



NARODOWY BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za II kwartał 2025 r.

Spis treści

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	5
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	7
Rachunek bieżący i kapitałowy	9
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	10
1.2. Dochody pierwotne	26
1.3. Dochody wtórne	30
1.4. Transfery z Unią Europejską	30
1.5. Rachunek kapitałowy	32
Rachunek finansowy	34
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	34
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	39
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	43
Zadłużenie zagraniczne	46
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	47
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	48
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	48
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	49
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	50
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	50
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	51
Aneks statystyczny	54
Spis ramek	88
Spis wykresów	89
Spis tabel	90

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w II kwartale 2025 r. była dodatnia i osiągnęła wartość 4,3 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie plus 0,5%.

W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano ujemne saldo w wysokości 6,9 mld zł. Na poziom deficytu wpłynęły ujemne salda dochodów pierwotnych (39,1 mld zł) oraz obrotów towarowych (11,4 mld zł). Dodatnie saldo obrotów usługowych (43,6 mld zł) nie zrekompensowało pozostałych komponentów rachunku bieżącego. Saldo rachunku kapitałowego w II kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 11,2 mld zł. W porównaniu z II kwartałem 2024 r. łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 10,2 mld zł w wyniku pogorszenia się salda rachunku bieżącego o 11,5 mld zł przy jednoczesnej poprawie salda rachunku kapitałowego o 1,3 mld zł.

W II kwartale 2025 r. nastąpiło odwrócenie spadkowej tendencji eksportu towarów. Po siedmiu kolejnych kwartałach spadków, jego wartość wzrosła w omawianym okresie o 1,1% r/r. Do zwiększenia wartości eksportu w II kwartale 2025 r. przyczyniły się wyższe ceny transakcyjne, które wzrosły o 2,3% r/r. Natomiast wolumen eksportu w dalszym ciągu znajdował się w trendzie spadkowym, obniżając się o 1,1% r/r. Eksportowi nie sprzyjało niskie tempo wzrostu gospodarczego najważniejszych partnerów handlowych Polski oraz rosnąca konkurencja na głównych rynkach, co znalazło odzwierciedlenie w obniżeniu się udziału Polski jako dostawcy trwałych towarów konsumpcyjnych. Największy pozytywny wpływ na nominalny wzrost eksportu w II kwartale 2025 r. miało zwiększenie sprzedaży zagranicznej pozostałych towarów konsumpcyjnych (tzn. z wyłączeniem trwałych towarów konsumpcyjnych). Eksport tych produktów charakteryzowała najwyższa dynamika, na cołożył się przede wszystkim wzrost reeksportowanej odzieży i konsol do gier wideo. Wzrost nastąpił także w eksporcie produktów rolnych oraz samochodów osobowych. Natomiast negatywny wpływ na dynamikę eksportu ogółem miały dalsze spadki towarów konsumpcyjnych trwałego użytku, a także mniejszy eksport towarów zaopatrzeniowych.

W imporcie towarów utrzymała się tendencja wzrostowa. Wartość importu zwiększyła w II kwartale 2025 r. o 3,4% r/r, na cołożył się wzrost wolumenu o 2,5% r/r i wzrost cen o 0,9% r/r. Do wzrostu importu, podobnie jak eksportu w największym stopniu przyczyniło się zwiększenie wartości dostaw pozostałych towarów konsumpcyjnych, gdzie klasyfikowana jest duża część towarów sprowadzanych z przeznaczeniem na reeksport. Wzrost cen na międzynarodowych rynkach przyczynił się w dużym stopniu do dalszego zwiększenia wartości importu produktów rolnych. W omawianym okresie obserwowany był także wzrost importu dóbr inwestycyjnych oraz uzbrojenia. Jednocześnie, po dwóch kwartałach spadków ustabilizował się import środków transportu. Natomiast do osłabienia dynamiki importu przyczynił się spadek wartości paliw, związany z wyraźnym obniżeniem cen ropy naftowej. Dodatkowo mniejszy niż w poprzednich kwartałach wpływ na wzrost importu miał popyt na zagraniczne towary konsumpcyjne trwałego użytku.

W II kwartale 2025 r. po raz piąty z kolei saldo obrotów towarowych było ujemne. Większy wzrost importu niż eksportu w tym okresie sprawił, że deficyt powiększył się do 11,4 mld zł (wobec ujemnego salda 3,2 mld zł w II kwartale 2024 r.). Podobnie jak w poprzednich kwartałach pogorszenie salda wynikało z utrzymującej

się dysproporcji między realnymi zmianami eksportu i importu. Natomiast w kierunku zmniejszenia deficytu oddziaływało korzystne *terms of trade*. Zmiany struktury towarowej wskazują, że na powiększenie ujemnego salda złożyło się przede wszystkim zmniejszenie się nadwyżki w towarach konsumpcyjnych oraz środkach transportu. Dodatkowo saldo w towarach konsumpcyjnych zmniejszyło się siódmy kolejny kwartał, na co duży wpływ miało dalsze obniżenie nadwyżki w towarach trwałego użytku do najniższego poziomu od 2020 r. Jednocześnie pogłębił się deficyt w towarach zaopatrzeniowych i dobrach inwestycyjnych. Do pogorszenia salda przyczynił się także wzrost importu uzbrojenia. Natomiast zmniejszenie deficytu w paliwach, jakie nastąpiło w wyniku spadku cen, wpłynęło na obniżenie nierównowagi w międzynarodowym handlu towarami.

W II kwartale 2025 r. dodatnie saldo w handlu usługami wyniosło 43,6 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. spadło ono o 1,4 mld zł. Do zmniejszenia się nadwyżki w handlu usługami w analizowanym okresie przyczyniły się spadki salda w 3 głównych kategoriach: usługi transportowe (1,5 mld zł), pozostałe usługi (0,9 mld zł r/r) oraz podróże zagraniczne (0,7 mld zł). Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 119,4 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2024 r. wzrosły o 2,4 mld zł, tj. o 2,0%. Podobnie jak w poprzednich latach, najwyższe przychody z międzynarodowego handlu usługami zapewniły polskim rezydentom pozostałe usługi. Wartość sprzedaży w omawianej kategorii w II kwartale 2025 r. osiągnęła kwotę 61,9 mld zł, co oznacza wzrost o 2,3% w porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. W II kwartale 2025 r. wartość eksportu usług transportowych zmniejszyła się w ujęciu rok do roku o 3,4% r/r, po spadku o 3,2% r/r na początku 2025 r. Kontynuacja tendencji spadkowej eksportu usług transportowych z jednej strony i wzrost przychodów w pozostałych kategoriach usług przyczyniły się do obniżenia udziału usług transportowych w całkowitym eksporcie usług do 25,8%, tj. najniższego poziomu od 2015 roku (uwzględniając dane dla II kwartału). Do zmniejszenia przychodów z tytułu usług transportowych w II kwartale 2025 r. przyczynił się wyraźny spadek eksportu w najważniejszej kategorii, którą jest transport samochodowy towarowy. Przychody z tego tytułu zmniejszyły się w omawianym okresie o 7,8% r/r. Przychody z tytułu podróży nierezydentów do Polski wyniosły w II kwartale 2025 r. 14,9 mld zł, co oznacza wzrost o 4,1% w porównaniu z II kwartałem roku poprzedzającego. Wzrost ten był rezultatem większej liczby podróży turystycznych.

W II kwartale 2025 r. łączna wartość importu usług nabytych przez polskie podmioty wyniosła 75,8 mld zł i wzrosła w porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. o 3,7 mld zł, tj. o 5,2%. W strukturze importu usług największy udział miały pozostałe usługi (45,1 mld zł). Rozchody z tytułu usług transportowych zwiększyły się w II kwartale 2025 r. o 2,7% r/r, a z tytułu podróży zagranicznych o 10,7% r/r.

W II kwartale 2025 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 39,1 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z II kwartałem 2024 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 3,3 mld zł. Wynikało to z większego spadku przychodów (o 5,1 mld zł) niż rozchodów (o 1,7 mld zł).

W II kwartale 2025 r. przekazano do beneficjentów 9,9 mld zł z tytułu transferów unijnych w ramach Wieloletnich Ram Finansowych. W porównaniu z II kwartałem 2024 r. wartość wydatkowanych środków spadła o 6,4 mld zł. Na wysokość środków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 1,7 mld zł. Były to głównie

płatności bezpośrednie. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 4,5 mld zł. W II kwartale 2025 r. beneficjentom zostały przekazane środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) w wysokości 3,7 mld zł (spadek o 2,0 mld zł).

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w II kwartale 2025 r. wyniosła 8,5 mld zł i była wyższa o 1,0 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku.

Dodatkowo, w II kwartale 2025 r. obserwowano wyraźny wzrost wypłat środków z części dotacyjnej Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku. W analizowanym okresie, do polskich podmiotów trafiło 5,3 mld zł (wzrost o 2,4 mln zł).

W omawianym kwartale saldo rachunku kapitałowego było dodatnie i wyniosło 11,2 mld zł. W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zwiększyło się o 1,3 mld zł. Przychody wyniosły 13,9 mld zł. Złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO₂, klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 6,8 mld zł oraz transfery kapitałowe w kwocie 7,0 mld zł. Wartość rozchodów wyniosła 2,7 mld zł i prawie całość rozchodów stanowiły wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂, które były wyraźnie większe niż przed rokiem.

2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

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

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 28,4 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie salda inwestycji bezpośrednich, portfelowych oraz pozostałych inwestycji. O wielkości inwestycji nierezydentów zdecydowały, ujemowane w inwestycjach portfelowych, zakupy zarówno dłużnych jak i udziałowych papierów wartościowych. Nierezydenci kupowali głównie obligacje skarbowe wyemitowane na rynku krajowym (8,1 mld zł) oraz obligacje wyemitowane przez banki (4,5 mld zł). Drugą co do znaczenia formą napływu kapitału były inwestycje bezpośrednie, których saldo w II kwartale 2025 r. wyniosło 6,9 mld zł. Wynikało ono z zaciągania zobowiązań przez polskie przedsiębiorstwa, w ramach grup kapitałowych, w formie instrumentów dłużnych. Przedsiębiorstwa pozyskały w tej formie 8,4 mld zł. Dodatkowo saldo pozostałych inwestycji ukształtowało się na poziomie 3,2 mld zł. Z jednej strony zaobserwowano przyrost depozytów nierezydentów w polskich bankach w wysokości 7,7 mld zł oraz zwiększenie zobowiązań NBP głównie z tytułu transakcji repo o 9,3 mld zł. Z drugiej strony zmniejszyły się zobowiązania sektora rządowego związane z KPO o 12,0 mld zł.

W analizowanym kwartale aktywa polskich podmiotów za granicą zwiększyły się o 19,9 mld zł. Największy wpływ miało na to zwiększenie lokat polskich banków za granicą w wysokości 10,6 mld zł. Również zakupy zagranicznych papierów wartościowych zwiększyły poziom aktywów zagranicznych. W omawianym okresie krajowe banki kupiły obligacje emisji zagranicznych na kwotę 10,3 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec czerwca 2025 r. wyniosło 1 924,1 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2025 r. zwiększyło się o 15,0 mld zł, tj. o 0,8%. Na jego stan wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 23,0 mld zł oraz inne zmiany¹, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, pomniejszając go o 8,1 mld zł. Zwiększenie zadłużenia dotyczyło przede wszystkim sektora bankowego. Banki pozyskały środki zarówno w formie przyjętych od nierezydentów depozytów jak i wyemitowanych papierów wartościowych. Dodatkowo polskie przedsiębiorstwa w ramach grupy kapitałowej zaciągały zobowiązania w formie instrumentów dłużnych.

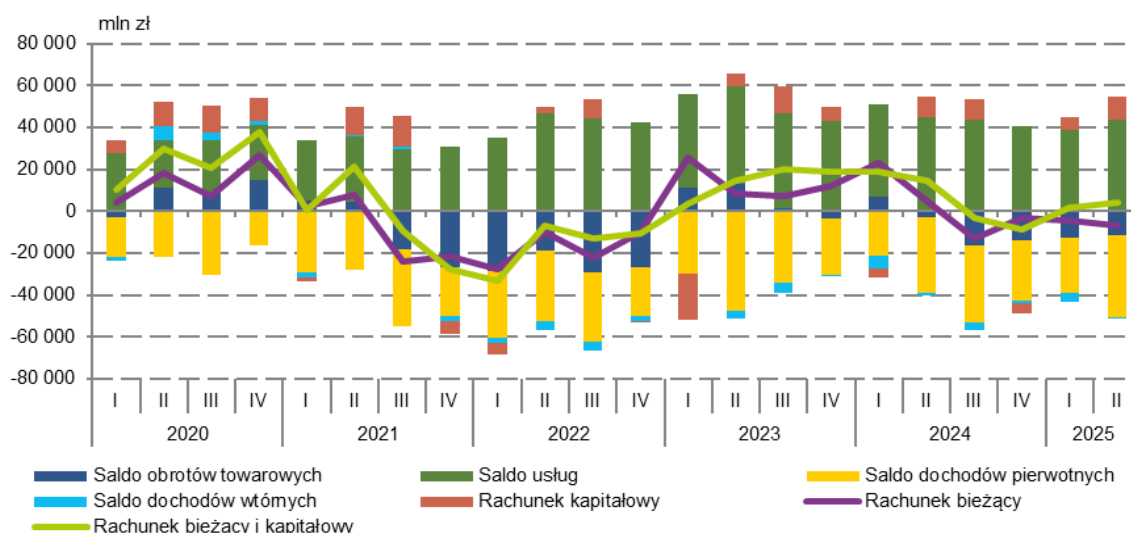
Wskaźniki związane z zadłużeniem zagranicznym w omawianym okresie zmieniły się nieznacznie i pozostają na bezpiecznym poziomie.

