2023 r. Na saldo transakcji największy wpływ miały transakcje z tytułu instrumentów dłużnych, które osiągnęły poziom 12,9 mld zł w porównaniu z 11,0 mld zł w 2023 r. Reinwestycje zysków obniżyły się o 7,3 mld zł, osiągając w 2024 r. wartość 3,2 mld zł, natomiast saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych było ujemne i wyniosło 2,5 mld zł wobec dodatniego salda (13,6 mld zł) w 2023 r.

Największą wartość spadku inwestycji ogółem odnotowano w przypadku Liechtensteinu, Rumunii i Luksemburga. W przypadku Liechtensteinu oraz w mniejszym stopniu Rumunii była ona związana z wycofaniem kapitału w formie akcji i innych udziałów kapitałowych z tych krajów (reorganizacja w ramach grup kapitałowych). Z kolei w Rumunii i Luksemburgu odnotowano znaczny spadek zadłużenia podmiotów zagranicznych wobec firm krajowych. Jednocześnie odnotowano wzrost inwestycji ogółem w Wielkiej Brytanii, Norwegii oraz Czechach, co było związane ze wzrostem zadłużenia podmiotów zagranicznego inwestowania wobec rezydentów.

Wykres 19. Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą

* Prezentacja danych o inwestycjach bezpośrednich zgodnie z zasadą kierunkowości wprowadza podział na krajowe inwestycje bezpośrednie za granicą oraz zagraniczne inwestycje bezpośrednie w kraju. Z kolei w przypadku bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej informacja o inwestycjach bezpośrednich jest prezentowana zgodnie z zasadą bilansową (aktywa/pasywa).

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w IV kwartale 2024 r. było dodatnie i wyniosło 17,5 mld zł. Złożyły się na to dodatnie saldo instrumentów dłużnych (18,9 mld zł) i ujemne saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych (1,4 mld zł). Największy wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród podmiotów bezpośredniego inwestowania z Francji (3,3 mld zł) oraz ze Szwajcarii (3,2 mld zł). Największe wzrosty z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z sekcji przetwórstwo przemysłowe (6,0 mld zł) oraz wśród podmiotów zajmujących się handlem (5,2 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2023 r. saldo transakcji pogorszyło się o 5,5 mld zł w wyniku spadku salda akcji i innych form udziałów kapitałowych (o 7,3 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W IV kwartale 2024 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 21,7 mld zł. Rezydenci nabyli udziałowe papiery wartościowe o wartości 5,1 mld zł i papiery dłużne o wartości 16,6 mld zł).

Na globalnych rynkach akcji przeważały umiarkowane wzrosty. Przykładowo kwartalny wzrost indeksu S&P 500 wyniósł 2,0%, a indeksu DAX – 3,0%. Fed w IV kwartale kontynuował łagodzenie polityki pieniężnej, dokonując dwóch obniżek stóp procentowych. Powinno to skutkować wzrostem cen aktywów, jednak globalni inwestorzy przyjęli postawę wyczekującą w związku z wynikiem wyborów prezydenckich w USA i gospodarczymi oraz geopolitycznymi

planami przyszłej amerykańskiej administracji. Z tego powodu na rynkach papierów dłużnych można było obserwować spadki cen (wzrosty rentowności). Polscy inwestorzy dokonali znaczących zakupów zagranicznych papierów dłużnych, traktując spadki cen jako okazję inwestycyjną.

Wśród polskich inwestorów nabywających zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały banki (13,2 mld zł), a oprócz nich fundusze inwestycyjne (3,5 mld zł), fundusze emerytalne (2,7 mld zł) i inwestorzy indywidualni (1,5 mld zł). W IV kwartale 2024 r. polskie banki nabywały przede wszystkim obligacje (7,0 mld zł) wyemitowane głównie przez organizacje międzynarodowe (5,0 mld zł) oraz w USA (2,3 mld zł) i sprzedawały obligacje wyemitowane w Belgii (0,9 mld zł). Jednocześnie nabywano instrumenty rynku pieniężnego (5,3 mld zł), przede wszystkim wyemitowane w USA (1,7 mld zł), we Francji (1,4 mld zł) oraz w Niemczech i w Belgii (po 1,2 mld zł). Sprzedawano krótkoterminowe papiery wyemitowane w Austrii (1,2 mld zł). Polskie fundusze inwestycyjne nabywały papiery dłużne (2,3 mld zł), przede wszystkim krótkoterminowe papiery wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (1,2 mld zł), oraz papiery udziałowe (1,2 mld zł). Fundusze emerytalne nabywały przede wszystkim papiery udziałowe (2,3 mld zł). Saldo papierów dłużnych funduszy emerytalnych było również dodatnie (0,4 mld zł). Podobną strukturę miały zakupy inwestorów indywidualnych: papiery udziałowe – 1,2 mld zł, papiery dłużne – 0,3 mld zł.

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W IV kwartale 2024 r. ujemne saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 5,4 mld zł. O wysokości tego salda zadecydowały głównie: spadek należności zagranicznych z tytułu rachunków bieżących i depozytów (30,5 mld zł) oraz spadek udzielonych kredytów handlowych (6,6 mld zł). Wzrosły natomiast aktywa z tytułu pozostałych należności (19,6 mld zł) i pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (11,6 mld zł).

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego spadły o 23,8 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie spadek należności z tytułu lokat w bankach za granicą (30,5 mld zł). W analizowanym okresie banki zwiększyły swoje aktywa z tytułu pozostałych należności o 5,7 mld zł oraz z tytułu kredytów udzielonych – o 1,0 mld zł.

Wzrost aktywów sektora rządowego i samorządowego (o 22,9 mld zł) wynikał głównie ze zwiększenia należności od Komisji Europejskiej oraz z tytułu kredytów udzielonych.

Pozostałe inwestycje polskich podmiotów zgrupowanych w pozostałych sektorach spadły w IV kwartale 2024 r. o 4,5 mld zł. Należności polskich przedsiębiorstw niefinansowych zmniejszyły się o 5,9 mld zł. Na wysokość salda miały wpływ przede wszystkim spadek należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych (7,4 mld zł) oraz wzrost z tytułu rachunków bieżących i depozytów (0,7 mld zł). Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów zwiększyły swoje aktywa o 1,4 mld zł, głównie z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych (1,3 mld zł).

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec grudnia 2024 r. wyniósł 915,3 mld zł i w porównaniu z wrześniem 2024 r. zwiększył się o 79,5 mld zł. O wzroście oficjalnych

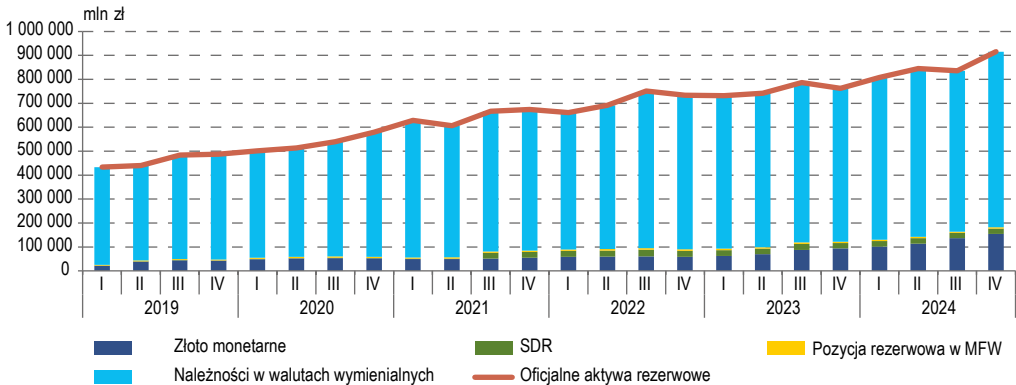
aktywów rezerwowych zadecydowały: dodatnie saldo transakcji własnych NBP i saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP w wysokości 60,1 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe w wysokości 26,1 mld zł. Różnice z wyceny były ujemne i wyniosły 7,0 mld zł.

NBP od 2018 r. zwiększa udział złota w oficjalnych aktywach rezerwowych. W IV kwartale 2024 r. NBP zakupił 28,5 tony złota. Na koniec omawianego okresu rezerwy NBP w złocie wyniosły ponad 448 ton i osiągnęły wartość 154,3 mld zł. Ich udział w oficjalnych aktywach rezerwowych wyniósł 16,9%.

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

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
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
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
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
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
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

Wykres 20. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W IV kwartale 2024 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było dodatnie⁶ i wyniosło 8,0 mld zł. Oznacza to odpływ środków do nierezydentów. Dodatkowo saldo było przede wszystkim rezultatem rozchodów Skarbu Państwa związanych z rozliczaniem instrumentów stóp procentowych, które charakteryzują się przesunięciem w czasie płatności

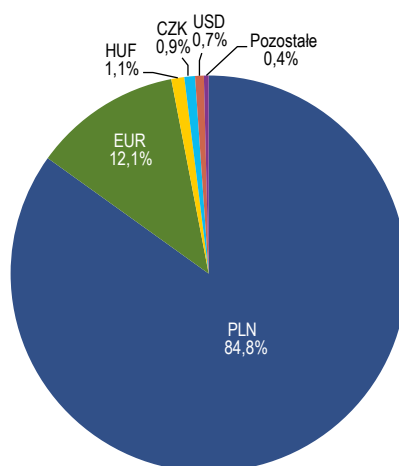
⁶ Dodatnia wartość salda dla instrumentów pochodnych oznacza odpływ środków do nierezydentów będący wynikiem rozliczania posiadanych pozycji, przede wszystkim związany z realizacją strat poniesionych przez polskie podmioty. Ujemna wartość salda oznacza napływ środków do rezydentów, związany przede wszystkim z realizacją zysków osiągniętych przez polskie podmioty z tytułu pochodnych instrumentów finansowych.

odsetkowych dokonywanych przez strony transakcji (przychody i rozchody występują naprzemiennie w poszczególnych kwartałach) oraz strat polskich przedsiębiorstw z tytułu instrumentów towarowych, przede wszystkim kontraktów terminowych na zakup zezwoleń emisyjnych. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, prezentowane w bilansie płatniczym, stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w IV kwartale 2024 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Wśród instrumentów pochodnych największy udział (79,3%), mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty, miały instrumenty pochodne na stopy procentowe, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały (84,9%) instrumenty na stopy związane z polską walutą. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii (48,0%), Hiszpanii (23,0%) i Francji (19,1%).

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji kolejną istotną kategorię (18,8%) 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, a także przedsiębiorstwa niefinansowe – do zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym.

Wykres 21. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa

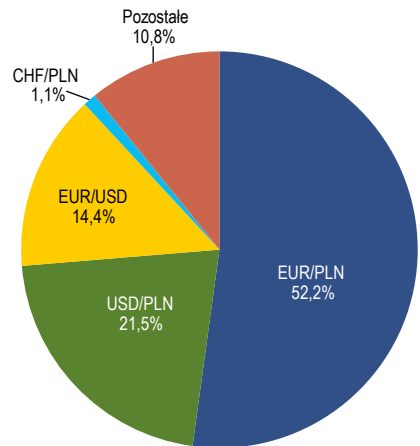


Parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były najczęściej pary: EUR/PLN, USD/PLN, EUR/USD i CHF/PLN. Instrumenty oparte na parach walutowych złożonych z tych walut (PLN, USD, EUR i CHF) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (91,4% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty brutto w transakcjach bilansu płatniczego.

Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-176	-585	-1 308	7 978

Wykres 22. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych



W przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi były zawierane transakcje, mieli najczęściej siedzibę we Francji (27,0%), w Niemczech (24,5%), w Hiszpanii (16,2%) oraz w Wielkiej Brytanii (14,1%).

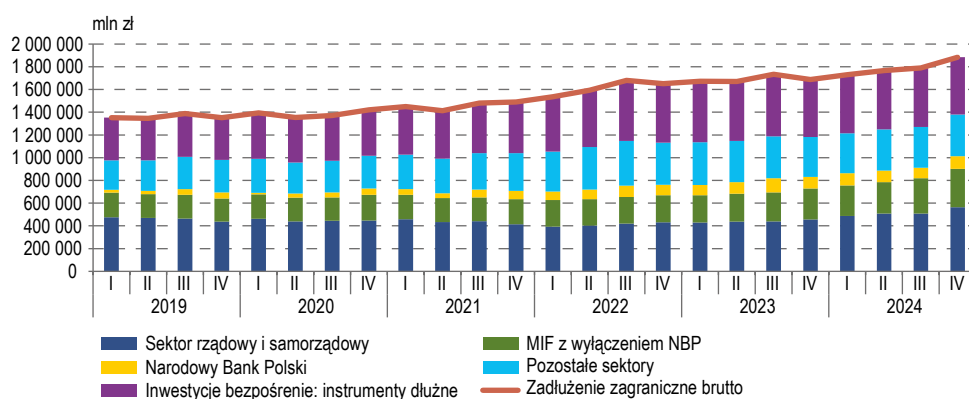
Rozdział 3

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec grudnia 2024 r. wyniosło 1 884,0 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 95,0 mld zł, tj. o 5,3%. Na jego stan wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały jego wzrost o 89,2 mld zł, oraz inne zmiany⁷, które oddziaływały w tym samym kierunku, zwiększając to zadłużenie o 5,8 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji miał sektor rządowy i samorządowy, w przypadku którego nastąpił wzrost zadłużenia z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych oraz dłużnych papierów wartościowych.

Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne



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

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 71,9% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 354,0 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 28,1% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 530,0 mld zł.

Wartość zadłużenia długoterminowego w IV kwartale 2024 r. zwiększyła się o 60,2 mld zł, tj. o 4,7%, a krótkoterminowego – o 34,7 mld zł, tj. o 7,0%.

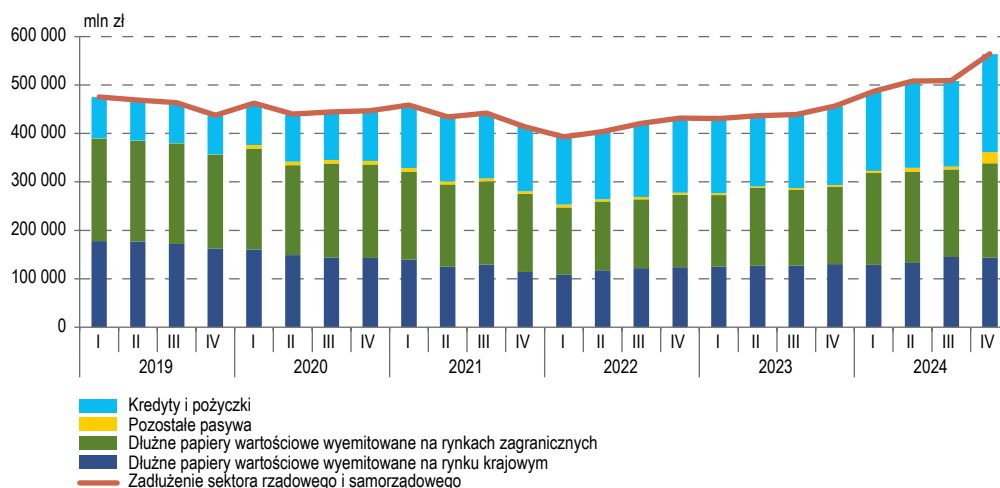
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec IV kwartału 2024 r. wyniosło 564,4 mld zł i stanowiło 30,0% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski.

⁷ Inne zmiany obejmują różnice kursowe, zmiany wyceny, reklasyfikacje i storna.

W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 95,1% i wyniosło 536,8 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

Wykres 24. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 59,9% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec grudnia 2024 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 338,3 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 194,8 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 143,5 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (35,8%, tj. 202,2 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne (łącznie z kredytami handlowymi) na koniec grudnia 2024 r. wyniosły 23,8 mld zł.

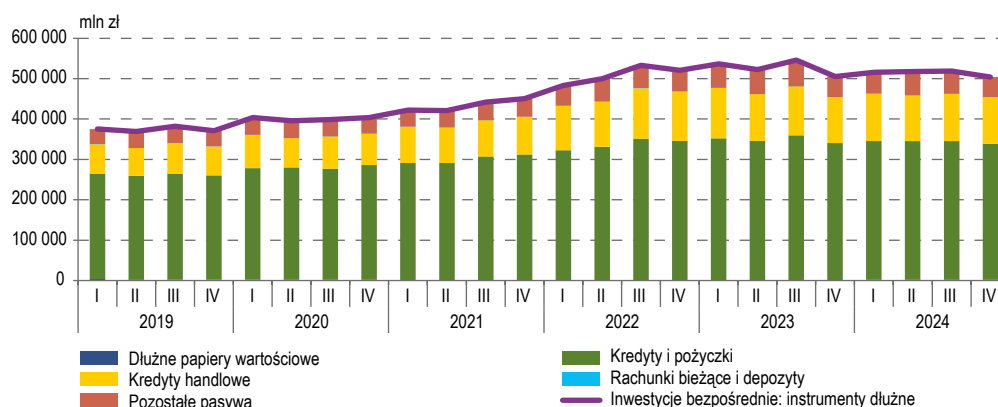
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w IV kwartale 2024 r. zwiększyło się o 55,3 mld zł, tj. o 10,9%. Wpłynęło na nie dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego (59,6 mld zł), które w całości przewyższyło ujemne inne zmiany (4,4 mld zł). Istotny wpływ na saldo transakcji miały: napływ kapitału z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych w wysokości 25,3 mld zł (z tego główną pozycją był kredyt otrzymany w ramach KPO – 22,7 mld zł) oraz napływ z tytułu pozostałych pasywów zagranicznych w kwocie 18,3 mld zł. Zmiany wyceny i różnice kursowe zmniejszyły zadłużenie z tego tytułu o 0,3 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku łącznie na koniec grudnia 2024 r. wyniosło 60,2 mld zł, co stanowiło 6,6% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec września 2024 r. ta relacja wyniosła 4,9%.

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 504,3 mld zł, co stanowiło 26,8% zadłużenia zagranicznego ogółem. W IV kwartale 2024 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (66,7%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 23,0%, pozostałe pasywa zagraniczne – 9,8% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,4%.

Wykres 25. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne

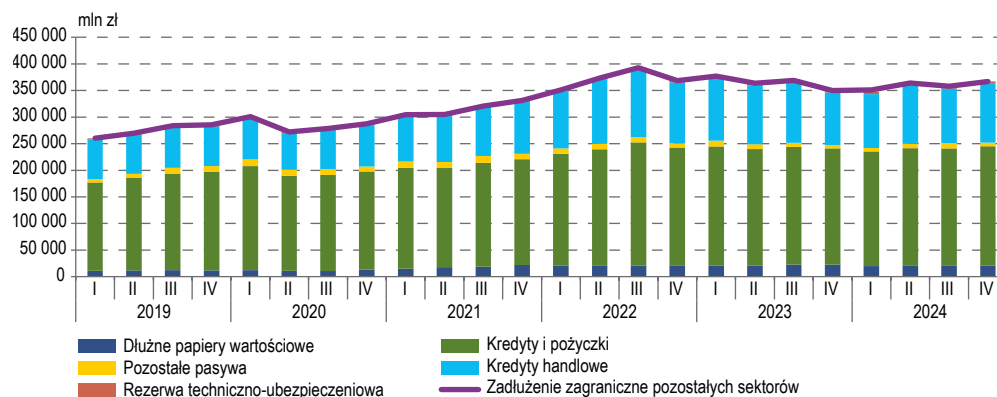


Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w IV kwartale 2024 r. zmniejszyło się o 14,6 mld zł. Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne transakcje bilansu płatniczego (15,4 mld zł), które w całości przewyższyły dodatnie inne zmiany (0,8 mld zł).

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec IV kwartału 2024 r. wyniosło 367,0 mld zł, co stanowiło 19,5% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 9,0 mld zł, tj. o 2,5% w porównaniu z III kwartałem 2024 r. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie inne zmiany (7,9 mld zł) oraz transakcje bilansu płatniczego, które działały w tym samym kierunku, zwiększając zadłużenie tego sektora o 1,1 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec grudnia 2024 r. wyniósł 61,1%. Na podmioty niefinansowe przypada 77,2% zadłużenia tego sektora (tj. 283,4 mld zł).

Wykres 26. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów



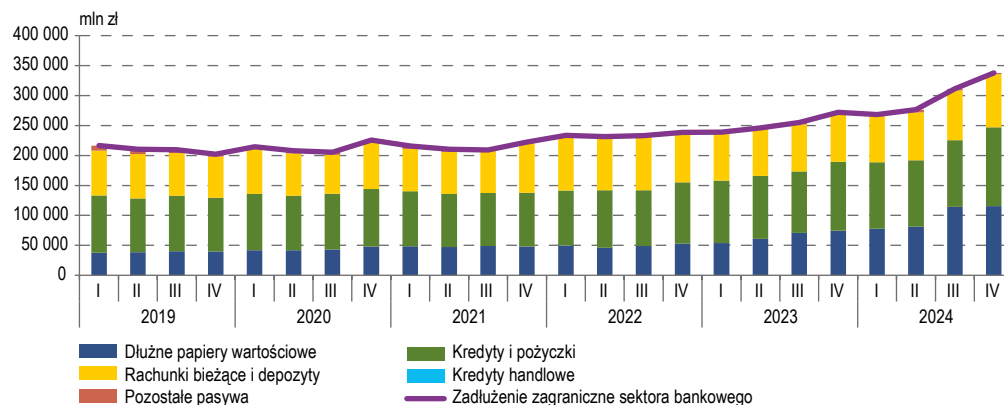
Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 224,1 mld zł, czyli 61,1% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 110,8 mld zł, co stanowiło 30,2% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec grudnia 2024 r. wyniosło 21,2 mld zł i stanowiło 5,8% zadłużenia tego sektora.

3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec IV kwartału 2024 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 337,6 mld zł, co stanowiło 17,9% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 21,5% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z III kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 26,5 mld zł. Wpływ na to miały dodatnie transakcje bilansu płatniczego, zwiększające zadłużenie tego sektora o 26,8 mld zł, natomiast ujemne inne zmiany zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 0,3 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (39,0%), papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (34,2%) oraz depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (26,2%). Na koniec IV kwartału 2024 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 131,6 mld zł, z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów wyniosła 115,3 mld zł, a z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 88,3 mld zł.

Wykres 27. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego

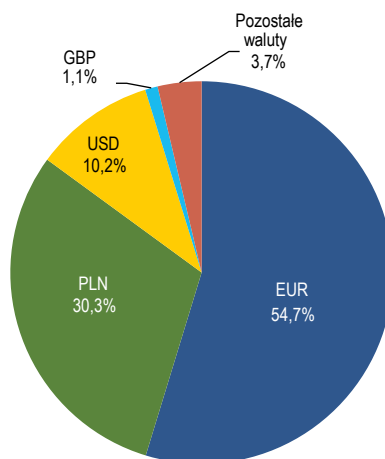


3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec IV kwartału 2024 r. wyniosły 110,7 mld zł i stanowiły 5,9% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w IV kwartale 2024 r. zwiększyły się o 18,7 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 28,0 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 82,7 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększaniu dochodowości rezerw NBP. Dodatkowo transakcje bilansu płatniczego zwiększyły zadłużenie tego sektora o 17,0 mld zł, a inne zmiany – o 1,7 mld zł.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

Wykres 28. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



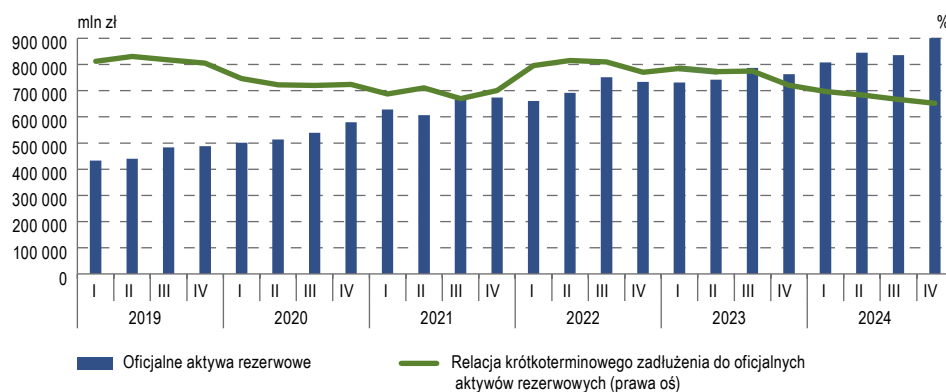
W zadłużeniu zagranicznym na koniec IV kwartału 2024 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 1 030,9 mld zł, tj. 54,7% i polski złoty – 571,3 mld zł, tj. 30,3%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i funt brytyjski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 10,2% i 1,1%.

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

3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁸

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec grudnia 2024 r. relacja ta wyniosła dla Polski 57,9% i w porównaniu z III kwartałem 2024 r. poprawiła się o 1,4 pkt proc. Na jej poprawę wpłynął większy wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych (o 9,5%) niż zadłużenia krótkoterminowego (o 7,0%).