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

Rachunek bieżący i kapitałowy

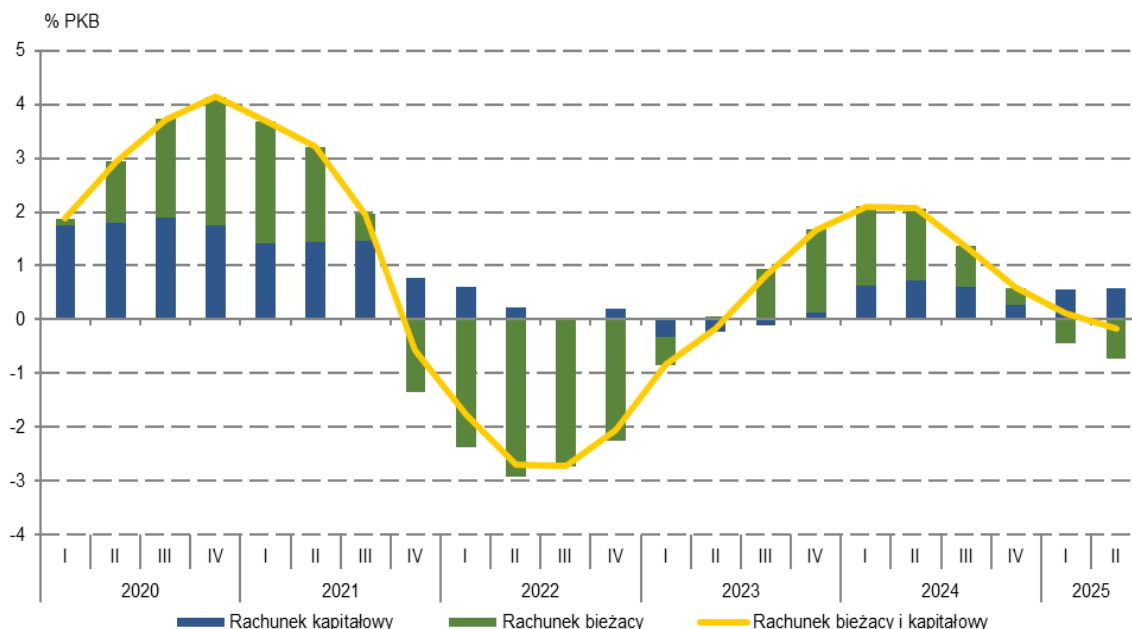
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w II kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 4,3 mld zł. Na tę kwotę złożyły się: ujemne saldo rachunku bieżącego w wysokości 6,9 mld zł oraz dodatnie saldo rachunku kapitałowego w kwocie 11,2 mld zł. W porównaniu z II kwartałem 2024 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego zmniejszyło się o 10,2 mld zł, z powodu pogorszenia salda rachunku bieżącego o 11,5 mld zł i jednoczesnej poprawy salda rachunku kapitałowego o 1,3 mld zł. W przypadku salda rachunku bieżącego największy spadek salda odnotowano w obrotach towarowych (o 8,2 mld zł). Pogłębiło się również ujemne saldo dochodów pierwotnych o 3,4 mld zł. Zmniejszyło się także saldo usług o 1,4 mld zł. Ujemne saldo dochodów wtórnych poprawiło się o 1,4 mld zł.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła w omawianym kwartale plus 0,5% i zmniejszyła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 1,2 pkt proc. Relacja rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB na koniec II kwartału 2025 r. (w ujęciu płynnego roku²) wyniosła minus 0,2%. Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa 0,6%, co jest wartością mieszczącą się w ustalonym przez Eurostat przedziale (minus 4,0% – plus 6,0%).

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

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

1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

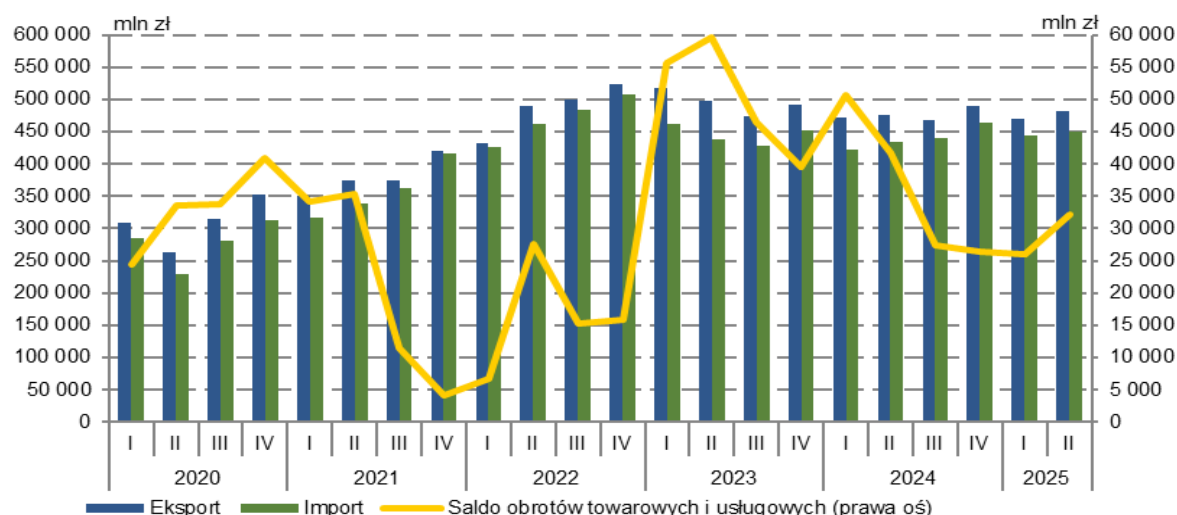
W II kwartale 2025 r. kontynuowana była wzrostowa tendencja międzynarodowych obrotów, jednak ich dynamika pozostała na niskim poziomie. W omawianym okresie łączna wartość eksportu i importu towarów oraz usług zwiększyła się o 2,4% r/r (wobec wzrostu o 2,3% na początku 2025 r.). Po raz pierwszy od I kwartału 2023 r. wzrost wartości nastąpił we wszystkich czterech składowych. Eksport towarów zwiększył się po siedmiu kolejnych kwartałach spadków, a eksport usług kontynuował tendencję wzrostową po zatrzymaniu na początku 2025 r. Dłuższe trendy wzrostowe obserwowane są w imporcie. Import towarów wzrósł po raz czwarty, natomiast wartość importu usług rośnie nieprzerwanie od końca 2020 r.

Podobnie jak w poprzednich kwartałach widoczne były tendencje szybszego wzrostu importu niż eksportu oraz szybszego wzrostu handlu usługami niż towarami. Wpłynęło to na ponowne obniżenie dodatniego salda oraz dalsze zwiększenie udziału usług w handlu międzynarodowym. W II kwartale 2025 r. dodatnie saldo kształtowało się na poziomie 32,2 mld zł, było więc o 9,6 mln zł niższe w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Był to już szósty kolejny kwartał zmniejszania się nadwyżki w handlu międzynarodowym. Złożyło się na to zarówno pogłębienie deficytu w handlu towarami, jak i zmniejszenie nadwyżki w handlu usługami. Dodatnie saldo w usługach, biorąc pod uwagę wartości w II kwartale, było najniższe od 2021 r.

W omawianym okresie nastąpił ponowny wzrost udziału usług w handlu międzynarodowym, chociaż jego skala była wyraźnie mniejsza niż w trzech poprzednich latach. W II kwartale 2025 r. udział usług w eksporcie zwiększył się do 24,8%, a w imporcie do 16,9%, wobec odpowiednio 24,6% i 16,6% w II kwartale 2024 r. Były

to najwyższe poziomy, biorąc pod uwagę II kwartały, co najmniej od 2004 r., tj. od początku publikacji danych bilansu płatniczego wg BPM6.

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



1.1.1. Eksport towarów

W II kwartale 2025 r. nastąpiło odwrócenie spadkowej tendencji eksportu towarów. Po siedmiu kolejnych kwartałach spadków, jego wartość wzrosła w omawianym okresie o 1,1% r/r do poziomu 362,3 mld zł. Pomimo tego wzrostu pozostała ona poniżej poziomów z lat 2022 i 2023.

Według danych statystyki handlu zagranicznego Eurostatu za zwiększenie wartości eksportu w II kwartale 2025 r. odpowiadał wzrost cen. Ceny transakcyjne eksportu wzrosły o 2,3% r/r (po wzroście o 0,6% r/r w I kwartale 2025 r.). Złożyło się na to zmniejszenie skali aprecjacji nominalnego kursu złotego oraz wzrost cen w handlu międzynarodowym wyrobów przetworzonych oraz produktów rolnych. Natomiast wolumen eksportu w dalszym ciągu znajdował się w trendzie spadkowym. W II kwartale 2025 r. obniżył się o 1,1% r/r (po spadku o 1,4% na początku 2025 r.).

Wzrostowi eksportu nie sprzyja niskie tempo wzrostu gospodarczego najważniejszych partnerów handlowych Polski. W II kwartale 2025 r. Produkt Krajowy Brutto w krajach Unii Europejskiej, wg Eurostatu wzrósł średnio o 1,3% r/r (a więc w podobnej skali jak w trzech poprzednich kwartałach), natomiast w Polsce zwiększył się o 3,2% r/r. Dodatkowo wzrost eksportu ogranicza rosnąca konkurencja ze strony innych dostawców na rynkach unijnych, co znalazło odzwierciedlenie w obniżeniu się udziału Polski jako dostawcy trwałych towarów konsumpcyjnych.

Największy wpływ na nominalny wzrost eksportu w II kwartale 2025 r. miało zwiększenie sprzedaży zagranicznej pozostałych towarów konsumpcyjnych (tzn. z wyłączeniem trwałych towarów konsumpcyjnych). Eksport tych produktów charakteryzował się najwyższą dynamiką, na co złożył się przede wszystkim reeksport odzieży oraz konsol do gier wideo. Wzrost eksportu kontynuowały produkty rolne. Z kolei po czterech kwartałach głębokich spadków, ponownie zwiększył się eksport samochodów osobowych. Natomiast negatywny wpływ na dynamikę eksportu ogółem miały dalsze spadki towarów konsumpcyjnych trwałego użytku, a także mniejszy eksport towarów zaopatrzeniowych. Tendencje stagnacyjne w eksporcie towarów zaopatrzeniowych oraz pozostałych dóbr pośrednich odzwierciedlają obniżoną aktywność europejskiego przemysłu i jej niekorzystny wpływ na łańcuchy dostaw między Polską i pozostałymi unijnymi gospodarkami.

Wartość eksportu towarów konsumpcyjnych półtrwałych i nietrwałych wzrosła w II kwartale o 8,0% r/r (wobec 4,2% na początku 2025 r.), przyczyniając się do odwrócenia tendencji spadkowej eksportu ogółem. Wartość ich eksportu osiągnęła najwyższy poziom biorąc pod uwagę wyniki dla II kwartału, a ich udział – 14,8% był najwyższy od czasu pandemii. Największy wpływ na wzrost wartości sprzedaży zagranicznej w tej kategorii miała odzież. Natomiast pojedynczą pozycją o największym wzroście eksportu w II kwartale 2025 r. były konsole do gier wideo. W obu przypadkach dużemu wzrostowi eksportu towarzyszył silny wzrost importu. W II kwartale 2025 r. wartość eksportu odzieży wzrosła o 18% r/r i był to już piąty kolejny kwartał z dwucyfrową dynamiką eksportu w tej grupie. Zdecydowanie najważniejszym kierunkiem eksportu odzieży były Niemcy, na które przypadało 43,6% wartości tych transakcji. Wśród pozostałych odbiorców dominowały kraje UE – zwłaszcza Holandia, Francja, Włochy i Czechy. Natomiast eksport konsol ma charakter sezonowy i koncentruje się przede wszystkim w czwartych kwartałach. W 2025 r. szczyt sprzedaży prawdopodobnie przypadł na II kwartał, co dodatkowo ze względu na niski punkt odniesienia, wpłynęło na zwiększenie skali wzrostu eksportu. W omawianym okresie wartość eksportu konsol wzrosła 2,5-krotnie w porównaniu z rokiem poprzednim. Także i w tym przypadku zdecydowanie najważniejszym odbiorcą były Niemcy (40,1%), a pozostała część eksportu trafiła m.in. do Szwecji, Holandii i Czech.

Omawiając główne czynniki wzrostu eksportu w II kwartale 2025 r. należy także wskazać na zwiększenie sprzedaży zagranicznej samochodów osobowych. Po czterech kolejnych kwartałach dużych spadków związanych z zakończeniem produkcji niektórych modeli, wartość eksportu nowych aut zwiększyła się o 10,8% r/r. W II kwartale eksport nowych samochodów osiągnął poziom 89,4 tys. sztuk, a więc zbliżony do II kwartału 2024 r. Zmiana struktury eksportowanych pojazdów wpłynęła na wzrost wartości eksportu. W omawianym okresie zwiększył się eksport klasycznych samochodów hybrydowych (HEV), które stanowią największą grupę w eksporcie (43,6%) oraz samochodów hybrydowych z możliwością ładowania z zewnętrznego źródła prądu (PHEV). Natomiast w eksporcie samochodów z silnikami benzynowymi i wysokoprężnymi kontynuowany był wyraźny trend spadkowy.

Oprócz wzrostu eksportu samochodów osobowych w II kwartale 2025 r. duży wzrost nastąpił w eksporcie autobusów. Rekordowy poziom osiągnął eksport autobusów elektrycznych, co było związane z realizacją w tym okresie dużych zamówień z Niemiec, Belgii, Szwecji i Włoch. Odwrócenie tendencji spadkowej nastąpiło także w eksporcie ciągników drogowych. Natomiast negatywny wpływ na wyniki branży motoryzacyjnej miał głęboki spadek eksportu samochodów dostawczych.

W II kwartale 2025 r. utrzymała się tendencja wzrostowa w eksporcie produktów rolnych. Znalazło to odzwierciedlenie w dalszym zwiększeniu znaczenia tej kategorii w polskim eksporcie. W omawianym okresie udział produktów rolnych w eksporcie ogółem zwiększył się do 16,2%, tj. najwyższego poziomu dla II kwartału. Wzrostowi eksportu produktów rolnych sprzyjały rosnące ceny na rynkach międzynarodowych. Wskazują na to zmiany wartości eksportu najważniejszych towarów. Duże wzrosty eksportu mięsa wołowego i drobiowego wynikały głównie ze wzrostu ich cen. Kontynuowana była tendencja wzrostowa w eksporcie wyrobów czekoladowych, których ceny wzrosły w analizowanym okresie o 30,2% r/r. Wysoki wzrost wartości mięsa drobiowego sprawił, że stało się ono najważniejszą pozycją w eksporcie produktów rolnych wyprzedzając pod względem wartości papierosy. Eksporterzy papierosów odnotowali w tym okresie spadek sprzedaży zagranicznej o 9,1%. W II kwartale 2025 r. największy wzrost eksportu produktów rolnych nastąpił do Niemiec oraz do Holandii.

Niską aktywność w sektorze przetwórstwa przemysłowego odzwierciedlają dalsze spadki w kategoriach obejmujących towary zaopatrzeniowe oraz części. Wartość eksportu towarów zaopatrzeniowych (po wyłączeniu z tej kategorii produktów leczniczych i farmaceutycznych) zmniejszyła się w II kwartale 2025 r. o 2,6% r/r (po spadku o 0,7% na początku 2025 r.). Był to już dziewiąty kolejny kwartał spadku w tej kategorii. Podobnie, jak w poprzednich kwartałach najsilniej zmniejszyła się wartość eksportu żelaza i stali (o 10,4% r/r). W tej grupie tendencja spadkowa trwa nieprzerwanie od końca 2022 r. Stagnacja kontynuowana była także w eksporcie produktów metalowych i metali nieżelaznych, w tym miedzi.

Największy negatywny wpływ na ogólną dynamikę eksportu miała natomiast kontynuacja trendu spadkowego w eksporcie trwałych towarów konsumpcyjnych. W II kwartale 2025 r. wartość eksportu w tej kategorii zmniejszyła się o 5,8%, a więc bardziej niż w czterech poprzednich kwartałach. Jednocześnie był to 10 kolejny kwartał spadku eksportu trwałych towarów konsumpcyjnych. Do pogłębienia się skali spadku w omawianym okresie przyczynił się przede wszystkim mniejszy o 20% r/r eksport odbiorników telewizyjnych, które do niedawna stanowiły jedną z najważniejszych pozycji w polskim eksporcie. Dodatkowo niekorzystny wpływ na zmiany eksportu miało zmniejszenie sprzedaży aparatów słuchowych, głównie na rynek amerykański. Natomiast eksport mebli oraz urządzeń AGD charakteryzują tendencje stagnacyjne. W omawianym okresie wartość eksportu mebli zmniejszyła się o 1,7% r/r, a eksportu AGD o 0,5% r/r.

Jedną z przyczyn długotrwałej tendencji spadkowej w eksporcie towarów konsumpcyjnych trwałego użytku może być wzrost konkurencji na rynkach Unii Europejskiej ze strony pozostałych dostawców, w tym przede wszystkim z Chin. Według danych Eurostatu w ostatnich kwartałach import trwałych towarów konsumpcyjnych w większości krajów zwiększał się szybciej w porównaniu z importem ogółem. W okresie ruchomego roku kończącego się w II kwartale 2025 r. wartość importu trwałych towarów konsumpcyjnych w UE (wyrażona w euro) wzrosła o 9,9% r/r, a import ogółem zwiększył się o 2,1% r/r.

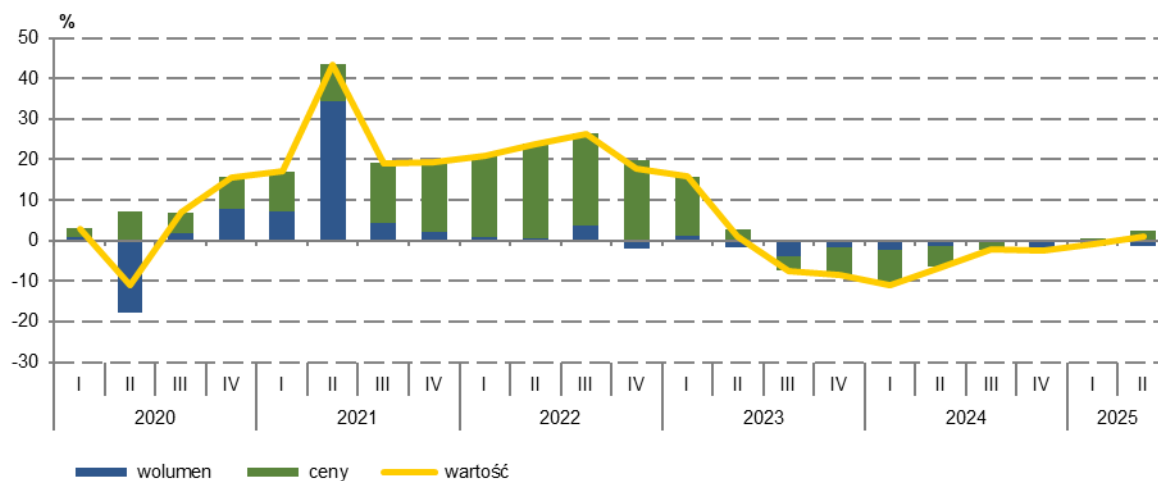
Dane Eurostatu wskazują na znacznie szybszy w tym okresie wzrost importu trwałych towarów konsumpcyjnych z krajów spoza UE (14,4% r/r) niż krajów Unii Europejskiej (7,0%). Zdecydowanie najwyższą dynamiką dostaw w tej kategorii charakteryzowały się Chiny. W ciągu ostatnich czterech kwartałów wartość importu z tego kraju wzrosła o 27,7%. Natomiast import z Polski rósł wyraźnie wolniej, w tempie 4,7%. Wpłynęło to na zmniejszenie udziału Polski w imporcie UE w tej kategorii produktów z 9,6% w okresie od III

kwartału 2023 do II kwartału 2024 r. do 9,1% w okresie od III kwartału 2024 do II kwartału 2025 r. W samym II kwartale 2025 r. udział Polski w imporcie trwałych towarów konsumpcyjnych obniżył się do 8,4%.

Zmiany w strukturze geograficznej eksportu wskazują, że największe znaczenie dla jego wzrostu miało zwiększenie sprzedaży zagranicznej do Niemiec. Po siedmiu kolejnych kwartałach spadków nastąpił wzrost eksportu do zachodniego sąsiada. Ze względu na relatywnie duży udział Niemiec w kategoriach o najwyższych dynamikach eksportu w II kwartale 2025 r., eksport do tego kraju wzrósł silniej w porównaniu z eksportem ogółem. Wpłynęło to na wzrost udziału Niemiec w eksporcie do 27,2%. Niewielki (o 1,3% r/r) wzrost nastąpił także w eksporcie do pozostałych krajów Unii Europejskiej. Duży wzrost odnotowano w eksporcie do Szwecji, Belgii i Irlandii. Z kolei w eksporcie do Włoch, Czech i na Litwę kontynuowana była tendencja spadkowa.

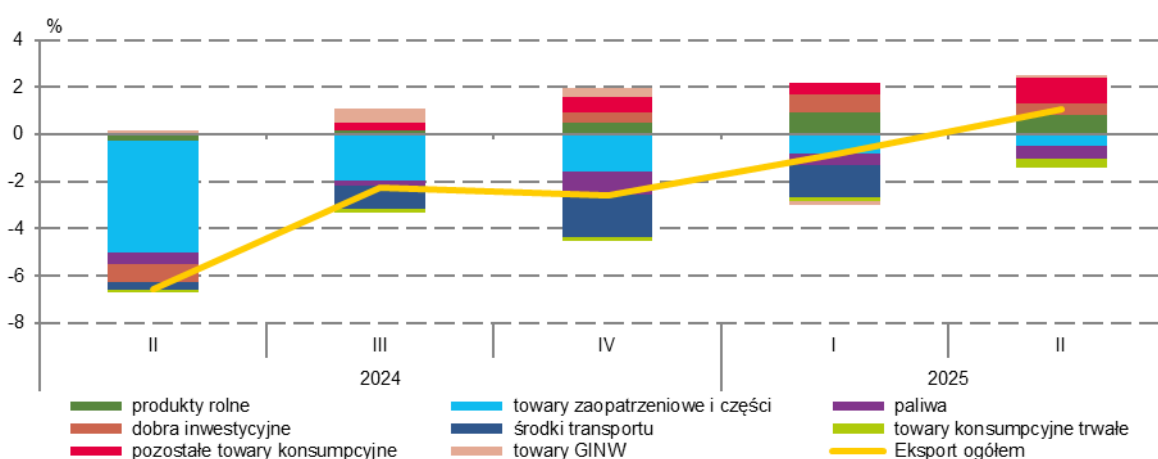
Negatywny wpływ na dynamikę eksportu ogółem miał natomiast spadek sprzedaży do krajów spoza UE, w tym zwłaszcza do gospodarek pozaeuropejskich. W II kwartale 2025 r. zmniejszył się zwłaszcza eksport do Stanów Zjednoczonych oraz do Chin. W tym okresie wartość eksportu do USA zmniejszyła się o 4,2% r/r, po wzroście o 9,3% na początku 2025 r. Oprócz spadku eksportu aparatów słuchowych, zmniejszyły się także dostawy surowego srebra, akumulatorów elektrycznych oraz silników lotniczych. Z kolei na spadek eksportu do Chin o 14,1% r/r w II kwartale 2025 r.łożyło się m.in. zmniejszenie dostaw miedzi rafinowanej, surowego drewna oraz transformatorów elektrycznych. Obserwowana była także dalsza marginalizacja eksportu do Rosji. W omawianym okresie wartość sprzedaży towarów do tego kraju zmniejszyła się o 22,7% r/r, co wpłynęło na obniżenie się udziału Rosji w polskim eksporcie do 0,6%.

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



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

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



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

1.1.2. Import towarów

W imporcie towarów utrzymała się tendencja wzrostowa. Wartość importu zwiększyła się w II kwartale 2025 r. o 3,4% r/r do poziomu 373,7 mld zł. W omawianym okresie dynamika importu towarów obniżyła się w porównaniu do obserwowanej na początku 2025 r.

W II kwartale 2025 r., wzrost wartości importu wynikał zarówno ze wzrostu jego wolumenu, jak i cen. Import wyrażony w cenach stałych był w omawianym okresie większy o 2,5% r/r (wobec wzrostu o 3,7% na początku 2025 r.). Również wzrost cen importu był niższy niż w I kwartale 2025 r. W okresie kwiecień-czerwiec 2025 r. ceny importu były o 0,9% wyższe w porównaniu z rokiem poprzednim, podczas gdy w I kwartale wzrosły o 1,1% r/r.

Do wzrostu importu podobnie jak wzrostu eksportu w największym stopniu przyczyniło się zwiększenie wartości dostaw pozostałych towarów konsumpcyjnych, gdzie klasyfikowana jest duża część towarów sprowadzanych z przeznaczeniem na reeksport. Kolejny kwartał wzrostu wartości nastąpił w imporcie produktów rolnych. W omawianym okresie obserwowany był także wzrost importu dóbr inwestycyjnych, a także uzbrojenia. Jednocześnie, po dwóch kwartałach spadków ustabilizował się import środków transportu. Natomiast do osłabienia dynamiki importu przyczynił się spadek wartości dostaw paliw, w wyniku niższych cen ropy naftowej. Także mniejszy niż w poprzednich kwartałach wpływ na wzrost importu miał popyt na zagraniczne towary konsumpcyjne trwałego użytku.

W omawianym okresie wartość importu pozostałych towarów konsumpcyjnych wzrosła o 14,6% (po wzroście o 17,4% na początku 2025 r.) i był to najwyższy wzrost wśród głównych kategorii. Przyczyniło się do tego przede wszystkim zwiększenie importu odzieży, produktów farmaceutycznych, konsol do gier wideo oraz obuwia. Głównymi kierunkami importu tych pozycji, z wyjątkiem leków, są kraje spoza Unii Europejskiej, w tym przede wszystkim Chiny.

W II kwartale 2025 r. wartość importu produktów rolnych zwiększyła się o 8,4%. Podobnie jak w eksporcie, wzrost importu związany był przede wszystkim ze wzrostem cen. W omawianym okresie najsilniej wzrosła wartość importu kawy oraz produktów zawierających kakao. Wartość importu kawy wzrosła o ponad 50% r/r, pasty kakaowej o 74% r/r, masła, tłuszczu i oleju kakaowego o 36%, a wyrobów czekoladowych o 27% r/r.

Podobnie jak na początku 2025 r., także w II kwartale rynek samochodowy w Polsce pozostawał stabilny, po silnych wzrostach obserwowanych w 2024 r. Na rynku nowych pojazdów odnotowano wzrost liczby rejestracji o 3,6%, wobec wzrostu o 19,6% r/r w II kwartale 2024 r., a liczba pierwszych rejestracji aut używanych sprowadzonych z zagranicy zmniejszyła się w analizowanym okresie o 0,9% r/r, podczas gdy w analogicznym okresie 2024 r. wzrosła o 24,1% r/r. Wartość importu nowych samochodów w II kwartale 2025 r. wzrosła o 3,1% r/r. Najsilniej zwiększyły się dostawy aut ze Szwecji oraz Chin. W omawianym okresie import samochodów z Chin przekroczył 1,0 mld zł i stanowił 5,2% wartości importu ogółem (wobec 3,3% w II kwartale 2024 r.). Dane o rejestracjach w lipcu i sierpniu wskazują na silny wzrost importu samochodów osobowych z Chin w III kwartale 2025 r.