Wykres 29. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem pogorszyła się o 0,4 pkt proc. w stosunku do III kwartału 2024 r. i wyniosła 28,1%. Zdecydował o tym wyższy wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 7,0%) niż zadłużenia ogółem (o 5,3%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 6,6% i pogorszyła się o 1,7 pkt proc. w porównaniu z końcem września 2024 r. Pogorszenie tego wskaźnika jest wynikiem

⁸ Wskaźniki są prezentowane w ujęciu płynnego roku, co oznacza, że brane jest pod uwagę ostatnie 12 miesięcy.

zwiększenia zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku o 45,6%, przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych o 9,5%.

Na koniec IV kwartału 2024 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 52,1% i w stosunku do III kwartału 2024 r. pogorszyła się o 1,6 pkt proc. Na pogorszenie tej relacji wpłynął niższy wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 2,1%) niż wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem (o 5,3%).

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
1 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	49,6	50,3	50,6	50,5	52,1
2 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> krótkoterminowe	%	29,0	28,9	29,1	27,7	28,1
<u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u>						
3 <u>Zadłużenie zagraniczne</u> krótkoterminowe	%	64,1	61,9	60,8	59,3	57,9
<u>Oficjalne aktywa rezerwowe</u>						
4 <u>Zadłużenie zagraniczne sektora</u> rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku	%	6,9	6,7	6,1	4,9	6,6
<u>Oficjalne aktywa rezerwowe</u>						
A <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u>	mln zł	1 686 804	1 730 455	1 766 903	1 789 010	1 883 988
B <u>Zadłużenie zagraniczne</u> długoterminowe	mln zł	1 198 285	1 230 382	1 253 282	1 293 781	1 354 021
C <u>Zadłużenie zagraniczne</u> krótkoterminowe	mln zł	488 519	500 073	513 621	495 229	529 967
D <u>Produkt krajowy brutto</u>	mln zł	3 401 610	3 440 953	3 488 624	3 544 538	3 617 438
E <u>Oficjalne aktywa rezerwowe</u>	mln zł	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252
F <u>Zadłużenie zagraniczne sektora</u> rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	52 657	54 356	51 302	41 321	60 173

Aneks statystyczny

Tabela 1. Bilans płatniczy (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV 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	3 107
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
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
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
Saldo usług	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 771	45 001	42 870	43 527	44 896	44 009	40 832
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
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 862	70 977	75 928	65 327	72 384	76 189	85 429
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	-21 993
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	23 507	23 289	23 285	30 491	20 657	27 374	20 584	31 270
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	52 151	67 114	56 286	55 208	44 004	64 788	60 461	53 263
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
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
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
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
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
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
Rachunek finansowy	-46 682	-26 283	-8 123	10 505	12 651	18 179	20 388	14 656	903	-794	-16 057	-11 059
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	16 059	4 395	14 545	21 398	8 205	18 051	12 380	22 979	5 327	826	7 354	17 499
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	-1 382
Instrumenty dłużne	11 190	-2 071	4 144	12 335	4 482	6 486	7 144	17 034	3 533	-1 847	8 873	18 881
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	9 086
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	24 490
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	17 833	1 797	10 086	-17 875	6 527	821	5 521	-15 404
Inwestycje portfelowe – aktywa	-3 233	-38	517	17 677	21 922	12 521	19 264	7 442	14 504	17 992	3 550	21 696
Udziałowe papiery wartościowe	-1 925	-679	-2 706	817	3 829	1 236	542	2 962	2 696	2 935	7 946	5 103
Dłużne papiery wartościowe	-1 308	641	3 223	16 860	18 093	11 285	18 722	4 480	11 808	15 057	-4 396	16 593
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	18 348
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	2 042	-676	2 697	4 965	1 738	1 620	-702
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	19 050
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	-5 404
NBP	13	-4	-20	30	-21	354	-365	32	203	-205	-23	21
Sektor rządowy i samorządowy	-1 306	-1 150	-7 485	6 799	677	615	8 950	23 762	-6 585	6 858	4 388	22 875
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	-23 800
Pozostałe sektory	19 867	14 715	8 178	-19 818	6 466	-3 395	-894	1 072	9 570	3 646	4 994	-4 500
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	85 524
NBP	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855	-7 462	17 007
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	43 659
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
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	8 938	-1 329	-7 133	-2 035	-6 292	6 637	-3 255	-21
Pochodne instrumenty finansowe	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 381	1 830	1 893	4 815	-176	-585	-1 308	7 978
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
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	-8 811

Tabela 2. Bilans płatniczy (mln EUR)

	2022				2023				2024			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
Rachunek bieżący	-5 987	-2 107	-4 693	-2 085	5 709	2 616	1 914	3 246	4 609	308	-3 930	723
Saldo obrotów towarowych	-6 190	-4 093	-6 125	-5 611	2 362	2 822	332	-778	1 493	-885	-3 831	-3 153
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
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
Saldo usług	7 639	10 041	9 340	8 970	9 451	10 280	10 005	9 703	10 047	10 437	10 273	9 480
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
Rozchody	11 512	13 067	14 585	15 723	13 541	14 698	15 776	17 184	15 073	16 828	17 785	19 836
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	-5 104
Przychody	4 133	4 104	4 398	7 077	4 992	5 121	5 176	6 901	4 767	6 364	4 806	7 261
Rozchody	10 961	11 264	11 436	12 087	11 074	14 754	12 511	12 496	10 156	15 062	14 113	12 365
Saldo dochodów wtórnych	-608	-895	-870	-434	-22	-853	-1 088	-84	-1 542	-546	-1 065	-500
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
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
Rachunek kapitałowy	-1 141	632	1 924	-191	-4 616	1 368	2 874	1 535	-1 007	2 293	2 267	-1 243
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
Rozchody	4 144	3 212	1 199	4 346	7 313	2 821	799	3 964	2 761	351	1 129	4 145
Rachunek finansowy	-10 094	-5 658	-1 715	2 218	2 688	3 996	4 534	3 320	203	-184	-3 745	-2 562
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	3 472	946	3 067	4 525	1 742	3 968	2 752	5 202	1 230	191	1 717	4 064
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 053	1 391	2 193	1 917	790	2 543	1 164	1 346	415	621	-354	-320
Instrumenty dłużne	2 419	-445	874	2 608	952	1 425	1 588	3 856	815	-430	2 071	4 384
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	2 109
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	5 686
Instrumenty dłużne	6 338	2 678	3 923	673	3 787	395	2 242	-4 045	1 506	192	1 289	-3 577
Inwestycje portfelowe – aktywa	-700	-9	111	3 737	4 654	2 752	4 282	1 684	3 347	4 183	829	5 039
Udziałowe papiery wartościowe	-417	-146	-570	173	813	271	120	670	622	682	1 855	1 185
Dłużne papiery wartościowe	-283	137	681	3 564	3 841	2 481	4 162	1 014	2 725	3 501	-1 026	3 854
Inwestycje portfelowe – pasywa	-2 698	4 402	684	3 167	-601	6 931	-386	3 190	9 615	2 017	7 831	4 259
Udziałowe papiery wartościowe	24	-307	-602	-334	-258	449	-150	611	1 146	405	378	-162
Dłużne papiery wartościowe	-2 722	4 709	1 286	3 501	-343	6 482	-236	2 579	8 469	1 612	7 453	4 421
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	-1 252
NBP	3	-1	-4	6	-4	78	-81	7	47	-48	-5	5
Sektor rządowy i samorządowy	-282	-248	-1 578	1 438	144	135	1 990	5 378	-1 521	1 596	1 025	5 312
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	-5 525
Pozostałe sektory	4 295	3 167	1 724	-4 191	1 374	-747	-198	243	2 208	848	1 167	-1 044
Pozostałe inwestycje – pasywa	6 094	3 808	7 426	-338	1 835	3 640	1 300	5 544	-1 288	4 871	-2 521	19 857
NBP	265	1 842	2 354	-496	-206	3 417	3 789	-3 108	876	-1 826	-1 741	3 948
Sektor rządowy i samorządowy	1 155	-467	1 590	1 253	64	-556	273	4 654	663	4 017	-668	10 136
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 916	-146	2 392	1 357	80	1 071	-1 176	4 460	-1 376	1 137	648	5 777
Pozostałe sektory	2 758	2 579	1 090	-2 452	1 897	-292	-1 586	-462	-1 451	1 543	-760	-4
Pochodne instrumenty finansowe	-316	-731	1 296	-776	718	402	422	1 090	-41	-135	-305	1 852
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
Saldo błędów i opuszczeń	-2 966	-4 183	1 054	4 494	1 595	12	-254	-1 461	-3 399	-2 785	-2 082	-2 042

Tabela 3. Bilans płatniczy (mln USD)

	2022				2023				2024			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
Rachunek bieżący	-6 718	-2 248	-4 736	-2 120	6 118	2 844	2 081	3 492	5 004	332	-4 315	768
Saldo obrotów towarowych	-6 943	-4 364	-6 174	-5 712	2 534	3 073	360	-837	1 621	-953	-4 208	-3 364
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
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
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
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
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
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	-5 447
Przychody	4 636	4 374	4 434	7 202	5 354	5 572	5 631	7 423	5 175	6 850	5 280	7 746
Rozchody	12 294	12 009	11 531	12 302	11 878	16 064	13 608	13 440	11 025	16 210	15 504	13 193
Saldo dochodów wtórnych	-683	-955	-877	-440	-25	-930	-1 184	-90	-1 674	-588	-1 169	-533
Przychody	2 547	2 920	2 563	3 028	2 739	3 113	2 767	3 586	2 381	3 241	2 673	3 658
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
Rachunek kapitałowy	-1 280	674	1 940	-195	-4 952	1 490	3 126	1 651	-1 093	2 467	2 491	-1 327
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
Rozchody	4 648	3 425	1 208	4 424	7 845	3 071	869	4 264	2 997	378	1 240	4 423
Rachunek finansowy	-11 319	-6 025	-1 725	2 259	2 884	4 352	4 930	3 570	226	-195	-4 116	-2 739
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	3 896	1 009	3 092	4 606	1 870	4 320	2 993	5 594	1 335	207	1 887	4 335
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 182	1 483	2 211	1 951	849	2 768	1 266	1 447	449	669	-389	-342
Instrumenty dłużne	2 714	-474	881	2 655	1 021	1 552	1 727	4 147	886	-462	2 276	4 677
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	2 252
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	6 067
Instrumenty dłużne	7 110	2 855	3 954	685	4 062	430	2 439	-4 352	1 636	205	1 416	-3 815
Inwestycje portfelowe – aktywa	-785	-10	111	3 804	4 994	2 999	4 657	1 812	3 635	4 503	910	5 375
Udziałowe papiery wartościowe	-468	-156	-575	175	873	297	131	721	676	735	2 037	1 264
Dłużne papiery wartościowe	-317	146	686	3 629	4 121	2 702	4 526	1 091	2 959	3 768	-1 127	4 111
Inwestycje portfelowe – pasywa	-3 026	4 693	688	3 226	-644	7 546	-421	3 429	10 438	2 171	8 601	4 545
Udziałowe papiery wartościowe	26	-327	-607	-339	-275	488	-163	656	1 244	435	415	-174
Dłużne papiery wartościowe	-3 052	5 020	1 295	3 565	-369	7 058	-258	2 773	9 194	1 736	8 186	4 719
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	-1 340
NBP	3	-1	-4	6	-5	85	-88	8	51	-51	-6	5
Sektor rządowy i samorządowy	-316	-263	-1 591	1 463	155	147	2 165	5 784	-1 650	1 717	1 125	5 665
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	-5 895
Pozostałe sektory	4 819	3 377	1 738	-4 265	1 473	-813	-215	262	2 397	913	1 281	-1 115
Pozostałe inwestycje – pasywa	6 836	4 057	7 486	-348	1 970	3 964	1 414	5 964	-1 398	5 243	-2 769	21 183
NBP	297	1 964	2 373	-505	-221	3 720	4 121	-3 343	951	-1 965	-1 913	4 213
Sektor rządowy i samorządowy	1 296	-499	1 602	1 275	68	-605	297	5 005	721	4 324	-733	10 814
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
Pozostałe sektory	3 095	2 749	1 099	-2 498	2 037	-318	-1 725	-496	-1 576	1 660	-834	-7
Pochodne instrumenty finansowe	-354	-778	1 306	-789	770	438	458	1 171	-44	-147	-335	1 976
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
Saldo błędów i opuszczeń	-3 321	-4 451	1 071	4 574	1 718	18	-277	-1 573	-3 685	-2 994	-2 292	-2 180

Tabela 4. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln zł)