W okresie od kwietnia do czerwca 2025 r. zwiększył się także import ciągników drogowych oraz autobusów. Wzrost w tej pierwszej pozycji, jaki nastąpił po siedmiu kolejnych kwartałach spadków, może wskazywać na wzrost inwestycji polskich przewoźników związany ze stopniową poprawą na rynku międzynarodowych przewozów towarowych.

Wolniej niż w poprzednich kwartałach rósł import towarów konsumpcyjnych trwałego użytku. W II kwartale 2025 r. jego wartość wzrosła o 2,7% r/r, podczas gdy w II połowie 2024 r. charakteryzował się dwucyfrową dynamiką, a na początku 2025 r. zwiększył się o 9,0% r/r. W tym analizowanym okresie wolniej rósł import mebli i sprzętu AGD, a wartość importu odbiorników telewizyjnych obniżyła się w porównaniu z rokiem poprzednim.

Do osłabienia dynamiki importu w II kwartale 2025 r. przyczynił się spadek wartości dostaw paliw. Wartość importu w tej kategorii zmniejszyła się w tym okresie o 12,9% przyczyniając się do osłabienia dynamiki importu ogółem o 1,3 pkt proc. Tak głęboki spadek importu związany był przede wszystkim z obniżeniem cen ropy i produktów naftowych. Ceny ropy naftowej obniżyły się o 20,3% r/r do najniższego poziomu od III kwartału 2021 r., a więc z okresu przed wojną w Ukrainie. Podobnie ceny produktów naftowych były o 20,5% niższe r/r. Łączna wartość importu ropy i produktów naftowych była o 5,5 mld zł niższa w porównaniu z II kwartałem 2024 r. Dodatkowo również w imporcie węgla kontynuowana była tendencja spadkowa. Natomiast wzrost cen nastąpił w imporcie gazu ziemnego oraz energii elektrycznej. Według danych Urzędu Regulacji Energetyki ceny gazu sprowadzanego gazociągiem wzrosły o 11,0% r/r, a gazu dostarczanego do terminalu LNG w Świnoujściu były z kolei o 13,7% wyższe w porównaniu z rokiem poprzednim. Natomiast ceny importowanej energii elektrycznej (dane statystyki handlu zagranicznego) wzrosły o 51,3% r/r, po głębokich spadkach w 2024 r.

Po ośmiu kolejnych kwartałach spadków, w II kwartale 2025 r. nastąpił wzrost wartości importu z Unii Europejskiej. Przyczynił się do tego przede wszystkim wzrost przywozu z Niemiec o 3,1%. Największy wzrost wartości przywozu z Niemiec miał miejsce m.in. w imporcie wyrobów z metali, kawy oraz energii elektrycznej. Wyraźnie (o 13,0% r/r) zwiększył się także import ze Szwecji, głównie w wyniku wzrostu zakupów samochodów osobowych i ciągników drogowych.

Obniżenie się cen paliw, jak i zmiany w strukturze geograficznej ich dostaw, wpłynęły na spowolnienie dynamiki importu z krajów pozaeuropejskich. Zmniejszył się zwłaszcza import z Arabii Saudyjskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Nadal jednak wysokie tempo wzrostu charakteryzowało dostawy z Dalekiego Wschodu. Wysoka dynamika utrzymała się w imporcie z Chin, które były w tym okresie najważniejszym dostawcą towarów przeznaczonych do reeksportu. Dodatkowo wzrost importu samochodów osobowych, komputerów i ich części oraz urządzeń klimatyzacyjnych przyczynił się do wzrostu udziału Chin w imporcie ogółem do kolejnego maksimum – 14,8%. Wysoka dynamika charakteryzowała także import z Korei (głównie uzbrojenia) oraz Wietnamu.

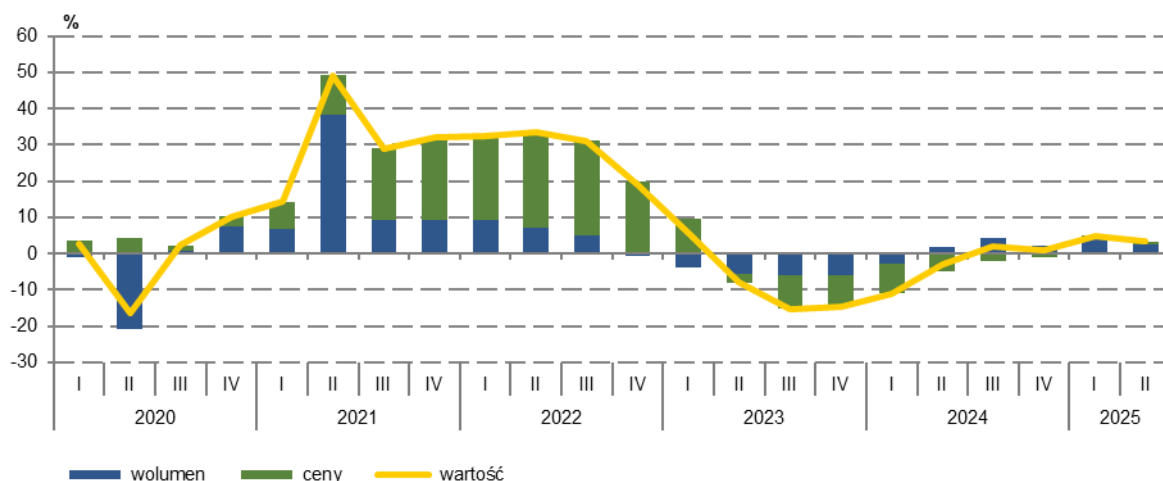
W II kwartale 2025 r. wartość importu z Wietnamu zwiększyła się o 26,6% i była to najwyższa dynamika wśród dwudziestu najważniejszych partnerów handlowych Polski. Pod względem wartości dostarczanych towarów Wietnam w II kwartale 2025 r. przesunął się na 15. miejsce, wyprzedzając w okresie ostatnich

czterech kwartałów m.in. wartość importu z Wielkiej Brytanii, Słowacji, Węgier i Japonii. Jednocześnie udział Wietnamu w imporcie ogółem wzrósł z 1,4% w II kwartale 2024 r. do 1,7% w omawianym okresie.

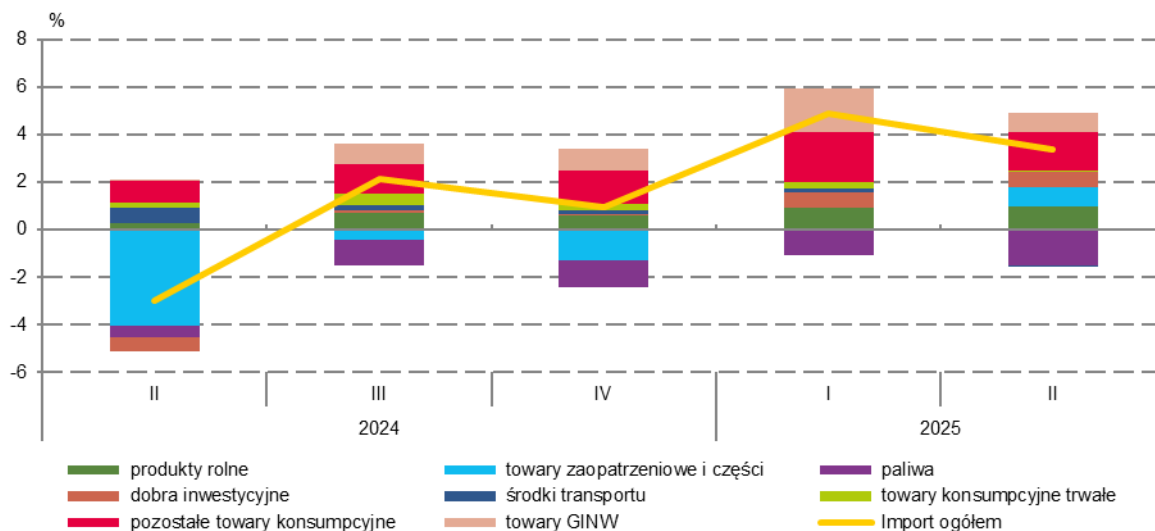
Struktura importu z Wietnamu koncentruje się w dwóch kategoriach - dobrach inwestycyjnych i ich częściach (41,3%) oraz towarach konsumpcyjnych (38,0%), głównie półtrwałych. Ponadto wzrost znaczenia dostaw z Wietnamu można zaobserwować ostatnio w imporcie części środków transportu oraz towarów zaopatrzeniowych. Najważniejszą pozycją w imporcie z Wietnamu są telefony komórkowe, których jest drugim największym dostawcą. Jednak największe wzrosty wartości importu w II kwartale 2025 r. nastąpiły w dostawach komputerów, części do montażu odbiorników telewizyjnych oraz obuwia. Pod względem wartości importu Wietnam jest czwartym najważniejszym dostawcą do Polski towarów konsumpcyjnych półtrwałych, w tym drugim dostawcą obuwia (po Chinach).

Wzrost znaczenia Wietnamu w imporcie do Polski odzwierciedla rosnący w ostatnich latach udział tego kraju w światowym eksporcie. W latach 2018-2024 dynamika eksportu z Wietnamu należała do najwyższych na świecie (eksport z Wietnamu росł w tym okresie szybciej niż eksport z Chin). W 2024 r. udział Wietnamu w światowym eksporcie wzrósł do 1,7% (podczas gdy udział Polski wyniósł 1,6%). Cechą eksportu Wietnamu jest zróżnicowana struktura geograficzna. Wzrost eksportu dokonuje się przede wszystkim w oparciu o rynki odległe geograficznie, w tym m.in. rynek europejski.

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



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

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

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

1.1.3. Saldo handlu towarami

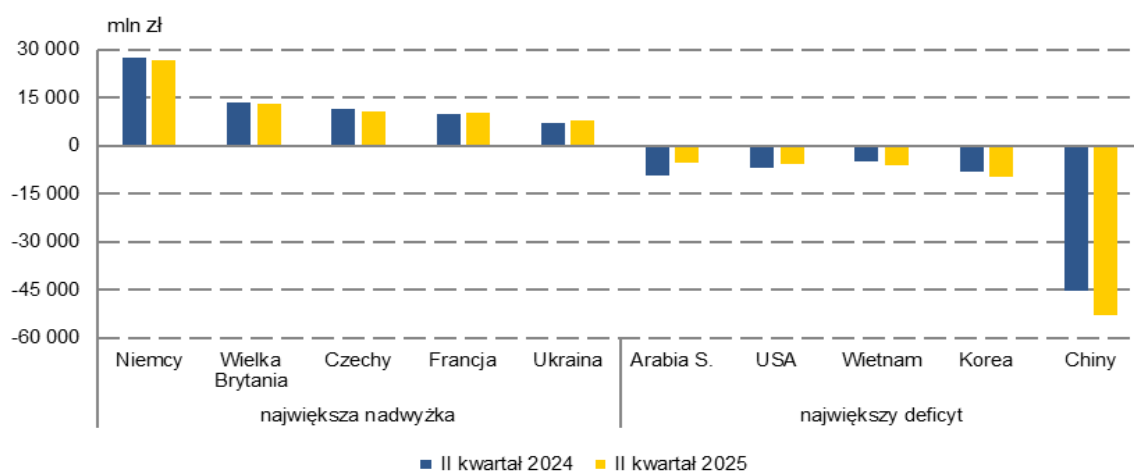
II kwartał 2025 r. był piątym z kolei, kiedy wartość eksportu była niższa w porównaniu z wartością importu. Większy wzrost importu niż eksportu w tym okresie sprawił, że deficyt w obrotach towarowych zwiększył się do 11,4 mld zł (wobec ujemnego salda 3,2 mld zł w II kwartale 2024 r.).

Podobnie jak w poprzednich kwartałach pogorszenie salda w wynikało z dysproporcji między realnymi zmianami eksportu i importu. O ile wolumen eksportu nadal pozostawał w trendzie spadkowym, to wolumen importu charakteryzował stopniowy trend wzrostowy. Natomiast w kierunku ograniczania deficytu obrotów towarowych działało korzystne *terms of trade*. Wyższy wzrost cen eksportu niż importu sprawiał, że wskaźnik ten w II kwartale 2025 r. ukształtował się na poziomie 101,4 (wobec 99,5 na początku 2025 r.). W wyniku poprawy *terms of trade*, skala pogorszenia salda była w tym okresie mniejsza niż w poprzednich kwartałach.

Zmiany w strukturze towarowej wskazują, że do powiększenia się deficytu w porównaniu z II kwartałem 2024 r. przyczyniło się zmniejszenie się nadwyżki w handlu towarami konsumpcyjnymi oraz środkami transportu. Dodatkowo saldo w towarach konsumpcyjnych zmniejszyło się siódmy kolejny kwartał, na co duży wpływ miało obniżenie nadwyżki w towarach konsumpcyjnych trwałego użytku do najniższego poziomu od 2020 r. Jednocześnie pogłębił się deficyt w towarach zaopatrzeniowych i dobrach inwestycyjnych. Ponadto do pogorszenia salda przyczynił się także wzrost importu uzbrojenia. Natomiast zmniejszenie deficytu w paliwach (o 2,3 mld zł r/r) wpłynęło na obniżenie nierównowagi w międzynarodowym handlu towarami.

Większy wzrost importu z krajów Unii Europejskiej w porównaniu z eksportem, wpłynął na niewielkie zmniejszenie się nadwyżki w wymianie z krajami UE (o 0,6 mld zł r/r). Uszczuplona została m.in. nadwyżka w handlu z Niemcami. Podobnie, jak w poprzednich kwartałach, większa zmiana salda nastąpiła w wymianie z krajami nienależącymi do UE. Deficyt w obrotach z tą grupą krajów powiększył się w omawianym okresie o 9,0 mld zł w porównaniu z rokiem poprzednim. Ponownie pogłębił się deficyt w obrotach z Chinami, który wg statystyki handlu zagranicznego kształtował się w II kwartale 2025 r. na poziomie 53,0 mld zł. Kolejny największy deficyt charakteryzował wymianę z Koreą Płd. (9,5 mld zł) oraz Wietnamem (6,0 mld zł). Podobnie, jak w handlu z Chinami, również w handlu z Koreą Płd. i Wietnamem wartość importu jest kilkunastokrotnie większa w porównaniu z eksportem.

Wykres 8. Kraje o największej nadwyżce i największym deficycie w handlu towarami Polski (mln zł)

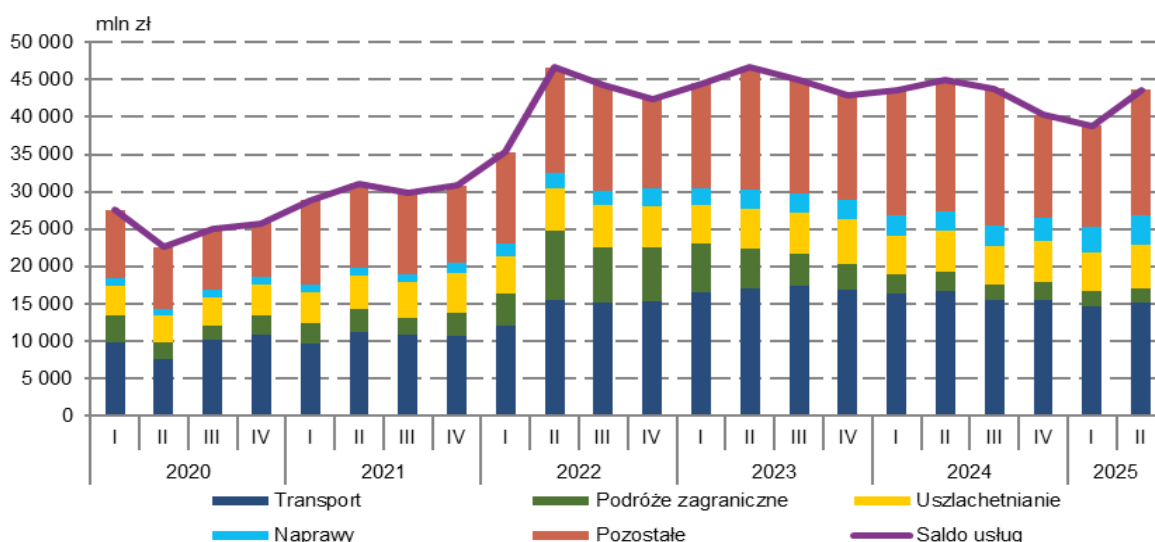


Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS - Dziedzina Wymiana Międzynarodowa

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W II kwartale 2025 r. saldo międzynarodowego handlu usługami Polski było dodatnie i wyniosło 43,6 mld zł. Oznacza to zmniejszenie nadwyżki w obrotach z zagranicą o blisko 1,4 mld zł w ujęciu rocznym. Stanowi to kontynuację trendu obserwowanego od początku 2024 r., choć w porównaniu do dwóch poprzednich kwartałów saldo usług uległo pewnej poprawie. Do zmniejszenia się nadwyżki w handlu usługami w analizowanym okresie przyczyniły się spadki salda w 3 głównych kategoriach: usługi transportowe (1,5 mld zł r/r), pozostałe usługi (0,9 mld zł r/r) oraz podróże zagraniczne (0,7 mld zł). Spadek nadwyżki salda był częściowo kompensowany przez usługi napraw i konserwacji (wzrost o 1,4 mld zł r/r) oraz uszlachetniania (wzrost o 0,3 mld zł r/r).

Wykres 9. Saldo międzynarodowego handlu usługami



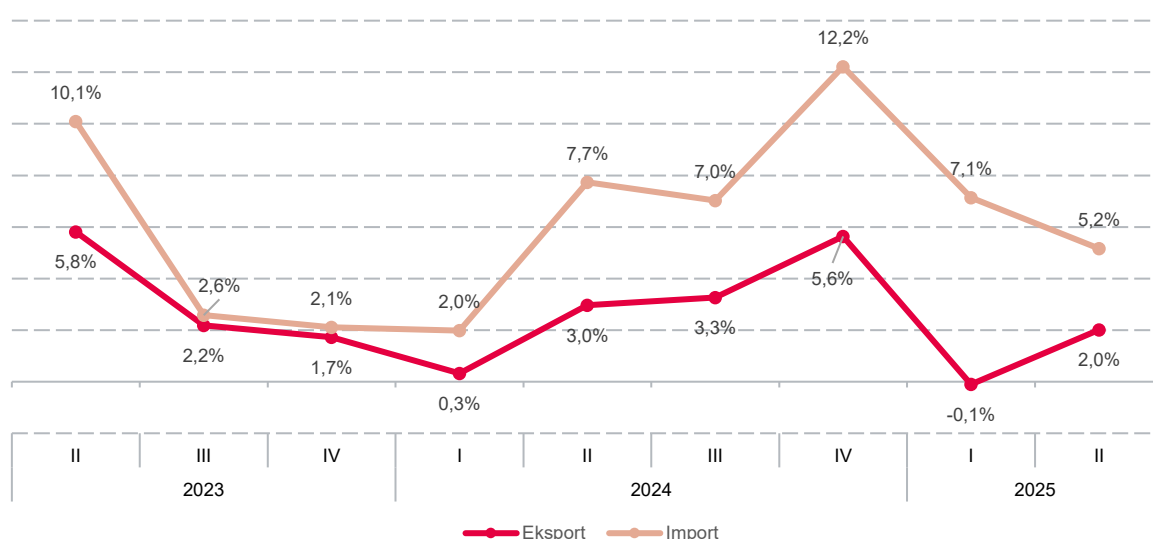
W wyniku jednoczesnego wzrostu importu i spadku eksportu usług transportowych nastąpiło dalsze obniżenie się dodatniego salda w tej kategorii. W II kwartale 2025 r. saldo w tej kategorii usług ukształtowało się na poziomie 15,2 mld zł i było o 1,5 mld zł niższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Był to szósty kolejny kwartał zmniejszania się nadwyżki w usługach transportowych. Najważniejszym źródłem pogorszenia salda było obniżenie się nadwyżki w usługach transportu samochodowego towarowego (o 1,3 mld zł r/r). Dodatkowo saldo zmniejszyło się także w usługach transportu lotniczego pasażerskiego oraz usługach transportu kolejowego towarowego. Natomiast w kierunku poprawy salda oddziaływało powiększenie nadwyżki w usługach transportu lotniczego towarowego oraz w usługach wspomagających transport.

Nadwyżka w handlu pozostałymi usługami, drugiej co do ważności kategorii mającej wpływ na kształtowanie się salda usług, wyniosła 16,8 mld zł w II kwartale 2025 r. W ujęciu rocznym odnotowano wyższy wzrost

importu (5,4%) w stosunku do eksportu (2,3%), w efekcie czego saldo zmniejszyło się o 0,9 mld zł w porównaniu do II kwartału 2024 r. Wpływ bardziej szczegółowych kategorii wchodzących w skład pozostałych usług na kształtowanie się ogólnego salda był stosunkowo zróżnicowany. Największy spadek nadwyżki odnotowano w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (0,8 mld zł, w tym usługach informatycznych – 1,1 mld zł). O 0,5 mld zł zmniejszyło się saldo w handlu usługami finansowymi, o 0,3 mld zł w usługach dla ludności, audiowizualnych, kulturalnych i rekreacyjnych, o 0,2 mld zł w przypadku opłat z tytułu użytkowania własności intelektualnej oraz o 0,2 mld zł w usługach budowlanych. Najwyższy wzrost nadwyżki salda w ujęciu rocznym miał miejsce w usługach profesjonalnych i w zakresie zarządzania (0,6 mld zł), usługach badawczo rozwojowych (0,4 mld zł) a także w usługach związanych z handlem (0,2 mld zł).

W II kwartale 2025 r. saldo usług uszlachetniania wyniosło 5,8 mld zł, napraw i konserwacji 3,9 mld zł, zaś podróży zagranicznych 1,9 mld zł.

Wykres 10. Zmiana eksportu i importu usług (% r/r)



Łączna wartość eksportu usług w II kwartale 2025 r. wyniosła 119,4 mld zł. Oznacza to wzrost o 2,0% w ujęciu rocznym.

Podobnie jak w poprzednich latach, najwyższe przychody z międzynarodowego handlu usługami zapewniły polskim rezydentom pozostałe usługi. Wartość eksportu w tej kategorii w analizowanym okresie wyniosła 61,9 mld zł, co stanowi wzrost o 1,4 mld zł r/r, tj. 2,3%. Oznacza to niższą dynamikę w porównaniu do wartości odnotowywanych w 2024 r. Wśród bardziej szczegółowych kategorii składających się na pozostałe usługi, największe wzrosty sprzedaży r/r w ujęciu kwotowym zanotowano w usługach profesjonalnych oraz w usługach w zakresie zarządzania (wzrost o 0,7 mld zł – 3,7% – do poziomu 18,7 mld zł), usługach związanych z handlem (wzrost o 0,5 mld – 4,9% – do poziomu 11,0 mld zł; usługi związane z handlem to przede wszystkim prowizje pobierane od transakcji handlowych zawartych pomiędzy rezydentami a

nierezydentami, w tym w ramach handlu elektronicznego) oraz w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (wzrost o 0,4 mld zł – 2,0% – do poziomu 19,7 mld zł). W ramach ostatniej z wymienionych kategorii największe wzrosty w eksporcie odnotowano z tytułu sprzedaży oprogramowania komputerowego (wzrost o 0,2 mld zł – 10,3% – do poziomu 1,7 mld zł) oraz usług związanych z oprogramowaniem, np. pisanie programów, projektowanie stron internetowych, baz danych na zlecenie użytkownika (wzrost o 0,2 mld zł – 2,6% – do poziomu 9,5 mld zł). Największe spadki w sprzedaży pozostałych usług nierezydentom miały miejsce w usługach budowlanych (0,5 mld – 15,3% – do poziomu 2,8 mld zł), ubezpieczeniowych i emerytalnych (o 0,1 mld zł – 17,5% – do poziomu 0,6 mld zł) oraz usług dla ludności, audiowizualnych, kulturalnych i rekreacyjnych (o 0,1 mld zł – 5,2% – do poziomu 1,3 mld zł).

W II kwartale 2025 r. wartość eksportu usług transportowych zmniejszyła się w ujęciu rok do roku o 3,4% r/r, po spadku o 3,2% r/r na początku 2025 r. Kontynuacja tendencji spadkowej eksportu usług transportowych z jednej strony i wzrost przychodów w pozostałych kategoriach usług przyczyniła się do obniżenia udziału usług transportowych w całkowitym eksporcie usług do 25,8%, tj. najniższego poziomu od 2015 roku (uwzględniając dane dla II kwartału). Do zmniejszenia przychodów z tytułu usług transportowych w II kwartale 2025 r. przyczynił się wyraźny spadek eksportu w najważniejszej kategorii, którą jest transport samochodowy towarowy. Przychody z tego tytułu zmniejszyły się w omawianym okresie o 7,8% r/r. Częściowo spadek ten mógł wynikać z dalszego obniżania się wielkości ładunków przewożonych między Polską a pozostałymi krajami Unii Europejskiej, jak i ze zmian w strukturze eksportu oraz wzrostu konkurencji ze strony przewoźników z innych krajów, głównie sąsiednich³. Relatywnie duży spadek przychodów w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. odnotowali także eksporterzy usług transportu kolejowego towarowego (38,0%), co odzwierciedla dalszą marginalizację przewozów kolejowych w międzynarodowych przewozach towarowych. Jednocześnie w II kwartale 2025 r. nastąpiło wyhamowanie wzrostowej tendencji przychodów z usług wspomagających transport.

Przychody z tytułu podróży zagranicznych uzyskane przez polskich rezydentów w II kwartale 2025 r. wyniosły 14,9 mld zł, co oznacza wzrost o 4,1% w porównaniu do II kwartału roku poprzedzającego. Głównym czynnikiem wpływającym na ten wzrost była większa liczba podróży turystycznych. Na relatywnie niską dynamikę wzrostu przychodów wpłynął natomiast spadek wydatków pracowników sezonowych z Ukrainy, którzy w wyniku przedłużającego się konfliktu zbrojnego stali się rezydentami Polski. Największe wydatki z tytułu podróży zagranicznych ponieśli zagraniczni rezydenci z Niemiec (4,7 mld zł), Ukrainy (1,8 mld zł), oraz Czech (1,1 mld zł) i w zdecydowanej części były to wydatki związane z jednodniowymi wizytami w Polsce.

W II kwartale 2025 r. wartość eksportu usług w kategorii uszlachetnianie wyniosła 6,1 mld zł (wzrost o 4,0 % w ujęciu rocznym). Szczególnie dynamiczny wzrost przychodów w analizowanym okresie odnotowano

³ Opublikowane przez Eurostat dane dotyczące przewozów towarowych w Unii Europejskiej w 2024 r. (Eurostat - Road freight transport statistics) wskazują, że największe spadki pracy przewozowej polskich firm transportowych nastąpiły w eksporcie i imporcie do Polski (odpowiednio o 9,2% r/r i 4,6% r/r). Wzrosła natomiast praca przewozowa w przewozach między krajami UE oraz w kabotażu (o 2,8% r/r i 4,9%). Na ogólny spadek pracy przewozowej polskich firm transportowych w 2024 r. o 2,8% mogły wpłynąć mniejsze przewozy produktów branży motoryzacyjnej oraz wzrost konkurencji ze strony przewoźników z innych krajów, w tym zwłaszcza z Ukrainy. Wskazuje na to silny spadek wielkości ładunków przewożonych przez polskie firmy między Polską i Ukrainą.

w kategorii usługi napraw i konserwacji, gdzie wartość sprzedaży usług na rzecz nierezydentów wyniosła 5,5 mld zł, co oznacza wzrost o 27,4%.