	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023	I kw. 2023 IV kw. 2023	II kw. 2023 I kw. 2024	III kw. 2023 II kw. 2024	IV kw. 2023 III kw. 2024	I kw. 2024 IV kw. 2024
Rachunek bieżący	-83 420	-81 444	-69 630	-15 055	6 645	37 514	61 711	54 804	44 229	18 798	7 562
Saldo obrotów towarowych	-92 556	-103 336	-103 240	-63 483	-31 623	-1 079	22 017	17 361	716	-17 186	-27 326
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
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
Saldo usług	142 616	157 125	168 707	177 877	177 987	178 692	179 140	178 169	176 294	175 302	173 264
Przychody	366 557	399 032	426 249	445 946	452 188	454 676	456 688	457 263	460 910	465 130	472 593
Rozchody	223 941	241 907	257 542	268 069	274 201	275 984	277 548	279 094	284 616	289 828	299 329
Saldo dochodów pierwotnych	-124 672	-121 509	-121 949	-119 008	-129 555	-129 163	-130 187	-124 890	-118 479	-125 355	-122 631
Przychody	72 293	81 967	92 514	96 911	101 128	103 549	100 572	97 722	101 807	99 106	99 885
Rozchody	196 965	203 476	214 463	215 919	230 683	232 712	230 759	222 612	220 286	224 461	222 516
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
Przychody	45 750	47 442	49 359	50 884	51 161	50 544	51 206	48 679	48 628	47 609	47 647
Rozchody	54 558	61 166	62 507	61 325	61 325	61 480	60 465	64 515	62 930	61 572	63 392
Rachunek kapitałowy	6 077	478	5 881	-10 582	-7 295	-3 496	4 192	21 569	25 207	21 992	9 855
Przychody	71 217	70 212	66 218	65 030	66 218	67 927	72 574	67 473	59 790	57 815	46 019
Rozchody	65 140	69 734	60 337	75 612	73 513	71 423	68 382	45 904	34 583	35 823	36 164
Rachunek finansowy	-97 336	-99 091	-70 583	-11 250	33 212	61 723	65 874	54 126	35 153	-1 292	-27 007
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	37 927	45 302	56 397	48 543	62 199	60 034	61 615	58 737	41 512	36 486	31 006
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	1 566
Instrumenty dłużne	20 493	18 189	25 598	18 890	27 447	30 447	35 146	34 197	25 864	27 593	29 440
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	183 124	183 383	183 574	163 360	160 299	162 466	145 011	125 612	98 776	78 633	73 096
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	75 631
Instrumenty dłużne	64 405	69 661	63 556	52 073	41 421	32 900	11 841	535	-441	-5 006	-2 535
Inwestycje portfelowe – aktywa	128	-2 069	14 923	40 078	52 637	71 384	61 149	53 731	59 202	43 488	57 742
Udziałowe papiery wartościowe	4 604	-1 835	-4 493	1 261	3 176	6 424	8 569	7 436	9 135	16 539	18 680
Dłużne papiery wartościowe	-4 476	-234	19 416	38 817	49 461	64 960	52 580	46 295	50 067	26 949	39 062
Inwestycje portfelowe – pasywa	6 684	4 355	26 198	35 854	46 927	41 947	41 055	85 545	62 687	97 975	102 232
Udziałowe papiery wartościowe	1 127	-2 594	-5 755	-7 074	-3 604	-1 420	2 853	9 028	8 724	11 020	7 621
Dłużne papiery wartościowe	5 557	6 949	31 953	42 928	50 531	43 367	38 202	76 517	53 963	86 955	94 611
Pozostałe inwestycje – aktywa	125 835	128 235	88 529	71 223	53 540	58 702	85 933	61 699	43 646	45 607	26 206
NBP	21	1	19	-15	343	-2	0	224	-335	7	-4
Sektor rządowy i samorządowy	8 168	5 306	-3 142	-1 159	606	17 041	34 004	26 742	32 985	28 423	27 536
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	-15 036
Pozostałe sektory	45 208	45 236	22 942	9 541	-8 569	-17 641	3 249	6 353	13 394	19 282	13 710
Pozostałe inwestycje – pasywa	95 654	104 544	79 497	59 956	58 816	29 440	55 551	41 313	45 716	29 063	90 086
NBP	36 857	24 823	18 603	16 410	23 390	29 267	17 883	22 647	-748	-25 253	5 485
Sektor rządowy i samorządowy	616	8 794	16 641	11 597	11 239	4 926	19 558	22 129	41 938	37 849	60 949
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
Pozostałe sektory	41 873	37 746	18 317	14 493	1 176	-11 130	-1 559	-16 789	-8 823	-4 945	-2 931
Pochodne instrumenty finansowe	-13 506	-3 741	-2 369	2 472	7 695	3 438	11 919	8 362	5 947	2 746	5 909
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
Saldo błędów i opuszczeń	-19 993	-18 125	-6 834	14 387	33 862	27 705	-29	-22 247	-34 283	-42 082	-44 424

Tabela 5. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln EUR)

	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023	I kw. 2023 IV kw. 2023	II kw. 2023 I kw. 2024	III kw. 2023 II kw. 2024	IV kw. 2023 III kw. 2024	I kw. 2024 IV kw. 2024
Rachunek bieżący	-18 093	-17 475	-14 872	-3 176	1 547	8 154	13 485	12 385	10 077	4 233	1 710
Saldo obrotów towarowych	-20 048	-22 172	-22 019	-13 467	-6 552	-95	4 738	3 869	162	-4 001	-6 376
Eksport	292 459	309 754	324 311	336 736	338 892	337 138	335 551	332 577	331 383	332 646	332 699
Import	312 507	331 926	346 330	350 203	345 444	337 233	330 813	328 708	331 221	336 647	339 075
Saldo usług	30 879	33 696	35 990	37 802	38 041	38 706	39 439	40 035	40 192	40 460	40 237
Przychody	79 387	85 571	90 877	94 718	96 588	98 444	100 638	102 766	105 053	107 330	109 759
Rozchody	48 508	51 875	54 887	56 916	58 547	59 738	61 199	62 731	64 861	66 870	69 522
Saldo dochodów pierwotnych	-27 026	-26 058	-26 036	-25 290	-27 763	-28 060	-28 645	-27 952	-27 017	-28 989	-28 498
Przychody	15 649	17 597	19 712	20 571	21 588	22 366	22 190	21 965	23 208	22 838	23 198
Rozchody	42 675	43 655	45 748	45 861	49 351	50 426	50 835	49 917	50 225	51 827	51 696
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
Przychody	9 909	10 181	10 526	10 809	10 929	10 931	11 290	10 929	11 082	10 971	11 066
Rozchody	11 807	13 122	13 333	13 030	13 108	13 328	13 337	14 496	14 342	14 208	14 719
Rachunek kapitałowy	1 351	50	1 224	-2 251	-1 515	-565	1 161	4 770	5 695	5 088	2 310
Przychody	15 428	15 087	14 125	13 819	14 164	14 714	16 058	15 115	13 570	13 293	10 696
Rozchody	14 077	15 037	12 901	16 070	15 679	15 279	14 897	10 345	7 875	8 205	8 386
Rachunek finansowy	-21 042	-21 360	-15 249	-2 467	7 187	13 436	14 538	12 053	7 873	-406	-6 288
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	8 217	9 715	12 010	10 280	13 302	12 987	13 664	13 152	9 375	8 340	7 202
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	362
Instrumenty dłużne	4 452	3 914	5 456	3 989	5 859	6 573	7 821	7 684	5 829	6 312	6 840
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	39 692	39 369	39 251	34 690	34 181	35 197	31 723	28 155	22 326	18 169	16 968
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	17 558
Instrumenty dłużne	13 950	14 950	13 612	11 061	8 778	7 097	2 379	98	-105	-1 058	-590
Inwestycje portfelowe – aktywa	35	-448	3 139	8 493	11 254	15 425	13 372	12 065	13 496	10 043	13 398
Udziałowe papiery wartościowe	1 007	-380	-960	270	687	1 377	1 874	1 683	2 094	3 829	4 344
Dłużne papiery wartościowe	-972	-68	4 099	8 223	10 567	14 048	11 498	10 382	11 402	6 214	9 054
Inwestycje portfelowe – pasywa	1 437	902	5 555	7 652	10 181	9 111	9 134	19 350	14 436	22 653	23 722
Udziałowe papiery wartościowe	247	-543	-1 219	-1 501	-745	-293	652	2 056	2 012	2 540	1 767
Dłużne papiery wartościowe	1 190	1 445	6 774	9 153	10 926	9 404	8 482	17 294	12 424	20 113	21 955
Pozostałe inwestycje – aktywa	27 250	27 560	19 032	15 172	11 411	12 864	18 832	13 805	9 729	10 540	6 119
NBP	5	1	4	-3	76	-1	0	51	-75	1	-1
Sektor rządowy i samorządowy	1 757	1 192	-670	-244	139	3 707	7 647	5 982	7 443	6 478	6 412
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 706	16 646	14 703	13 345	13 036	12 920	10 513	6 266	-740	-405	-3 471
Pozostałe sektory	9 782	9 721	4 995	2 074	-1 840	-3 762	672	1 506	3 101	4 466	3 179
Pozostałe inwestycje – pasywa	20 741	22 400	16 990	12 731	12 563	6 437	12 319	9 196	10 427	6 606	20 919
NBP	8 025	5 299	3 965	3 494	5 069	6 504	3 892	4 974	-269	-5 799	1 257
Sektor rządowy i samorządowy	133	1 863	3 531	2 440	2 351	1 034	4 435	5 034	9 607	8 666	14 148
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
Pozostałe sektory	9 067	8 119	3 975	3 114	243	-2 433	-443	-3 791	-1 956	-1 130	-672
Pochodne instrumenty finansowe	-2 929	-841	-527	507	1 640	766	2 632	1 873	1 336	609	1 371
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
Saldo błędów i opuszczeń	-4 300	-3 935	-1 601	2 960	7 155	5 847	-108	-5 102	-7 899	-9 727	-10 308

Tabela 6. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln USD)

	III kw. 2021 II kw. 2022	IV kw. 2021 III kw. 2022	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023	I kw. 2023 IV kw. 2023	II kw. 2023 I kw. 2024	III kw. 2023 II kw. 2024	IV kw. 2023 III kw. 2024	I kw. 2024 IV kw. 2024
Rachunek bieżący	-20 601	-19 073	-15 822	-2 986	2 106	8 923	14 535	13 421	10 909	4 513	1 789
Saldo obrotów towarowych	-22 618	-24 074	-23 193	-13 716	-6 279	255	5 130	4 217	191	-4 377	-6 904
Eksport	328 742	335 205	341 014	350 694	354 909	359 481	362 748	360 650	358 307	360 549	359 865
Import	351 360	359 279	364 207	364 410	361 188	359 226	357 618	356 433	358 116	364 926	366 769
Saldo usług	34 594	36 314	37 816	39 383	39 870	41 340	42 644	43 418	43 458	43 862	43 538
Przychody	89 208	92 406	95 374	98 553	101 114	105 039	108 823	111 435	113 583	116 362	118 714
Rozchody	54 614	56 092	57 558	59 170	61 244	63 699	66 179	68 017	70 125	72 500	75 176
Saldo dochodów pierwotnych	-30 493	-28 149	-27 490	-26 356	-29 213	-30 093	-31 010	-30 336	-29 204	-31 451	-30 881
Przychody	17 572	19 117	20 646	21 364	22 562	23 759	23 980	23 801	25 079	24 728	25 051
Rozchody	48 065	47 266	48 136	47 720	51 775	53 852	54 990	54 137	54 283	56 179	55 932
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
Przychody	11 152	11 038	11 058	11 250	11 443	11 647	12 205	11 847	11 975	11 881	11 953
Rozchody	13 236	14 202	14 013	13 547	13 715	14 226	14 434	15 725	15 511	15 402	15 917
Rachunek kapitałowy	1 635	-228	1 139	-2 533	-1 717	-531	1 315	5 174	6 151	5 516	2 538
Przychody	17 405	16 468	14 844	14 369	14 831	15 678	17 364	16 375	14 659	14 395	11 576
Rozchody	15 770	16 696	13 705	16 902	16 548	16 209	16 049	11 201	8 508	8 879	9 038
Rachunek finansowy	-23 445	-23 523	-16 810	-2 607	7 770	14 425	15 736	13 078	8 531	-515	-6 824
Inwestycje bezpośrednie – aktywa	9 306	10 548	12 603	10 577	13 888	13 789	14 777	14 242	10 129	9 023	7 764
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	387
Instrumenty dłużne	5 123	4 340	5 776	4 083	6 109	6 955	8 447	8 312	6 298	6 847	7 377
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	44 837	42 769	41 780	36 150	35 770	37 662	34 316	30 579	24 213	19 763	18 456
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	19 014
Instrumenty dłużne	15 711	16 218	14 604	11 556	9 131	7 616	2 579	153	-72	-1 095	-558
Inwestycje portfelowe – aktywa	75	-515	3 120	8 899	11 908	16 454	14 462	13 103	14 607	10 860	14 423
Udziałowe papiery wartościowe	1 201	-338	-1 024	317	770	1 476	2 022	1 825	2 263	4 169	4 712
Dłużne papiery wartościowe	-1 126	-177	4 144	8 582	11 138	14 978	12 440	11 278	12 344	6 691	9 711
Inwestycje portfelowe – pasywa	1 406	656	5 581	7 963	10 816	9 707	9 910	20 992	15 617	24 639	25 755
Udziałowe papiery wartościowe	313	-516	-1 247	-1 548	-733	-289	706	2 225	2 172	2 750	1 920
Dłużne papiery wartościowe	1 093	1 172	6 828	9 511	11 549	9 996	9 204	18 767	13 445	21 889	23 835
Pozostałe inwestycje – aktywa	30 675	30 088	20 685	16 031	12 067	14 091	20 348	14 978	10 566	11 529	6 781
NBP	5	1	4	-4	82	-2	0	56	-80	2	-1
Sektor rządowy i samorządowy	2 002	1 605	-707	-236	174	3 930	8 251	6 446	8 016	6 976	6 857
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	17 755	17 935	15 719	13 948	13 678	13 983	11 390	6 845	-727	-302	-3 551
Pozostałe sektory	10 913	10 547	5 669	2 323	-1 867	-3 820	707	1 631	3 357	4 853	3 476
Pozostałe inwestycje – pasywa	23 493	24 181	18 031	13 165	13 072	7 000	13 312	9 944	11 223	7 040	22 259
NBP	9 211	5 593	4 129	3 611	5 367	7 115	4 277	5 449	-236	-6 270	1 286
Sektor rządowy i samorządowy	156	1 923	3 674	2 446	2 340	1 035	4 765	5 418	10 347	9 317	15 126
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
Pozostałe sektory	10 180	8 879	4 445	3 387	320	-2 504	-502	-4 115	-2 137	-1 246	-757
Pochodne instrumenty finansowe	-3 312	-1 072	-615	509	1 725	877	2 837	2 023	1 438	645	1 450
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
Saldo błędów i opuszczeń	-4 479	-4 222	-2 127	2 912	7 381	6 033	-114	-5 517	-8 529	-10 544	-11 151

Tabela 7. Zbiorczy bilans płatniczy (mln zł)

Okres	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy		
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne		Razem	Inwestycje bezpośrednie	
								Aktywa	Pasywa
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2022	-69 630	-103 240	168 707	-121 949	-13 148	5 881	-70 583	56 397	183 574
2023	61 711	22 017	179 140	-130 187	-9 259	4 192	65 874	61 615	145 011
I kw. 2022	-27 700	-28 630	35 328	-31 585	-2 813	-5 279	-46 682	16 059	69 497
II kw. 2022	-9 800	-19 022	46 661	-33 278	-4 161	2 937	-26 283	4 395	35 293
III kw. 2022	-22 276	-29 053	44 296	-33 393	-4 126	9 129	-8 123	14 545	46 706
IV kw. 2022	-9 854	-26 535	42 422	-23 693	-2 048	-906	10 505	21 398	32 078
I kw. 2023	26 875	11 127	44 498	-28 644	-106	-21 742	12 651	8 205	49 283
II kw. 2023	11 900	12 838	46 771	-43 825	-3 884	6 224	18 179	18 051	32 232
III kw. 2023	8 593	1 491	45 001	-33 001	-4 898	12 928	20 388	12 380	48 873
IV kw. 2023	14 343	-3 439	42 870	-24 717	-371	6 782	14 656	22 979	14 623
I kw. 2024	19 968	6 471	43 527	-23 347	-6 683	-4 365	903	5 327	29 884
II kw. 2024	1 325	-3 807	44 896	-37 414	-2 350	9 862	-794	826	5 396
III kw. 2024	-16 838	-16 411	44 009	-39 877	-4 559	9 713	-16 057	7 354	28 730
IV kw. 2024	3 107	-13 579	40 832	-21 993	-2 153	-5 355	-11 059	17 499	9 086

Okres	Rachunek finansowy						Saldo błędów i opuszczeń
	Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
	10	11	12	13			
2022	14 923	26 198	88 529	79 497	-2 369	61 206	-6 834
2023	61 149	41 055	85 933	55 551	11 919	86 875	-29
I kw. 2022	-3 233	-12 481	48 170	28 191	-1 460	-21 011	-13 703
II kw. 2022	-38	20 458	27 167	17 693	-3 393	19 030	-19 420
III kw. 2022	517	3 238	26 426	35 223	6 150	29 406	5 024
IV kw. 2022	17 677	14 983	-13 234	-1 610	-3 666	33 781	21 265
I kw. 2023	21 922	-2 825	30 864	8 650	3 381	3 387	7 518
II kw. 2023	12 521	31 531	9 484	16 553	1 830	56 609	55
III kw. 2023	19 264	-1 742	31 588	5 847	1 893	8 241	-1 133
IV kw. 2023	7 442	14 091	13 997	24 501	4 815	18 638	-6 469
I kw. 2024	14 504	41 665	6 630	-5 588	-176	40 579	-14 700
II kw. 2024	17 992	8 673	-8 569	20 956	-585	24 567	-11 981
III kw. 2024	3 550	33 546	33 549	-10 806	-1 308	-7 732	-8 932
IV kw. 2024	21 696	18 348	-5 404	85 524	7 978	60 130	-8 811

Tabela 8. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Saldo	Rachunek bieżący					
			Saldo	Towary		Saldo	Usługi	
				Eksport	Import		Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	-63 749	-69 630	-103 240	1 520 468	1 623 708	168 707	426 249	257 542
2023	65 903	61 711	22 017	1 525 318	1 503 301	179 140	456 688	277 548
I kw. 2022	-32 979	-27 700	-28 630	344 272	372 902	35 328	88 582	53 254
II kw. 2022	-6 863	-9 800	-19 022	382 678	401 700	46 661	107 391	60 730
III kw. 2022	-13 147	-22 276	-29 053	386 448	415 501	44 296	113 490	69 194
IV kw. 2022	-10 760	-9 854	-26 535	407 070	433 605	42 422	116 786	74 364
I kw. 2023	5 133	26 875	11 127	409 063	397 936	44 498	108 279	63 781
II kw. 2023	18 124	11 900	12 838	384 379	371 541	46 771	113 633	66 862
III kw. 2023	21 521	8 593	1 491	358 580	357 089	45 001	115 978	70 977
IV kw. 2023	21 125	14 343	-3 439	373 296	376 735	42 870	118 798	75 928
I kw. 2024	15 603	19 968	6 471	363 506	357 035	43 527	108 854	65 327
II kw. 2024	11 187	1 325	-3 807	358 328	362 135	44 896	117 280	72 384
III kw. 2024	-7 125	-16 838	-16 411	346 856	363 267	44 009	120 198	76 189
IV kw. 2024	-2 248	3 107	-13 579	364 131	377 710	40 832	126 261	85 429

Okres	Rachunek bieżący						Rachunek kapitałowy		
	Dochody pierwotne			Dochody wtórne					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
2022	-121 949	92 514	214 463	-13 148	49 359	62 507	5 881	66 218	60 337
2023	-130 187	100 572	230 759	-9 259	51 206	60 465	4 192	72 574	68 382
I kw. 2022	-31 585	19 110	50 695	-2 813	10 504	13 317	-5 279	13 888	19 167
II kw. 2022	-33 278	19 072	52 350	-4 161	12 728	16 889	2 937	17 867	14 930
III kw. 2022	-33 393	20 864	54 257	-4 126	12 061	16 187	9 129	14 815	5 686
IV kw. 2022	-23 693	33 468	57 161	-2 048	14 066	16 114	-906	19 648	20 554
I kw. 2023	-28 644	23 507	52 151	-106	12 029	12 135	-21 742	12 700	34 442
II kw. 2023	-43 825	23 289	67 114	-3 884	13 005	16 889	6 224	19 055	12 831
III kw. 2023	-33 001	23 285	56 286	-4 898	11 444	16 342	12 928	16 524	3 596
IV kw. 2023	-24 717	30 491	55 208	-371	14 728	15 099	6 782	24 295	17 513
I kw. 2024	-23 347	20 657	44 004	-6 683	9 502	16 185	-4 365	7 599	11 964
II kw. 2024	-37 414	27 374	64 788	-2 350	12 954	15 304	9 862	11 372	1 510
III kw. 2024	-39 877	20 584	60 461	-4 559	10 425	14 984	9 713	14 549	4 836
IV kw. 2024	-21 993	31 270	53 263	-2 153	14 766	16 919	-5 355	12 499	17 854

Tabela 9. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)

Okres	Usługi								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Transport			Podróże zagraniczne		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2022	168 707	426 249	257 542	58 093	125 373	67 280	28 084	64 674	36 590
2023	179 140	456 688	277 548	67 713	125 887	58 174	19 784	63 105	43 321
I kw. 2022	35 328	88 582	53 254	12 056	26 639	14 583	4 288	10 767	6 479
II kw. 2022	46 661	107 391	60 730	15 453	31 795	16 342	9 315	18 378	9 063
III kw. 2022	44 296	113 490	69 194	15 255	33 702	18 447	7 261	19 762	12 501
IV kw. 2022	42 422	116 786	74 364	15 329	33 237	17 908	7 220	15 767	8 547
I kw. 2023	44 498	108 279	63 781	16 497	31 977	15 480	6 550	14 971	8 421
II kw. 2023	46 771	113 633	66 862	16 998	31 688	14 690	5 366	16 539	11 173
III kw. 2023	45 001	115 978	70 977	17 354	30 977	13 623	4 310	18 621	14 311
IV kw. 2023	42 870	118 798	75 928	16 864	31 245	14 381	3 558	12 974	9 416
I kw. 2024	43 527	108 854	65 327	16 555	30 572	14 017	2 590	11 817	9 227
II kw. 2024	44 896	117 280	72 384	16 833	32 055	15 222	2 702	14 479	11 777
III kw. 2024	44 009	120 198	76 189	15 791	32 424	16 633	2 212	17 308	15 096
IV kw. 2024	40 832	126 261	85 429	15 652	32 632	16 980	2 708	13 107	10 399

Okres	Usługi								
	Uszlachetnianie			Naprawy			Pozostałe usługi		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2022	21 836	23 454	1 618	7 905	13 773	5 868	52 789	198 975	146 186
2023	21 846	23 489	1 643	10 211	17 042	6 831	59 586	227 165	167 579
I kw. 2022	5 047	5 447	400	1 621	2 917	1 296	12 316	42 812	30 496
II kw. 2022	5 636	6 012	376	2 060	3 420	1 360	14 197	47 786	33 589
III kw. 2022	5 638	6 049	411	1 893	3 391	1 498	14 249	50 586	36 337
IV kw. 2022	5 515	5 946	431	2 331	4 045	1 714	12 027	57 791	45 764
I kw. 2023	5 121	5 559	438	2 309	3 897	1 588	14 021	51 875	37 854
II kw. 2023	5 331	5 822	491	2 660	4 267	1 607	16 416	55 317	38 901
III kw. 2023	5 485	5 840	355	2 608	4 371	1 763	15 244	56 169	40 925
IV kw. 2023	5 909	6 268	359	2 634	4 507	1 873	13 905	63 804	49 899
I kw. 2024	5 385	5 742	357	2 677	4 290	1 613	16 320	56 433	40 113
II kw. 2024	5 634	6 041	407	2 547	4 348	1 801	17 180	60 357	43 177
III kw. 2024	5 408	5 763	355	2 639	4 327	1 688	17 959	60 376	42 417
IV kw. 2024	5 583	5 973	390	3 198	5 156	1 958	13 691	69 393	55 702

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

Okres	Pozostałe usługi					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Usługi budowlane	
					Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6
2022	52 789	198 975	146 186	6 350	11 073	4 723
2023	59 586	227 165	167 579	7 177	11 334	4 157
I kw. 2022	12 316	42 812	30 496	1 757	2 526	769
II kw. 2022	14 197	47 786	33 589	946	2 772	1 826
III kw. 2022	14 249	50 586	36 337	1 901	2 798	897
IV kw. 2022	12 027	57 791	45 764	1 746	2 977	1 231
I kw. 2023	14 021	51 875	37 854	1 328	2 575	1 247
II kw. 2023	16 416	55 317	38 901	1 718	2 623	905
III kw. 2023	15 244	56 169	40 925	2 033	2 900	867
IV kw. 2023	13 905	63 804	49 899	2 098	3 236	1 138
I kw. 2024	16 320	56 433	40 113	2 056	2 750	694
II kw. 2024	17 180	60 357	43 177	1 990	3 204	1 214
III kw. 2024	17 959	60 376	42 417	2 224	3 025	801
IV kw. 2024	13 691	69 393	55 702	2 202	3 191	989