Łączna wartość importu usług w II kwartale 2025 r. wyniosła 75,8 mld zł i wzrosła o 3,7 mld zł, tj. 5,2%, w ujęciu rocznym. W strukturze importu usług przez polskich rezydentów największy udział miały pozostałe usługi. Wartość zakupów od zagranicznych podmiotów w analizowanym okresie wyniosła 45,1 mld zł. Był to najwyższy nominalny wzrost wydatków r/r spośród wszystkich głównych kategorii (2,3 mld zł, tj. 5,4%). Analizując szczegółowe kategorie, największy wzrost importu odnotowano w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (o 1,2 mld zł – 9,9% – do poziomu 13,6 mld zł). W ramach rzeczowej kategorii, podobnie jak w przypadku eksportu, szczególnie duże zmiany można zaobserwować w usługach nabycia/zbycia oprogramowania komputerowego a także zakupu usług cyfrowych przez gospodarstwa domowe (wzrost o 1,0 mld zł – 16,0% – do poziomu 7,0 mld zł) oraz w usługach związanych z oprogramowaniem (wzrost o 0,5 mld zł – 24,7% – do poziomu 2,4 mld zł). W II kwartale 2024 r. wydatki polskich rezydentów w kategorii usługi finansowe wzrosły o 0,5 mld zł – 26,5% – do poziomu 2,6 mld zł, natomiast w przypadku opłat z tytułu użytkowania własności intelektualnej o 0,4 mld – 9,8% – do poziomu 4,8 mld zł. Najwyższy spadek importu nastąpił w usługach budowlanych (o 0,3 mld zł – 28,6% – do poziomu 0,8 mld zł), usługach badawczo-rozwojowych (o 0,1 mld – 18,1% – do poziomu 0,5 mld zł) a także usługach ubezpieczeniowych i emerytalnych (o 0,1 mld zł – 4,9% – do poziomu 2,0 mld zł).

W II kwartale 2025 r. obserwowane było dalsze obniżanie się dynamiki rozchodów z tytułu usług transportowych. W okresie tym zwiększyły się one o 2,7% r/r (po wzroście o 5,3% w I kwartale 2025 r.). Do osłabienia wzrostu importu usług transportowych przyczynił się spadek rozchodów w transporcie towarowym, który stanowił 65% wartości wszystkich usług transportowych nabywanych od nierezydentów. W II kwartale 2025 r. spadki rozchodów nastąpiły w sześciu spośród siedmiu środków transportu. Największe spadki nastąpiły w usługach transportu morskiego, kolejowego i lotniczego. Zmniejszyły się także rozchody w tytułu usług wspomagających transport. Natomiast w imporcie usług transportu pasażerskiego przeważały tendencje wzrostowe. Największy wzrost wydatków odnotowano w transporcie lotniczym.

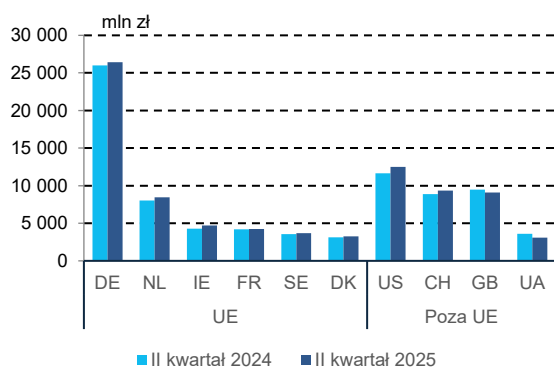
Wydatki poniesione z tytułu podróży zagranicznych w II kwartale 2025 r. ukształtowały się na poziomie 13,0 mld zł, co stanowi wzrost o 10,7% w porównaniu do II kwartału 2024 r. Głównym czynnikiem tego wzrostu były wyższe wydatki turystyczne. Największe wydatki z tytułu podróży zagranicznych ponieśli Polacy wyjeżdżający do Niemiec (3,0 mld zł), Czech (1,3 mld zł), Włoch (0,9 mld zł) oraz Grecji (0,8 mld zł).

W II kwartale 2025 r. odnotowano spadki w imporcie usług napraw i konserwacji (o 0,2 mld zł – 10,8% – do poziomu 1,6 mld zł) oraz uszlachetniania (o 0,1 mld zł – 15,6% – do poziomu 0,4 mld zł).

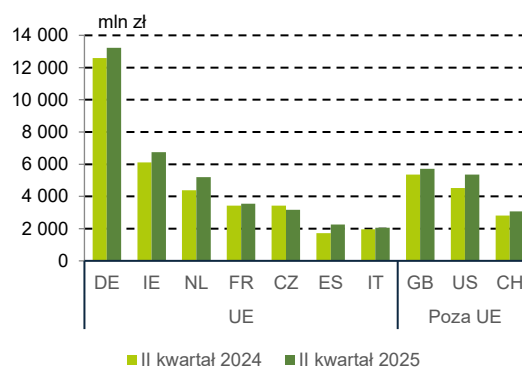
W analizowanym okresie największa część eksportu usług (22,1%) była kierowana do Niemiec. Łączna wartość sprzedaży do tego kraju wyniosła 26,4 mld zł, co oznacza wzrost o 1,6% r/r. Niemcy były największym nabywcą usług transportowych świadczonych przez polskich rezydentów (8,1 mld zł – spadek o 7,0% r/r). Stosunkowo istotną rolę odgrywały także usługi informatyczne (2,7 mld zł – wzrost o 1,6%). Na drugim miejscu uplasowały się Stany Zjednoczone (12,5 mld zł – wzrost o 7,1% r/r) z udziałem w eksporcie usług wynoszącym 10,5%. Kraj ten był największym odbiorcą usług informatycznych od polskich rezydentów (4,2 mld zł – wzrost o 2,7%). Trzecie miejsce pod względem udziału w eksporcie usług przypadło Szwajcarii (9,3

mld zł – wzrost o 5,1% r/r). Do tego kraju eksportowano najwięcej usług w kategorii uszlachetnianie (2,1 mld zł – wzrost o 4,5% r/r).

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



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



Pod względem struktury geograficznej importu usług przez polskich rezydentów, podobnie jak w przypadku eksportu najważniejszym partnerem pozostały Niemcy. W II kwartale 2025 r. wartość usług nabytych z tego kraju wyniosła 13,2 mld zł, czyli 17,4 % całości zakupów usług z zagranicy. Odnotowana dynamika wzrostu importu w ujęciu rocznym była wyższa niż w przypadku eksportu i wyniosła 5,1%. Szczególnie duży wzrost wydatków poniesionych przez polskich rezydentów w Niemczech miał miejsce w przypadku usług informatycznych (wzrost o 18,4% r/r do poziomu 1,9 mld zł) oraz usług profesjonalnych i w zakresie zarządzania (wzrost o 16,8% r/r do poziomu 1,7 mld zł). Jeszcze wyższy wzrost importu usług ogółem odnotowano w handlu z Irlandią (o 10,4% do poziomu 6,7 mld zł). Istotną kategorią usług nabywanych przez polskich rezydentów z tego kraju były usługi informatyczne (2,4 mld zł, wzrost o 24,9% r/r), w tym usługi cyfrowe nabywane przez gospodarstwa domowe. Należy w tym miejscu pamiętać, że wiele dużych firm amerykańskich z branży IT działa w Europie poprzez swoje spółki zarejestrowane właśnie w Irlandii. Do pewnego stopnia, zwłaszcza jeśli chodzi o usługi cyfrowe nabywane przez gospodarstwa domowe, dotyczy to także Holandii. Na trzecim miejscu uplasowała się Wielka Brytania (5,7 mld zł – wzrost o 6,8% r/r). Wysoki wzrost importu usług r/r odnotowano także w handlu ze Stanami Zjednoczonymi (o 18,7% do poziomu 5,4 mld zł) oraz Holandią (o 18,4% do poziomu 5,2 mld zł, w tym usługi informatyczne wzrost o 21,2% do poziomu 1,2 mld zł).

W II kwartale 2025 r., podobnie jak rok wcześniej, największą nadwyżkę salda usług polscy rezydenci wypracowali w handlu z Niemcami (13,2 mld zł), Stanami Zjednoczonymi (7,1 mld zł) oraz ze Szwajcarią (6,3 mld zł). Największy deficyt salda usług odnotowano w wymianie z Irlandią (2,1 mld zł), Grecją (0,9 mld zł) oraz z Turcją (0,7 mld zł).

Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	108 628	117 001	119 764	125 490	108 516	119 356
Transport	26 639	31 795	33 702	33 237	31 977	31 688	30 977	31 245	30 345	31 920	32 118	32 459	29 379	30 835
Podróże zagraniczne	10 767	18 378	19 762	15 767	14 971	16 539	18 621	12 974	11 783	14 336	17 104	12 795	11 904	14 925
Uszlachetnianie	5 447	6 012	6 049	5 946	5 559	5 822	5 840	6 268	5 625	5 908	5 655	5 827	5 587	6 147
Naprawy	2 917	3 420	3 391	4 045	3 897	4 267	4 371	4 507	4 313	4 351	4 359	5 177	5 078	5 544
Pozostałe	42 812	47 786	50 586	57 791	51 875	55 317	56 169	63 804	56 562	60 486	60 528	69 232	56 568	61 905
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 862	70 977	75 928	65 045	72 030	75 965	85 204	69 687	75 751
Transport	14 583	16 342	18 447	17 908	15 480	14 690	13 623	14 381	13 970	15 204	16 612	16 924	14 706	15 616
Podróże zagraniczne	6 479	9 063	12 501	8 547	8 421	11 173	14 311	9 416	9 227	11 777	15 096	10 399	9 907	13 039
Uszlachetnianie	400	376	411	431	438	491	355	359	363	416	363	395	305	351
Naprawy	1 296	1 360	1 498	1 714	1 588	1 607	1 763	1 873	1 615	1 808	1 701	1 957	1 681	1 613
Pozostałe	30 496	33 589	36 337	45 764	37 854	38 901	40 925	49 899	39 870	42 825	42 193	55 529	43 088	45 132
Saldo	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 771	45 001	42 870	43 583	44 971	43 799	40 286	38 829	43 605
Transport	12 056	15 453	15 255	15 329	16 497	16 998	17 354	16 864	16 375	16 716	15 506	15 535	14 673	15 219
Podróże zagraniczne	4 288	9 315	7 261	7 220	6 550	5 366	4 310	3 558	2 556	2 559	2 008	2 396	1 997	1 886
Uszlachetnianie	5 047	5 636	5 638	5 515	5 121	5 331	5 485	5 909	5 262	5 492	5 292	5 432	5 282	5 796
Naprawy	1 621	2 060	1 893	2 331	2 309	2 660	2 608	2 634	2 698	2 543	2 658	3 220	3 397	3 931
Pozostałe	12 316	14 197	14 249	12 027	14 021	16 416	15 244	13 905	16 692	17 661	18 335	13 703	13 480	16 773

1.2. Dochody pierwotne

W II kwartale 2025 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i wyniosło 39,1 mld zł. O jego poziomie zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z II kwartałem 2024 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 3,3 mld zł. Wynikało to z większego spadku przychodów (o 5,1 mld zł) niż rozchodów (o 1,7 mld zł).

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W II kwartale 2025 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 6,2 mld zł i był to poziom analogiczny do poziomu zarejestrowanego przed rokiem. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 4,4 mld zł. W odniesieniu do II kwartału 2024 r. oznacza to spadek obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 33,0%. Niższa wartość wynagrodzeń (spadek o 2,1 mld zł) wiązała się, przede wszystkim, z przekształceniem krótkoterminowego pozostawiania

Ukraińców w Polsce na długoterminowe w związku z trwającym konfliktem zbrojnym na Ukrainie. Saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych było dodatnie i wyniosło 1,8 mld zł.

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów

Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W II kwartale 2025 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 5,2 mld zł. Na kwotę tę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 2,4 mld zł (tj. 45,2% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 2,9 mld zł (tj. 54,8% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków nie uległa zmianie. W ujęciu geograficznym zanotowano nieznaczny spadek środków przesłanych do Polski z Niemiec. Został on jednak skompensowany niewielkimi wzrostami na innych krajach.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nieprzerwanie pozostały Niemcy. W II kwartale 2025 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 2,6 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 57,3% wszystkich transferów.

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

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Wynagrodzenia pracowników	4 043	5 581	5 950	5 237	4 539	5 980	6 187	5 296	4 968	6 254	6 215	5 383	4 938	6 223
Podatki i składki	-1 216	-1 703	-1 831	-1 575	-1 380	-1 808	-1 888	-1 571	-1 488	-1 881	-1 849	-1 588	-1 453	-1 849
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-1 282	-1 773	-1 890	-1 701	-1 454	-1 932	-2 002	-1 719	-1 805	-2 002	-1 989	-1 714	-1 565	-1 983
Przekazy zarobków	2 879	2 940	3 010	2 941	3 186	3 072	3 061	3 090	2 931	2 878	2 893	2 966	2 883	2 893
Środki przekazywane do Polski	4 425	5 046	5 239	4 903	4 910	5 313	5 378	5 096	4 807	5 268	5 270	5 048	4 803	5 285

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W II kwartale 2025 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 3,0 mld zł. Była to kwota niższa o 1,9 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 II kwartale 2025 r. wyniosły 1,9 mld zł wobec 3,2 mld zł w II kwartale 2024 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 2,2 mld zł i stanowiły 71,1% wszystkich środków.