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi ubezpieczeniowe i emerytalne			Usługi finansowe			Opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2022	-4 115	2 697	6 812	582	6 570	5 988	-12 388	5 482	17 870
2023	-5 504	2 700	8 204	1 924	8 304	6 380	-13 813	5 745	19 558
I kw. 2022	-908	600	1 508	58	1 375	1 317	-2 644	1 528	4 172
II kw. 2022	-1 041	660	1 701	43	1 511	1 468	-2 593	1 141	3 734
III kw. 2022	-1 154	612	1 766	334	1 822	1 488	-2 937	1 287	4 224
IV kw. 2022	-1 012	825	1 837	147	1 862	1 715	-4 214	1 526	5 740
I kw. 2023	-1 321	632	1 953	390	1 856	1 466	-3 409	1 378	4 787
II kw. 2023	-1 341	688	2 029	486	1 984	1 498	-3 095	1 221	4 316
III kw. 2023	-1 394	648	2 042	587	2 236	1 649	-3 625	1 294	4 919
IV kw. 2023	-1 448	732	2 180	461	2 228	1 767	-3 684	1 852	5 536
I kw. 2024	-1 600	595	2 195	471	2 084	1 613	-3 352	1 551	4 903
II kw. 2024	-1 440	672	2 112	147	2 177	2 030	-3 101	1 289	4 390
III kw. 2024	-1 574	578	2 152	683	2 320	1 637	-3 101	1 593	4 694
IV kw. 2024	-1 346	691	2 037	270	2 204	1 934	-4 837	1 558	6 395

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

Okres	Pozostałe usługi					
	Usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne			Pozostałe usługi biznesowe		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	16	17	18	19	20	21
2022	22 033	60 191	38 158	37 053	105 728	68 675
2023	24 388	70 720	46 332	42 903	121 517	78 614
I kw. 2022	5 523	13 257	7 734	7 678	21 892	14 214
II kw. 2022	6 381	14 733	8 352	9 538	25 242	15 704
III kw. 2022	6 091	15 511	9 420	9 200	26 661	17 461
IV kw. 2022	4 038	16 690	12 652	10 637	31 933	21 296
I kw. 2023	5 891	16 707	10 816	10 241	27 022	16 781
II kw. 2023	6 729	17 484	10 755	11 405	29 610	18 205
III kw. 2023	6 832	17 738	10 906	10 345	29 608	19 263
IV kw. 2023	4 936	18 791	13 855	10 912	35 277	24 365
I kw. 2024	6 618	18 515	11 897	11 186	29 159	17 973
II kw. 2024	6 726	19 171	12 445	11 920	32 064	20 144
III kw. 2024	6 527	19 293	12 766	12 292	31 697	19 405
IV kw. 2024	4 772	21 091	16 319	11 582	38 474	26 892

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe i samorządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo ¹	Przychody ¹	Rozchody	Saldo ¹	Przychody ¹	Rozchody
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2022	1 699	5 101	3 402	-	-	558	-	-	0
2023	1 588	5 244	3 656	-	-	677	-	-	1
I kw. 2022	475	1 138	663	-	-	119	-	-	0
II kw. 2022	536	1 212	676	-	-	128	-	-	0
III kw. 2022	412	1 366	954	-	-	127	-	-	0
IV kw. 2022	276	1 385	1 109	-	-	184	-	-	0
I kw. 2023	591	1 266	675	-	-	129	-	-	0
II kw. 2023	269	1 312	1 043	-	-	149	-	-	1
III kw. 2023	266	1 372	1 106	-	-	173	-	-	0
IV kw. 2023	462	1 294	832	-	-	226	-	-	0
I kw. 2024	730	1 418	688	-	-	149	-	-	1
II kw. 2024	665	1 381	716	-	-	126	-	-	0
III kw. 2024	618	1 450	832	-	-	130	-	-	0
IV kw. 2024	627	1 637	1 010	-	-	127	-	-	-1

¹ Dane poufne.

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

Okres	Dochody pierwotne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników			Dochody z inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2022	-121 949	92 514	214 463	-19 167	20 811	39 978	-113 137	52 899	166 036
2023	-130 187	100 572	230 759	-17 198	22 002	39 200	-122 163	63 336	185 499
I kw. 2022	-31 585	19 110	50 695	-4 704	4 043	8 747	-30 124	9 865	39 989
II kw. 2022	-33 278	19 072	52 350	-3 833	5 581	9 414	-27 849	13 046	40 895
III kw. 2022	-33 393	20 864	54 257	-4 470	5 950	10 420	-27 079	14 661	41 740
IV kw. 2022	-23 693	33 468	57 161	-6 160	5 237	11 397	-28 085	15 327	43 412
I kw. 2023	-28 644	23 507	52 151	-6 854	4 539	11 393	-25 188	13 836	39 024
II kw. 2023	-43 825	23 289	67 114	-4 103	5 980	10 083	-39 382	16 368	55 750
III kw. 2023	-33 001	23 285	56 286	-3 178	6 187	9 365	-28 770	16 665	45 435
IV kw. 2023	-24 717	30 491	55 208	-3 063	5 296	8 359	-28 823	16 467	45 290
I kw. 2024	-23 347	20 657	44 004	-2 034	4 968	7 002	-23 233	12 364	35 597
II kw. 2024	-37 414	27 374	64 788	-725	6 254	6 979	-40 606	15 642	56 248
III kw. 2024	-39 877	20 584	60 461	-199	6 215	6 414	-38 471	13 938	52 409
IV kw. 2024	-21 993	31 270	53 263	-613	5 383	5 996	-29 501	15 702	45 203

Okres	Dochody pierwotne											
	Dochody z inwestycji									Pozostałe dochody pierwotne		
	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
2022	-107 252	34 467	141 719	-7 243	5 048	12 291	1 358	13 384	12 026	10 355	18 804	8 449
2023	-122 668	23 649	146 317	-9 044	6 811	15 855	9 549	32 876	23 327	9 174	15 234	6 060
I kw. 2022	-29 340	6 931	36 271	-1 276	685	1 961	492	2 249	1 757	3 243	5 202	1 959
II kw. 2022	-26 856	8 590	35 446	-1 103	1 774	2 877	110	2 682	2 572	-1 596	445	2 041
III kw. 2022	-23 754	9 663	33 417	-3 594	1 303	4 897	269	3 695	3 426	-1 844	253	2 097
IV kw. 2022	-27 302	9 283	36 585	-1 270	1 286	2 556	487	4 758	4 271	10 552	12 904	2 352
I kw. 2023	-25 864	5 659	31 523	-1 468	1 028	2 496	2 144	7 149	5 005	3 398	5 132	1 734
II kw. 2023	-41 055	5 699	46 754	-599	2 644	3 243	2 272	8 025	5 753	-340	941	1 281
III kw. 2023	-26 708	6 137	32 845	-4 737	1 706	6 443	2 675	8 822	6 147	-1 053	433	1 486
IV kw. 2023	-29 041	6 154	35 195	-2 240	1 433	3 673	2 458	8 880	6 422	7 169	8 728	1 559
I kw. 2024	-22 083	2 841	24 924	-2 812	1 111	3 923	1 662	8 412	6 750	1 920	3 325	1 405
II kw. 2024	-38 016	3 965	41 981	-4 678	2 486	7 164	2 088	9 191	7 103	3 917	5 478	1 561
III kw. 2024	-33 875	3 422	37 297	-6 127	1 559	7 686	1 531	8 957	7 426	-1 207	431	1 638
IV kw. 2024	-28 005	4 900	32 905	-3 107	1 761	4 868	1 611	9 041	7 430	8 121	10 185	2 064

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

Okres	Dochody z inwestycji											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2022	-113 137	52 899	166 036	-107 252	34 467	141 719	-7 243	5 048	12 291	1 358	13 384	12 026
2023	-122 163	63 336	185 499	-122 668	23 649	146 317	-9 044	6 811	15 855	9 549	32 876	23 327
I kw. 2022	-30 124	9 865	39 989	-29 340	6 931	36 271	-1 276	685	1 961	492	2 249	1 757
II kw. 2022	-27 849	13 046	40 895	-26 856	8 590	35 446	-1 103	1 774	2 877	110	2 682	2 572
III kw. 2022	-27 079	14 661	41 740	-23 754	9 663	33 417	-3 594	1 303	4 897	269	3 695	3 426
IV kw. 2022	-28 085	15 327	43 412	-27 302	9 283	36 585	-1 270	1 286	2 556	487	4 758	4 271
I kw. 2023	-25 188	13 836	39 024	-25 864	5 659	31 523	-1 468	1 028	2 496	2 144	7 149	5 005
II kw. 2023	-39 382	16 368	55 750	-41 055	5 699	46 754	-599	2 644	3 243	2 272	8 025	5 753
III kw. 2023	-28 770	16 665	45 435	-26 708	6 137	32 845	-4 737	1 706	6 443	2 675	8 822	6 147
IV kw. 2023	-28 823	16 467	45 290	-29 041	6 154	35 195	-2 240	1 433	3 673	2 458	8 880	6 422
I kw. 2024	-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	-29 501	15 702	45 203	-28 005	4 900	32 905	-3 107	1 761	4 868	1 611	9 041	7 430

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

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dywidendy			Reinwestowane zyski			Odsetki od instrumentów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2022	-107 252	34 467	141 719	-42 096	3 611	45 707	-54 610	25 425	80 035	-10 546	5 431	15 977
2023	-122 668	23 649	146 317	-47 433	3 781	51 214	-60 767	12 265	73 032	-14 468	7 603	22 071
I kw. 2022	-29 340	6 931	36 271	-5 514	717	6 231	-21 809	5 387	27 196	-2 017	827	2 844
II kw. 2022	-26 856	8 590	35 446	-15 350	1 892	17 242	-9 221	5 492	14 713	-2 285	1 206	3 491
III kw. 2022	-23 754	9 663	33 417	-11 035	279	11 314	-10 090	7 855	17 945	-2 629	1 529	4 158
IV kw. 2022	-27 302	9 283	36 585	-10 197	723	10 920	-13 490	6 691	20 181	-3 615	1 869	5 484
I kw. 2023	-25 864	5 659	31 523	-6 407	520	6 927	-16 164	3 413	19 577	-3 293	1 726	5 019
II kw. 2023	-41 055	5 699	46 754	-22 132	2 035	24 167	-15 421	1 772	17 193	-3 502	1 892	5 394
III kw. 2023	-26 708	6 137	32 845	-9 538	669	10 207	-13 539	3 584	17 123	-3 631	1 884	5 515
IV kw. 2023	-29 041	6 154	35 195	-9 356	557	9 913	-15 643	3 496	19 139	-4 042	2 101	6 143
I kw. 2024	-22 083	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	-28 005	4 900	32 905	-12 133	502	12 635	-12 405	1 998	14 403	-3 467	2 400	5 867

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

Okres	Dochody z inwestycji portfelowych								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z papierów udziałowych			Dochody z papierów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2022	-7 243	5 048	12 291	-378	3 254	3 632	-6 865	1 794	8 659
2023	-9 044	6 811	15 855	-656	3 450	4 106	-8 388	3 361	11 749
I kw. 2022	-1 276	685	1 961	310	319	9	-1 586	366	1 952
II kw. 2022	-1 103	1 774	2 877	579	1 397	818	-1 682	377	2 059
III kw. 2022	-3 594	1 303	4 897	-1 775	858	2 633	-1 819	445	2 264
IV kw. 2022	-1 270	1 286	2 556	508	680	172	-1 778	606	2 384
I kw. 2023	-1 468	1 028	2 496	281	309	28	-1 749	719	2 468
II kw. 2023	-599	2 644	3 243	1 513	1 886	373	-2 112	758	2 870
III kw. 2023	-4 737	1 706	6 443	-2 545	789	3 334	-2 192	917	3 109
IV kw. 2023	-2 240	1 433	3 673	95	466	371	-2 335	967	3 302
I kw. 2024	-2 812	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	-3 107	1 761	4 868	27	425	398	-3 134	1 336	4 470

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

Okres	Dochody wtórne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Sektor rządowy i samorządowy			Pozostałe sektory		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2022	-13 148	49 359	62 507	-18 019	13 948	31 967	4 871	35 411	30 540
2023	-9 259	51 206	60 465	-14 632	15 825	30 457	5 373	35 381	30 008
I kw. 2022	-2 813	10 504	13 317	-4 905	2 950	7 855	2 092	7 554	5 462
II kw. 2022	-4 161	12 728	16 889	-4 306	3 517	7 823	145	9 211	9 066
III kw. 2022	-4 126	12 061	16 187	-3 960	3 398	7 358	-166	8 663	8 829
IV kw. 2022	-2 048	14 066	16 114	-4 848	4 083	8 931	2 800	9 983	7 183
I kw. 2023	-106	12 029	12 135	-2 093	3 663	5 756	1 987	8 366	6 379
II kw. 2023	-3 884	13 005	16 889	-3 601	4 620	8 221	-283	8 385	8 668
III kw. 2023	-4 898	11 444	16 342	-5 466	3 082	8 548	568	8 362	7 794
IV kw. 2023	-371	14 728	15 099	-3 472	4 460	7 932	3 101	10 268	7 167
I kw. 2024	-6 683	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

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie					
	Ogółem	Inwestycje bezpośrednie – aktywa				
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne
			Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
	1	2	3	4	5	6
2022	-127 177	56 397	30 799	5 374	25 425	25 598
2023	-83 396	61 615	26 469	14 204	12 265	35 146
I kw. 2022	-53 438	16 059	4 869	-518	5 387	11 190
II kw. 2022	-30 898	4 395	6 466	974	5 492	-2 071
III kw. 2022	-32 161	14 545	10 401	2 546	7 855	4 144
IV kw. 2022	-10 680	21 398	9 063	2 372	6 691	12 335
I kw. 2023	-41 078	8 205	3 723	310	3 413	4 482
II kw. 2023	-14 181	18 051	11 565	9 793	1 772	6 486
III kw. 2023	-36 493	12 380	5 236	1 652	3 584	7 144
IV kw. 2023	8 356	22 979	5 945	2 449	3 496	17 034
I kw. 2024	-24 557	5 327	1 794	1 424	370	3 533
II kw. 2024	-4 570	826	2 673	2 333	340	-1 847
III kw. 2024	-21 376	7 354	-1 519	-2 036	517	8 873
IV kw. 2024	8 413	17 499	-1 382	-3 380	1 998	18 881

Okres	Inwestycje bezpośrednie				
	Inwestycje bezpośrednie – pasywa				
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
	7	8	9	10	11
2022	183 574	120 018	39 983	80 035	63 556
2023	145 011	133 170	60 138	73 032	11 841
I kw. 2022	69 497	40 181	12 985	27 196	29 316
II kw. 2022	35 293	22 844	8 131	14 713	12 449
III kw. 2022	46 706	28 099	10 154	17 945	18 607
IV kw. 2022	32 078	28 894	8 713	20 181	3 184
I kw. 2023	49 283	31 450	11 873	19 577	17 833
II kw. 2023	32 232	30 435	13 242	17 193	1 797
III kw. 2023	48 873	38 787	21 664	17 123	10 086
IV kw. 2023	14 623	32 498	13 359	19 139	-17 875
I kw. 2024	29 884	23 357	8 275	15 082	6 527
II kw. 2024	5 396	4 575	2 378	2 197	821
III kw. 2024	28 730	23 209	1 744	21 465	5 521
IV kw. 2024	9 086	24 490	10 087	14 403	-15 404

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie – aktywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków				Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2022	56 397	30 799	5 374	5 177	120	77	25 425	25 598	1 992	4 957	18 649
2023	61 615	26 469	14 204	13 734	343	127	12 265	35 146	5 178	11 634	18 334
I kw. 2022	16 059	4 869	-518	-578	16	44	5 387	11 190	1 442	2 250	7 498
II kw. 2022	4 395	6 466	974	916	56	2	5 492	-2 071	1 193	-3 315	51
III kw. 2022	14 545	10 401	2 546	2 530	12	4	7 855	4 144	1 166	4 122	-1 144
IV kw. 2022	21 398	9 063	2 372	2 309	36	27	6 691	12 335	-1 809	1 900	12 244
I kw. 2023	8 205	3 723	310	20	288	2	3 413	4 482	1 435	1 802	1 245
II kw. 2023	18 051	11 565	9 793	9 726	45	22	1 772	6 486	1 926	2 720	1 840
III kw. 2023	12 380	5 236	1 652	1 696	-59	15	3 584	7 144	1 408	1 549	4 187
IV kw. 2023	22 979	5 945	2 449	2 292	69	88	3 496	17 034	409	5 563	11 062
I kw. 2024	5 327	1 794	1 424	1 442	1	-19	370	3 533	2 541	2 103	-1 111
II kw. 2024	826	2 673	2 333	2 320	21	-8	340	-1 847	-2 511	1 575	-911
III kw. 2024	7 354	-1 519	-2 036	-2 091	60	-5	517	8 873	2 218	2 472	4 183
IV kw. 2024	17 499	-1 382	-3 380	-3 400	28	-8	1 998	18 881	4 224	3 431	11 226

Okres	Inwestycje bezpośrednie – pasywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
2022	183 574	120 018	39 983	40 045	-19	-43	80 035	63 556	37 854	5 541	20 161
2023	145 011	133 170	60 138	59 741	4	393	73 032	11 841	10 325	-3 617	5 133
I kw. 2022	69 497	40 181	12 985	13 005	-19	-1	27 196	29 316	16 383	1 734	11 199
II kw. 2022	35 293	22 844	8 131	8 127	0	4	14 713	12 449	8 572	902	2 975
III kw. 2022	46 706	28 099	10 154	10 170	0	-16	17 945	18 607	12 420	3 684	2 503
IV kw. 2022	32 078	28 894	8 713	8 743	0	-30	20 181	3 184	479	-779	3 484
I kw. 2023	49 283	31 450	11 873	11 753	0	120	19 577	17 833	12 123	-382	6 092
II kw. 2023	32 232	30 435	13 242	13 274	-1	-31	17 193	1 797	4 259	-3 108	646
III kw. 2023	48 873	38 787	21 664	21 397	0	267	17 123	10 086	4 967	-608	5 727
IV kw. 2023	14 623	32 498	13 359	13 317	5	37	19 139	-17 875	-11 024	481	-7 332
I kw. 2024	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	9 086	24 490	10 087	10 112	-139	114	14 403	-15 404	-7 559	-567	-7 278

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

Okres	Inwestycje portfelowe według instrumentów										
	Ogółem	Inwestycje portfelowe – aktywa					Inwestycje portfelowe – pasywa				
		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe			Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe		
				Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego			Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2022	-11 275	14 923	-4 493	19 416	5 920	13 496	26 198	-5 755	31 953	31 927	26
2023	20 094	61 149	8 569	52 580	36 184	16 396	41 055	2 853	38 202	38 243	-41
I kw. 2022	9 248	-3 233	-1 925	-1 308	-1 322	14	-12 481	109	-12 590	-12 593	3
II kw. 2022	-20 496	-38	-679	641	248	393	20 458	-1 428	21 886	21 866	20
III kw. 2022	-2 721	517	-2 706	3 223	54	3 169	3 238	-2 860	6 098	6 104	-6
IV kw. 2022	2 694	17 677	817	16 860	6 940	9 920	14 983	-1 576	16 559	16 550	9
I kw. 2023	24 747	21 922	3 829	18 093	11 493	6 600	-2 825	-1 210	-1 615	-1 602	-13
II kw. 2023	-19 010	12 521	1 236	11 285	8 743	2 542	31 531	2 042	29 489	29 112	377
III kw. 2023	21 006	19 264	542	18 722	11 471	7 251	-1 742	-676	-1 066	-1 076	10
IV kw. 2023	-6 649	7 442	2 962	4 480	4 477	3	14 091	2 697	11 394	11 809	-415
I kw. 2024	-27 161	14 504	2 696	11 808	14 568	-2 760	41 665	4 965	36 700	36 657	43
II kw. 2024	9 319	17 992	2 935	15 057	3 046	12 011	8 673	1 738	6 935	7 290	-355
III kw. 2024	-29 996	3 550	7 946	-4 396	-1 152	-3 244	33 546	1 620	31 926	31 716	210
IV kw. 2024	3 348	21 696	5 103	16 593	9 297	7 296	18 348	-702	19 050	19 965	-915

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

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7
2022	-4 493	0	-119	-12	-4 362	-6 648	2 286
2023	8 569	0	-293	0	8 862	7 248	1 614
I kw. 2022	-1 925	0	-36	0	-1 889	-3 070	1 181
II kw. 2022	-679	0	-1	0	-678	-1 302	624
III kw. 2022	-2 706	0	10	0	-2 716	-2 951	235
IV kw. 2022	817	0	-92	-12	921	675	246
I kw. 2023	3 829	0	-147	0	3 976	3 451	525
II kw. 2023	1 236	0	-72	0	1 308	1 030	278
III kw. 2023	542	0	-70	0	612	269	343
IV kw. 2023	2 962	0	-4	0	2 966	2 498	468
I kw. 2024	2 696	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	5 103	0	-45	0	5 148	3 772	1 376

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

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	19 416	5 920	0	7 260	0	-1 340	-4 749	3 409
2023	52 580	36 184	0	26 887	0	9 297	7 489	1 808
I kw. 2022	-1 308	-1 322	0	869	0	-2 191	-2 219	28
II kw. 2022	641	248	0	633	0	-385	-1 245	860
III kw. 2022	3 223	54	0	-692	0	746	-965	1 711
IV kw. 2022	16 860	6 940	0	6 450	0	490	-320	810
I kw. 2023	18 093	11 493	0	9 184	0	2 309	1 417	892
II kw. 2023	11 285	8 743	0	5 762	0	2 981	2 234	747
III kw. 2023	18 722	11 471	0	7 855	0	3 616	3 400	216
IV kw. 2023	4 480	4 477	0	4 086	0	391	438	-47
I kw. 2024	11 808	14 568	0	7 749	0	6 819	5 807	1 012
II kw. 2024	15 057	3 046	0	702	0	2 344	2 002	342
III kw. 2024	-4 396	-1 152	0	5 236	0	-6 388	-6 213	-175
IV kw. 2024	16 593	9 297	0	7 862	0	1 435	1 243	192

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe						
	Instrumenty rynku pieniężnego						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	9	10	11	12	13	14	15
2022	13 496	0	10 544	0	2 952	2 407	545
2023	16 396	0	12 249	0	4 147	4 418	-271
I kw. 2022	14	0	0	0	14	-36	50
II kw. 2022	393	0	0	0	393	-31	424
III kw. 2022	3 169	0	1 791	0	1 378	1 347	31
IV kw. 2022	9 920	0	8 753	0	1 167	1 127	40
I kw. 2023	6 600	0	6 420	0	180	-34	214
II kw. 2023	2 542	0	2 793	0	-251	137	-388
III kw. 2023	7 251	0	4 288	0	2 963	2 958	5
IV kw. 2023	3	0	-1 252	0	1 255	1 357	-102
I kw. 2024	-2 760	0	-1 699	0	-1 061	-740	-321
II kw. 2024	12 011	0	9 501	0	2 510	2 343	167
III kw. 2024	-3 244	0	-3 339	0	95	-129	224
IV kw. 2024	7 296	0	5 343	0	1 953	1 886	67

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

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7
2022	-5 755	0	-2 610	0	-3 145	-3 015	-130
2023	2 853	0	2 272	0	581	915	-334
I kw. 2022	109	0	197	0	-88	-588	500
II kw. 2022	-1 428	0	-1 185	0	-243	-442	199
III kw. 2022	-2 860	0	-1 216	0	-1 644	-228	-1 416
IV kw. 2022	-1 576	0	-406	0	-1 170	-1 757	587
I kw. 2023	-1 210	0	-875	0	-335	-210	-125
II kw. 2023	2 042	0	1 058	0	984	507	477
III kw. 2023	-676	0	253	0	-929	-357	-572
IV kw. 2023	2 697	0	1 836	0	861	975	-114
I kw. 2024	4 965	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	-702	0	-109	0	-593	236	-829

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

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	31 953	31 927	0	9 376	22 202	349	-122	471
2023	38 202	38 243	0	23 069	13 451	1 723	-2	1 725
I kw. 2022	-12 590	-12 593	0	3 183	-16 017	241	16	225
II kw. 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	47	-9
III kw. 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	54	61
IV kw. 2022	16 559	16 550	0	5 340	11 255	-45	-239	194
I kw. 2023	-1 615	-1 602	0	638	-2 781	541	-35	576
II kw. 2023	29 489	29 112	0	8 791	20 055	266	343	-77
III kw. 2023	-1 066	-1 076	0	7 625	-9 641	940	-278	1 218
IV kw. 2023	11 394	11 809	0	6 015	5 818	-24	-32	8
I kw. 2024	36 700	36 657	0	4 328	32 579	-250	-12	-238
II kw. 2024	6 935	7 290	0	3 270	3 600	420	76	344
III kw. 2024	31 926	31 716	0	31 510	244	-38	-82	44
IV kw. 2024	19 050	19 965	0	2 848	15 972	1 145	36	1 109

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe						
	Instrumenty rynku pieniężnego						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
9	10	11	12	13	14	15	
2022	26	0	0	-5	31	29	2
2023	-41	0	-421	0	380	0	380
I kw. 2022	3	0	0	-1	4	4	0
II kw. 2022	20	0	0	-4	24	22	2
III kw. 2022	-6	0	0	0	-6	-6	0
IV kw. 2022	9	0	0	0	9	9	0
I kw. 2023	-13	0	0	0	-13	-13	0
II kw. 2023	377	0	0	0	377	20	357
III kw. 2023	10	0	0	0	10	-11	21
IV kw. 2023	-415	0	-421	0	6	4	2
I kw. 2024	43	0	0	0	43	10	33
II kw. 2024	-355	0	0	0	-355	2	-357
III kw. 2024	210	0	0	1	209	264	-55
IV kw. 2024	-915	0	-894	0	-21	-22	1

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

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – aktywa						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
						Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	9 032	88 529	19	68 710	-3 142	22 942	1 381	21 561
2023	30 382	85 933	0	48 680	34 004	3 249	1 360	1 889
I kw. 2022	19 979	48 170	13	29 596	-1 306	19 867	49	19 818
II kw. 2022	9 474	27 167	-4	13 606	-1 150	14 715	1 523	13 192
III kw. 2022	-8 797	26 426	-20	25 753	-7 485	8 178	-1 064	9 242
IV kw. 2022	-11 624	-13 234	30	-245	6 799	-19 818	873	-20 691
I kw. 2023	22 214	30 864	-21	23 742	677	6 466	-161	6 627
II kw. 2023	-7 069	9 484	354	11 910	615	-3 395	927	-4 322
III kw. 2023	25 741	31 588	-365	23 897	8 950	-894	1 291	-2 185
IV kw. 2023	-10 504	13 997	32	-10 869	23 762	1 072	-697	1 769
I kw. 2024	12 218	6 630	203	3 442	-6 585	9 570	-252	9 822
II kw. 2024	-29 525	-8 569	-205	-18 868	6 858	3 646	62	3 584
III kw. 2024	44 355	33 549	-23	24 190	4 388	4 994	1 817	3 177
IV kw. 2024	-90 928	-5 404	21	-23 800	22 875	-4 500	1 435	-5 935

Okres	Pozostałe inwestycje						
	Pozostałe inwestycje – pasywa						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
9	10	11	12	13	14	15	
2022	79 497	18 603	25 936	16 641	18 317	-1 740	20 057
2023	55 551	17 883	19 669	19 558	-1 559	17	-1 576
I kw. 2022	28 191	1 224	8 859	5 346	12 762	718	12 044
II kw. 2022	17 693	8 560	-684	-2 171	11 988	1 290	10 698
III kw. 2022	35 223	11 166	11 345	7 539	5 173	-1 170	6 343
IV kw. 2022	-1 610	-2 347	6 416	5 927	-11 606	-2 578	-9 028
I kw. 2023	8 650	-969	379	302	8 938	1 242	7 696
II kw. 2023	16 553	15 540	4 871	-2 529	-1 329	-1 701	372
III kw. 2023	5 847	17 043	-5 289	1 226	-7 133	-2 908	-4 225
IV kw. 2023	24 501	-13 731	19 708	20 559	-2 035	3 384	-5 419
I kw. 2024	-5 588	3 795	-5 964	2 873	-6 292	478	-6 770
II kw. 2024	20 956	-7 855	4 894	17 280	6 637	2 719	3 918
III kw. 2024	-10 806	-7 462	2 774	-2 863	-3 255	1 610	-4 865
IV kw. 2024	85 524	17 007	24 879	43 659	-21	-1 248	1 227

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

Okres	Pozostałe inwestycje – aktywa						
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne należności
	1	2	3	4	5	6	7
2022	88 529	101	59 990	6 660	586	25 580	-4 388
2023	85 933	435	33 929	21 098	517	5 810	24 144
I kw. 2022	48 170	-74	23 151	3 422	97	18 007	3 567
II kw. 2022	27 167	13	25 163	1 334	42	5 991	-5 376
III kw. 2022	26 426	-3	26 183	357	-237	2 624	-2 498
IV kw. 2022	-13 234	165	-14 507	1 547	684	-1 042	-81
I kw. 2023	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	-5 404	249	-30 545	11 587	291	-6 561	19 575

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

Okres	Pozostałe inwestycje – pasywa							
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty otrzymane	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne pasywa	Alokacja SDR-ów
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	79 497	35	15 043	42 991	119	3 726	17 583	0
2023	55 551	-16	20 007	43 050	-172	-7 454	136	0
I kw. 2022	28 191	-3	8 184	11 693	67	6 973	1 277	0
II kw. 2022	17 693	2	4 818	9 098	-10	3 743	42	0
III kw. 2022	35 223	9	10 411	7 798	12	-1 221	18 214	0
IV kw. 2022	-1 610	27	-8 370	14 402	50	-5 769	-1 950	0
I kw. 2023	8 650	-18	-3 370	5 323	4	3 545	3 166	0
II kw. 2023	16 553	6	16 555	3 671	-96	-744	-2 839	0
III kw. 2023	5 847	3	17 069	-7 846	-58	-2 477	-844	0
IV kw. 2023	24 501	-7	-10 247	41 902	-22	-7 778	653	0
I kw. 2024	-5 588	-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	85 524	1	22 077	48 515	-31	452	14 510	0

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

Okres	Oficjalne aktywa rezerwowe							
	Netto	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
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

Tabela 27. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

		Jednostka	2022				2023				2024			
			I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	-4,0	-1,3	-2,8	-1,1	3,4	1,5	1,0	1,5	2,4	0,2	-1,9	0,3
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	4,8	3,0	2,7
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
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
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	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	-0,2
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	3 107
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	27 253
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
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	463 139
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
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	8 413
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
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	695 635	732 204	790 197	882 814	796 430	815 608	849 112	940 460	835 773	863 279	905 026	1 013 360
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

Tabela 28. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln zł)

	2022				2023				2024			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV 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	564 400
Krótkoterminowe	248	192	270	312	362	350	771	2 517	2 419	6 921	4 697	22 665
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Kredyty i pożyczki	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	646
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	415	2 067	1 958	6 395	4 049	22 019
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
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	247 525	259 374	264 127	273 518	272 773	287 565	283 818	289 225	318 300	321 202	325 675	338 331
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
Kredyty handlowe	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
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
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
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
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	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
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
Alokacja SDR-ów	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732	27 177	28 042
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	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
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	337 600
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
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
Dłużne papiery wartościowe	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
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
Długoterminowe	144 439	143 672	145 800	157 276	160 311	167 521	174 669	185 934	189 012	194 839	230 431	249 726
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
Dłużne papiery wartościowe	49 689	46 059	49 112	53 097	54 085	60 863	71 017	74 573	77 990	81 047	114 276	115 342
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
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	259	261	267	253	263	246	305	231	214	216	207	235
Pozostałe sektory	351 177	373 486	392 885	368 738	376 956	363 540	369 055	350 044	350 990	364 067	357 925	366 973
Krótkoterminowe	143 172	159 240	167 967	149 900	153 848	146 453	145 606	130 008	135 446	146 233	140 351	142 732
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	8	42	25	42	22	401	411	415	462	101	309	284
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	26 667
Kredyty handlowe	106 760	120 692	127 456	114 549	116 884	111 058	113 663	98 633	103 408	110 545	102 484	110 837
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	4 944
Długoterminowe	208 005	214 246	224 918	218 838	223 108	217 087	223 449	220 036	215 544	217 834	217 574	224 241
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	21 310	20 385	20 940	20 475	21 103	20 942	22 535	22 214	19 699	20 172	20 173	20 899
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	197 477
Kredyty handlowe	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
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	1 668
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	483 104	499 749	532 938	520 330	536 395	522 747	545 678	505 434	515 969	517 295	518 904	504 283
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	274 172
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	14 659
Między innymi podmiotami w grupie	210 836	214 909	223 226	219 855	225 411	220 287	230 717	214 846	219 033	216 066	222 552	215 452
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	1 883 988

Tabela 29. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln EUR)

	2022				2023				2024			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV 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	132 084
Krótkoterminowe	53	41	55	67	77	79	167	578	562	1 605	1 097	5 304
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	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	151
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	90	475	455	1 483	946	5 153
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
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
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
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
Kredyty handlowe	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
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
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
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
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	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
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
Alokacja SDR-ów	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430	6 351	6 563
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	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
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	79 008
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
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
Dłużne papiery wartościowe	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
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	268	341	228	506	537	536	543	620	586	1 009	579	478
Długoterminowe	31 046	30 695	29 940	33 536	34 287	37 642	37 680	42 762	43 947	45 175	53 850	58 442
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
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	26 993
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
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	56	56	55	54	56	55	66	53	50	50	48	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	85 882
Krótkoterminowe	30 774	34 021	34 491	31 962	32 904	32 909	31 408	29 901	31 493	33 905	32 799	33 403
Rachunki bieżące i depozyty	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	66
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	6 241
Kredyty handlowe	22 947	25 785	26 173	24 425	24 999	24 956	24 519	22 685	24 043	25 631	23 950	25 939
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	1 157
Długoterminowe	44 707	45 773	46 185	46 662	47 720	48 781	48 202	50 606	50 116	50 505	50 846	52 479
Rachunki bieżące i depozyty	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	4 891
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	46 215
Kredyty handlowe	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
Pozostałe pasywa dłużne	622	587	474	412	553	308	274	337	318	278	335	391
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	103 838	106 771	109 437	110 947	114 725	117 463	117 716	116 245	119 968	119 938	121 265	118 017
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	64 164
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	3 431
Między innymi podmiotami w grupie	45 317	45 915	45 839	46 878	48 212	49 499	49 772	49 412	50 927	50 096	52 009	50 422
Zadłużenie zagraniczne brutto	330 122	340 375	345 003	352 146	357 820	375 423	373 968	387 949	402 345	409 669	418 079	440 906

Tabela 30. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln USD)

	2022				2023				2024			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV 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	137 619
Krótkoterminowe	59	43	55	71	84	85	176	639	607	1 716	1 229	5 527
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	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	158
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	95	525	491	1 586	1 060	5 369
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
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	59 215	57 863	53 324	62 138	63 533	70 025	64 952	73 501	79 802	79 663	85 271	82 496
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
Kredyty handlowe	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
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
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
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
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	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
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
Alokacja SDR-ów	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878	7 116	6 838
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	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
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	82 317
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
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
Dłużne papiery wartościowe	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
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	299	356	224	539	585	581	576	685	632	1 079	649	498
Długoterminowe	34 554	32 051	29 435	35 729	37 339	40 794	39 972	47 252	47 389	48 324	60 334	60 890
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
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	28 124
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
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	62	58	54	57	61	60	70	59	54	54	54	57
Pozostałe sektory	84 011	83 322	79 318	83 770	87 800	88 526	84 458	88 955	87 998	90 295	93 713	89 479
Krótkoterminowe	34 251	35 525	33 910	34 055	35 835	35 664	33 322	33 037	33 958	36 268	36 748	34 802
Rachunki bieżące i depozyty	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
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	6 502
Kredyty handlowe	25 540	26 925	25 732	26 024	27 225	27 044	26 012	25 065	25 926	27 417	26 833	27 025
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	1 206
Długoterminowe	49 760	47 797	45 408	49 715	51 965	52 862	51 136	55 918	54 040	54 027	56 965	54 677
Rachunki bieżące i depozyty	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	5 096
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	48 151
Kredyty handlowe	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
Pozostałe pasywa dłużne	693	613	466	439	601	333	291	372	343	299	375	407
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	122 960
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	66 852
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	3 574
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	52 534
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	459 375

Tabela 31. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

		Jednostka	I kw. 2022 IV kw. 2022	II kw. 2022 I kw. 2023	III kw. 2022 II kw. 2023	IV kw. 2022 III kw. 2023	I kw. 2023 IV kw. 2023	II kw. 2023 I kw. 2024	III kw. 2023 II kw. 2024	IV kw. 2023 III kw. 2024	I kw. 2024 IV kw. 2024
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	53,3	52,3	50,9	51,8	49,6	50,3	50,6	50,5	52,1
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,4	30,5	30,5	31,2	29,0	28,9	29,1	27,7	28,1
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	68,5	69,7	68,7	68,9	64,1	61,9	60,8	59,3	57,9
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	84,8	82,4	81,9	86,1	85,1	89,3	92,3	93,8	98,9
5	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	80,5	81,6	82,8	83,6	79,5	77,9	75,6	72,8	71,3
6	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,1	5,0	3,6	4,3	6,9	6,7	6,1	4,9	6,6
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	1 883 988
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	1 354 021
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	502 306	510 084	509 708	541 721	488 519	500 073	513 621	495 229	529 967
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	3 100 850	3 201 645	3 285 049	3 343 964	3 401 610	3 440 953	3 488 624	3 544 538	3 617 438
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252
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
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	652 943
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	60 173
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

nbp.pl