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

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	6 899	6 557	5 813	5 080	4 826	4 406
Podatki i składki	-1 007	-1 315	-1 457	-1 666	-1 548	-1 439	-1 262	-1 156	-1 125	-1 097	-1 031	-1 021	-1 008	-999
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-2 984	-3 212	-3 555	-3 891	-3 890	-3 442	-3 196	-2 852	-2 353	-2 236	-1 982	-1 731	-1 644	-1 499
Przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	1 849	1 706	1 637	1 563	1 507	1 125
Środki przekazywane z Polski	5 904	6 252	6 800	7 198	7 598	7 179	6 943	6 371	5 269	4 930	4 437	3 891	3 682	3 033

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

1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w II kwartale 2025 r. wyniosło 40,7 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2024 r. pogłębiło się o 1,3 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w II kwartale 2025 r.łożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (36,6 mld zł), inwestycji portfelowych (5,8 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (1,7 mld zł).

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w II kwartale 2025 r. wyniosły 41,0 mld zł i zmniejszyły się o 0,3 mld zł w porównaniu z II kwartałem 2024 r. Dochody od udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku zwiększyły się o 0,1 mld zł i dzieliły się na dywidendy (35,6 mld zł, wzrost o 0,5 mld zł) oraz reinwestowane zyski (0,3 mld zł, spadek o 0,4 mld zł). Dochody odsetkowe nieznacznie spadły (o 0,4 mld zł) i wyniosły 5,1 mld zł. II kwartał charakteryzuje się odmiennymi proporcjami dywidend do reinwestowanych zysków, co wynika z sezonowo wysokich wypłat dywidend z zysków za rok poprzedni.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Holandii (10,6 mld zł), Niemiec (5,2 mld zł), Francji (3,7 mld zł) oraz Luksemburga (2,1 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty zajmujące się działalnością finansową i ubezpieczeniową (9,8 mld zł), przetwórstwem przemysłowym (9,3 mld zł) oraz handlem hurtowym i detalicznym (7,2 mld zł). Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczały firmy związane z branżą przemysłową oraz obsługą nieruchomości. Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (0,9 mld zł) oraz Holandii (0,6 mld zł).

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 4,4 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. zmniejszyły się o 0,2 mld zł. Spadek wynikał w największym stopniu z niższych zysków polskich podmiotów z zagranicy (spadek o 0,2 mld zł).

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	21 863	20 818	21 378	28 847	21 191	27 972	21 243	32 922	23 635	22 904
Wynagrodzenia pracowników	4 043	5 581	5 950	5 237	4 539	5 980	6 187	5 296	4 968	6 254	6 215	5 383	4 938	6 223
Dochody z inwestycji	9 865	13 046	14 661	15 327	12 192	13 897	14 758	14 823	12 896	16 238	14 595	17 354	13 168	14 974
Dochody z inwestycji bezpośrednich	6 931	8 590	9 663	9 283	4 117	4 134	4 569	4 690	3 367	4 558	4 077	6 545	3 170	4 354
Dochody z inwestycji portfelowych	685	1 774	1 303	1 286	937	1 767	1 386	1 273	1 111	2 487	1 559	1 761	1 531	2 485
Dochody z pozostałych inwestycji	2 249	2 682	3 695	4 758	7 138	7 996	8 803	8 860	8 418	9 193	8 959	9 048	8 467	8 135
Pozostałe dochody pierwotne	5 202	445	253	12 904	5 132	941	433	8 728	3 327	5 480	433	10 185	5 529	1 707
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	51 820	68 215	55 607	56 010	42 386	63 715	58 236	61 407	49 796	62 005
Wynagrodzenia pracowników	8 747	9 414	10 420	11 397	11 393	10 083	9 365	8 359	6 899	6 557	5 813	5 080	4 826	4 406
Dochody z inwestycji	39 989	40 895	41 740	43 412	38 693	56 851	44 756	46 092	34 082	55 597	50 786	54 265	43 169	55 661
Dochody z inwestycji bezpośrednich	36 271	35 446	33 417	36 585	31 181	47 877	32 190	35 973	23 382	41 328	35 658	41 954	31 685	40 984
Dochody z inwestycji portfelowych	1 961	2 877	4 897	2 556	2 471	3 207	6 404	3 642	3 921	7 160	7 688	4 860	4 698	8 270
Dochody z pozostałych inwestycji	1 757	2 572	3 426	4 271	5 041	5 767	6 162	6 477	6 779	7 109	7 440	7 451	6 786	6 407
Pozostałe dochody pierwotne	1 959	2 041	2 097	2 352	1 734	1 281	1 486	1 559	1 405	1 561	1 637	2 062	1 801	1 938
Saldo	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-29 957	-47 397	-34 229	-27 163	-21 195	-35 743	-36 993	-28 485	-26 161	-39 101
Wynagrodzenia pracowników	-4 704	-3 833	-4 470	-6 160	-6 854	-4 103	-3 178	-3 063	-1 931	-303	402	303	112	1 817
Dochody z inwestycji	-30 124	-27 849	-27 079	-28 085	-26 501	-42 954	-29 998	-31 269	-21 186	-39 359	-36 191	-36 911	-30 001	-40 687
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-29 340	-26 856	-23 754	-27 302	-27 064	-43 743	-27 621	-31 283	-20 015	-36 770	-31 581	-35 409	-28 515	-36 630
Dochody z inwestycji portfelowych	-1 276	-1 103	-3 594	-1 270	-1 534	-1 440	-5 018	-2 369	-2 810	-4 673	-6 129	-3 099	-3 167	-5 785
Dochody z pozostałych inwestycji	492	110	269	487	2 097	2 229	2 641	2 383	1 639	2 084	1 519	1 597	1 681	1 728
Pozostałe dochody pierwotne	3 243	-1 596	-1 844	10 552	3 398	-340	-1 053	7 169	1 922	3 919	-1 204	8 123	3 728	-231

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w II kwartale 2025 r. wyniosło 5,8 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się ono o 1,1 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu rozchodów będącego w głównej mierze rezultatem wzrostu wartości zadłużenia

z tytułu polskich papierów dłużnych będących w posiadaniu nierezydentów. Przychody wyniosły 2,5 mld zł i były to odsetki od papierów dłużnych (1,3 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych (1,2 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 8,3 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (4,9 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (3,4 mld zł).

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

1.3. Dochody wtórne

W II kwartale 2025 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 13,9 mld zł i były o 1 mld zł wyższe niż w II kwartale 2024 r. W tym samym czasie rozchody były równe 13,9 mld zł i w stosunku do II kwartału 2024 r. spadły o 0,4 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 0,02 mld zł. Na obserwowany spadek rozchodów wpłynęły niższe przekazy zarobków.

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 152	-1 408	-3 561	-1 159	-4 331	-16
Przychody	10 504	12 728	12 061	14 066	12 029	13 005	11 444	14 728	9 497	12 949	10 425	14 750	11 684	13 919
Sektor rządowy i samorządowy	2 950	3 517	3 398	4 083	3 663	4 620	3 082	4 460	2 617	5 577	3 647	6 454	4 069	5 725
Pozostałe sektory	7 554	9 211	8 663	9 983	8 366	8 385	8 362	10 268	6 880	7 372	6 778	8 296	7 615	8 194
w tym: przekazy zarobków	2 879	2 940	3 010	2 941	3 186	3 072	3 061	3 090	2 931	2 878	2 893	2 966	2 883	2 893
Rozchody	13 317	16 889	16 187	16 114	12 135	16 889	16 342	15 099	15 649	14 357	13 986	15 909	16 015	13 935
Sektor rządowy i samorządowy	7 855	7 823	7 358	8 931	5 756	8 221	8 548	7 932	9 117	7 058	7 195	9 244	9 356	7 756
Pozostałe sektory	5 462	9 066	8 829	7 183	6 379	8 668	7 794	7 167	6 532	7 299	6 791	6 665	6 659	6 179
w tym: przekazy zarobków	1 147	1 365	1 392	1 359	1 643	1 977	2 037	2 021	1 849	1 706	1 637	1 563	1 507	1 125

1.4. Transfery z Unią Europejską

W II kwartale 2025 r. Polska przekazała do beneficjentów 9,9 mld zł z tytułu transferów unijnych w ramach Wieloletnich Ram Finansowych. W porównaniu z II kwartałem 2024 r. wartość wydatkowanych środków spadła o 4,4 mld zł, na co złożył się spadek zarówno wydatków w ramach transferów bieżących - o 2,4 mld zł, jak i tych przeznaczonych na inwestycje - o 2,0 mld zł.

Na wysokość wydatków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego w II kwartale 2025 r. wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 1,7 mld zł (spadek o 3,8 mld zł). Były to głównie środki przekazane w ramach płatności bezpośrednich (1,4 mld zł) oraz beneficjentom Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich (0,3 mld zł). Tak silny spadek wydatków w ramach Wspólnej Polityki Rolnej wynika z przesunięcia wypłat dużej części płatności bezpośrednich w 2024 r. na drugi kwartał. Wynikiem tego są silne spadki odnotowywane w omawianym kwartale 2025 r. (efekt bazy). W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego, wypłacono środki w kwocie 4,5 mld zł (wzrost o 1,4 mld zł). Środki te zostały przekazane głównie beneficjentom Polityki Spójności, w tym Programów Regionalnych (1,7 mld zł) oraz programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko (1,1 mld zł).

W II kwartale 2025 r. środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) zostały wypłacone beneficjentom w kwocie 3,7 mld zł, co oznacza spadek o 2,0 mld zł r/r. Z drugiej jednak strony, w I kwartale 2025 r. obserwowano wzrost podobnej skali, co w ujęciu półrocznym pozwoliło osiągnąć zbliżony poziom wypłat. W omawianym okresie dominowały środki przeznaczone na realizację Programów Regionalnych w wysokości 1,7 mld zł oraz Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich w wysokości 0,7 mld zł.

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w II kwartale 2025 r. wyniosła 8,5 mld zł i była wyższa o 1,0 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku. Największą część składki stanowiła wpłata z tytułu dochodu narodowego brutto w kwocie 4,4 mld zł (wzrost o 0,5 mld zł). W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską wyniosło 1,4 mld zł.

Dodatkowo, w II kwartale 2025 r. obserwowano wyraźny wzrost wypłat środków z części dotacyjnej Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności w porównaniu z analogicznym kwartałem poprzedniego roku. W analizowanym okresie, do polskich podmiotów trafiło 5,3 mld zł (wzrost o 2,4 mld zł). W ramach tej kwoty, 2,0 mld zł zostało zarejestrowane na rachunku bieżącym (spadek o 0,4 mld zł), a 3,3 mld zł na rachunku kapitałowym jako wydatki na inwestycje (wzrost o 2,8 mld zł).

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Saldo transferów z UE	7 364	5 514	4 209	22 678	8 894	5 759	5 804	22 891	-1 184	6 790	1 839	11 778	4 725	1 385
Przychody	16 040	14 286	13 058	32 806	15 408	14 204	14 337	31 296	8 237	14 343	9 866	21 636	14 790	9 924
Rachunek bieżący	9 820	6 431	5 039	19 768	9 710	6 138	5 126	15 582	5 034	8 630	4 110	16 159	9 726	6 210
Dochody pierwotne	5 199	441	250	12 899	5 128	937	429	8 724	3 324	5 477	429	10 183	5 529	1 707
Dochody wtórne	4 620	5 990	4 790	6 870	4 581	5 202	4 697	6 859	1 710	3 153	3 681	5 976	4 197	4 503
w tym														
Programy Regionalne	1 409	1 171	1 278	1 293	881	1 016	698	1 767	341	730	1 266	2 546	1 522	1 654
Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko	228	384	500	1 070	732	687	463	1 103	290	1 064	1 324	1 509	1 187	1 137
Rachunek kapitałowy	6 220	7 855	8 019	13 038	5 698	8 065	9 211	15 714	3 203	5 713	5 757	5 477	5 064	3 714
w tym														
Programy Regionalne	2 239	2 924	2 878	4 433	1 935	2 993	3 843	6 633	1 268	2 486	2 287	1 880	975	1 676
Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko	1 910	3 045	3 144	6 116	2 351	2 531	3 799	5 677	1 220	1 502	2 219	1 650	2 558	611
Rozchody	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534	8 405	9 421	7 553	8 027	9 858	10 065	8 539
Składki na rzecz Unii Europejskiej	8 676	8 771	8 849	10 128	6 513	8 445	8 534	8 405	9 421	7 553	8 027	9 858	10 065	8 539

1.5. Rachunek kapitałowy

W II kwartale 2025 r. przychody na rachunku kapitałowym wyniosły 13,9 mld zł (wzrost o 2,5 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r.). W ramach nabycia aktywów niefinansowych przychody wyniosły 6,8 mld zł, z czego prawie całość stanowił napływ środków ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. W ramach transferów kapitałowych w omawianym kwartale wpłynęło 7,0 mld zł i były to granty inwestycyjne pochodzące z Unii Europejskiej.

W II kwartale 2025 r. rozchody na rachunku kapitałowym wyniosły 2,7 mld zł (wzrost o 1,2 mld zł w porównaniu z II kwartałem 2024 r.). Prawie całość rozchodów stanowiły wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂. Zaobserwowany w II kwartale wzrost rozchodów wynikał z większej niż przed rokiem liczby zakupionych praw do emisji – polskie podmioty nabyły na rynkach zagranicznych o 80% więcej uprawnień, przy nieznacznym wzroście ich średniej ceny (o 1,5% r/r). Najsilniejszy wpływ na wynik całego kwartału miały transakcje zrealizowane w kwietniu, kiedy to odnotowano najniższą średnią cenę jednego uprawnienia do emisji CO₂ (63,4 euro) w porównaniu do pozostałych miesięcy analizowanego okresu oraz największe, zarówno pod względem liczby, jak i wartości, zakupy praw do emisji CO₂ przez polskie podmioty na rynkach zagranicznych.

Saldo rachunku kapitałowego w II kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 11,2 mld zł.

Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Rachunek kapitałowy	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 365	9 860	9 714	-5 361	6 106	11 198
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 700	19 055	16 524	24 295	7 601	11 372	14 554	12 499	10 584	13 861
w tym : Naby cie/sprzedaż akty wów niefinansowy ch	7 669	10 012	6 797	6 609	7 002	10 934	6 720	7 792	3 761	5 174	8 143	5 278	4 239	6 840
Rozchody	19 167	14 930	5 686	20 554	34 442	12 831	3 596	17 513	11 966	1 512	4 840	17 860	4 478	2 663

Rachunek finansowy

2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W analizowanym kwartale w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 28,4 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji portfelowych (18,3 mld zł), inwestycji bezpośrednich (6,9 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (3,2 mld zł).

Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Rachunek finansowy - pasywa	85 207	73 444	85 167	45 451	57 088	81 518	53 942	55 752	64 519	33 746	51 096	125 941	45 603	28 422
Inwestycje bezpośrednie	69 497	35 293	46 706	32 078	50 812	33 564	49 489	16 785	28 576	3 841	28 025	21 396	38 591	6 944
Inwestycje portfelowe	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 979	31 491	-1 790	14 062	41 556	8 678	33 593	18 063	12 213	18 310
Pozostałe inwestycje	28 191	17 693	35 223	-1 610	9 255	16 463	6 243	24 905	-5 613	21 227	-10 522	86 482	-5 201	3 168

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 6,9 mld zł, i w porównaniu z II kwartałem 2024 r. zwiększyło się o 3,1 mld zł. Wpływ na wartość salda miały transakcje związane z instrumentami zarówno dłużnymi (8,4 mld zł), jak i udziałowymi (-1,8 mld zł) oraz reinwestycje zysków (0,3 mld zł). Największy wzrost transakcji r/r związany jest z instrumentami dłużnymi (wzrost o 7,2 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał spadek transakcji związanych z akcjami i innymi formami udziałów kapitałowych (3,6 mld zł) oraz reinwestycjami zysków (0,4 mld zł).

W II kwartale 2025 r. najwięcej kapitału w formie udziałów odpłynęło do Luksemburga (1,6 mld mld zł) oraz Stanów Zjednoczonych (0,7 mld zł). Największy odpływ odnotowano wśród podmiotów zajmujących się działalnością finansową i ubezpieczeniową (3,8 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał napływ kapitału z Wielkiej Brytanii (1,4 mld zł) oraz Francji (1,3 mld zł). W szczególności największy napływ zarejestrowano wśród podmiotów zajmujących się obsługą rynku nieruchomości (1,6 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. w analizowanym okresie odnotowano wzrost napływu inwestycji bezpośrednich o 80,8%. Jest to związane w największym stopniu ze zwiększeniem napływu kapitału w formie instrumentów dłużnych (o 7,2 mld zł, tj. wzrost o 563,8% r/r). Tak duży wzrost wynikał z efektu bazy, ponieważ w II kwartale 2024 r. odnotowano relatywnie niską wartość w porównaniu z normalnie obserwowanymi poziomami. W formie instrumentów dłużnych największy napływ kapitału związany z zaciąganiem pożyczek zanotowano z Holandii (3,0 mld zł) oraz Luksemburga (2,1 mld zł). W szczególności

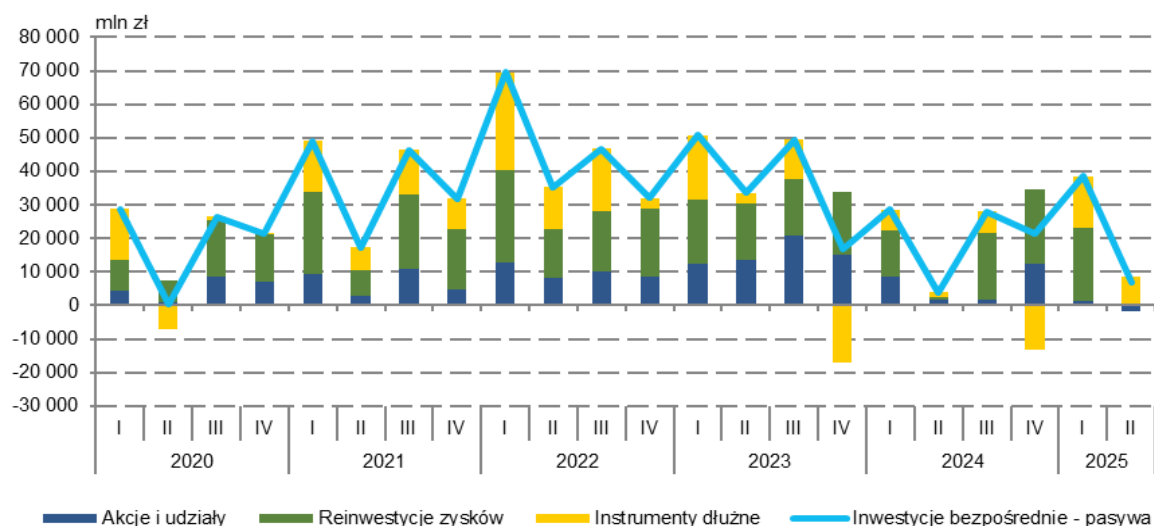
największy napływ zarejestrowano wśród podmiotów zajmujących się działalnością profesjonalną, naukową i techniczną (2,9 mld zł) oraz informacją i komunikacją (1,1 mld zł).

W II kwartale reinwestowane zyski są zazwyczaj niższe, co widać zarówno w 2025, jak i w 2024 roku. Lata 2022 i 2023 stanowiły wyjątek, reinwestowane zyski były wówczas wysokie, ze względu na wyjątkowo dobre wyniki finansowe przedsiębiorstw.

Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Inwestycje bezpośrednie – pasywa	69 497	35 293	46 706	32 078	50 812	33 564	49 489	16 785	28 576	3 841	28 025	21 396	38 591	6 944
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	40 181	22 844	28 099	28 894	31 448	30 385	37 597	33 711	22 395	2 569	21 527	34 482	23 121	-1 499
Akcje i udziały	12 985	8 131	10 154	8 713	12 263	13 585	20 866	14 964	8 786	1 846	1 535	12 406	1 325	-1 803
Reinwestycje zysków	27 196	14 713	17 945	20 181	19 185	16 800	16 731	18 747	13 609	723	19 992	22 076	21 796	304
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	19 364	3 179	11 892	-16 926	6 181	1 272	6 498	-13 086	15 470	8 443

Wykres 13. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W II kwartale 2025 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 11,4 mld zł oraz na rynek papierów udziałowych, wynoszącego 6,9 mld zł.

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano odpływ kapitału netto wynoszący 0,9 mld zł. Złożyły się na to: wartość zbytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (1,6 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,9 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,2 mld zł). W II kwartale 2025 r. Skarb Państwa nie dokonał na rynkach zagranicznych żadnych nowych emisji ani wykupów. Jednocześnie, nierezydenci sprzedali na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 1,6 mld zł, które zostały nabyte przez polskich inwestorów, przede wszystkim banki.

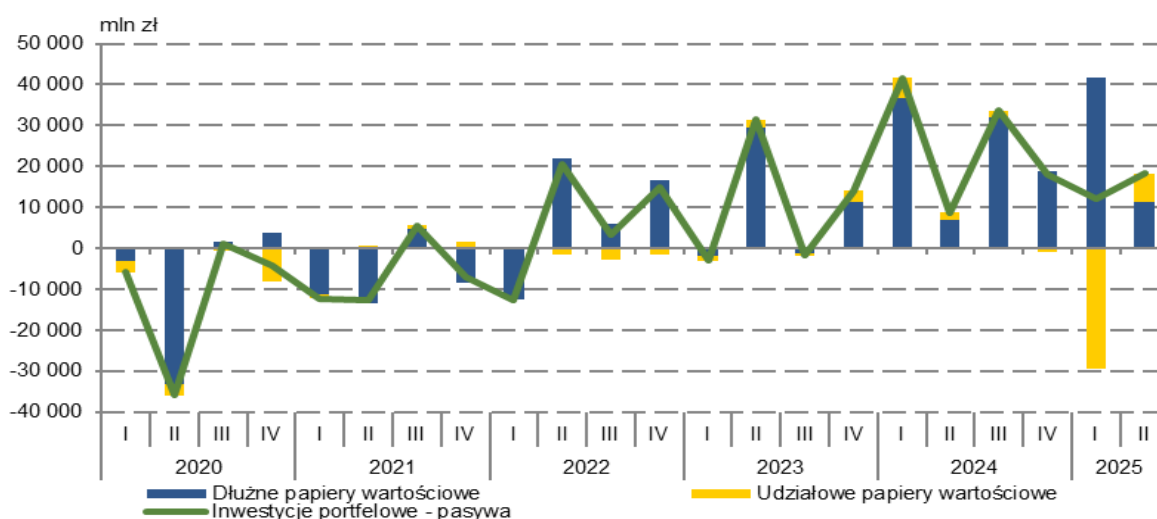
Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Inwestycje portfelowe – pasywa	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 979	31 491	-1 790	14 062	41 556	8 678	33 593	18 063	12 213	18 310
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	1 999	-700	2 647	4 877	1 719	1 669	-925	-29 352	6 938
Dłużne papiery wartościowe	-12 590	21 886	6 098	16 559	-1 769	29 492	-1 090	11 415	36 679	6 959	31 924	18 988	41 565	11 372
Papiery dłużne długoterminowe	-12 593	21 866	6 104	16 550	-1 756	29 115	-1 100	11 409	36 636	7 314	31 714	19 903	41 662	11 409
Instrumenty rynku pieniężnego	3	20	-6	9	-13	377	10	6	43	-355	210	-915	-97	-37

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano napływ kapitału w wysokości 8,1 mld zł. Było to rezultatem nabycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (7,7 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatkowo na saldo inwestycji nierezydentów (1,7 mld zł) oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,3 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec II kwartału 2025 r. 12,3%, podczas gdy na koniec II kwartału 2024 r. wynosił 13,0%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 52,0 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. O saldzie II kwartału 2025 r. zadecydował napływ kapitału, który miał miejsce w czerwcu. Wyniósł on 7,6 mld zł. W kwietniu i maju napływ kapitału był niewielki i wyniósł odpowiednio 0,1 i 0,3 mld zł. Ceny polskich obligacji zanotowały mocny wzrost w kwietniu, co mogło być wykorzystane przez część inwestorów do realizacji zysków, a następnie rozpoczęły umiarkowany spadek. Przykładowo, rentowność obligacji dziesięcioletnich w omawianym okresie spadła z 5,7% do 5,5%, co oznacza wzrost ceny. W II kwartale 2025 r. Fed nie zmieniał wysokości stóp procentowych. O zachowaniu inwestorów w omawianym

okresie zdecydowało ogłoszenie przez Donalda Trumpa na początku kwietnia projektu nałożenia wysokich cł importowych na produkty spoza USA. Doprowadziło to do znaczącego globalnego wzrostu awersji do ryzyka i silnych wahań na rynkach finansowych. Jednak dosyć szybko zaczęły pojawiać się informacje o negocjacjach prowadzonych z wybranymi głównymi eksporterami dotyczących wspomnianego projektu. Rynki finansowe zareagowały uspokojeniem nastrojów i powrotem do wcześniejszych trendów. Tym należy tłumaczyć wysoki napływ kapitału w czerwcu. Oprócz tego złoty kontynuował trend umacniania się względem dolara, co zwiększało atrakcyjność polskich obligacji. Różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA zmniejszyła się z 1,5 pkt. proc. na początek do 1,3 pkt. proc. na koniec kwartału. Spadek poziomu premii za ryzyko był z kolei czynnikiem zmniejszającym konkurencyjność polskich obligacji i powstrzymującym część inwestorów przed zwiększeniem zaangażowania.

Wykres 14. Inwestycje portfelowe – pasywa



W grupie nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały banki z Francji (1,7 mld zł) i Niemiec (1,0 mld zł) oraz fundusze inwestycyjne i przedsiębiorstwa niefinansowe z Irlandii (1,0 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się natomiast banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (2,4 mld zł).

Oprócz obligacji Skarbu Państwa, nierezydenci nabyli obligacje wyemitowane przez polskie banki o wartości 4,5 mld zł. Natomiast w wyniku wykupów saldo obligacji polskich przedsiębiorstw było ujemne i wyniosło 0,3 mld zł.

W II kwartale 2025 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było dodatnie i wyniosło 6,9 mld zł. Nierezydenci zakupili polskie akcje o wartości 6,9 mld zł, przede wszystkim polskich banków i spółek usługowo – technologicznych. W omawianym okresie indeks WIG20 wzrósł o 5,8%. W ujęciu dolarowym, ze względu na umocnienie złotego, indeks ten zwiększył swoją wartość aż o 13,5%. W odniesieniu do

cen wyrażonych w euro odnotowano wzrost wynoszący 4,3%. WIG20 zachowywał się w omawianym okresie podobnie do głównych indeksów giełdowych: w kwietniu odnotował silne spadki, wywołane projektem amerykańskich cel importowych, a następnie z nawiązką odrobił wcześniejsze straty.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

W II kwartale 2025 r. saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 3,2 mld zł. Największy wpływ na wzrost zobowiązań miały transakcje NBP, który zwiększył swoje zobowiązania o 9,3 mld zł (głównie z tytułu rachunków bieżących). Sektor bankowy zwiększył swoje zobowiązania o 8,0 mld zł (głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów nierezydentów w bankach polskich oraz pozostałych zobowiązań). Zobowiązania sektora rządowego i samorządowego spadły o 12,0 mld zł (głównie z tytułu spadku zobowiązań wobec Komisji Europejskiej). Zobowiązania pozostałych sektorów zmniejszyły się o 2,1 mld zł, głównie z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oraz pozostałych zobowiązań.

Wykres 15. Pozostałe inwestycje – pasywa

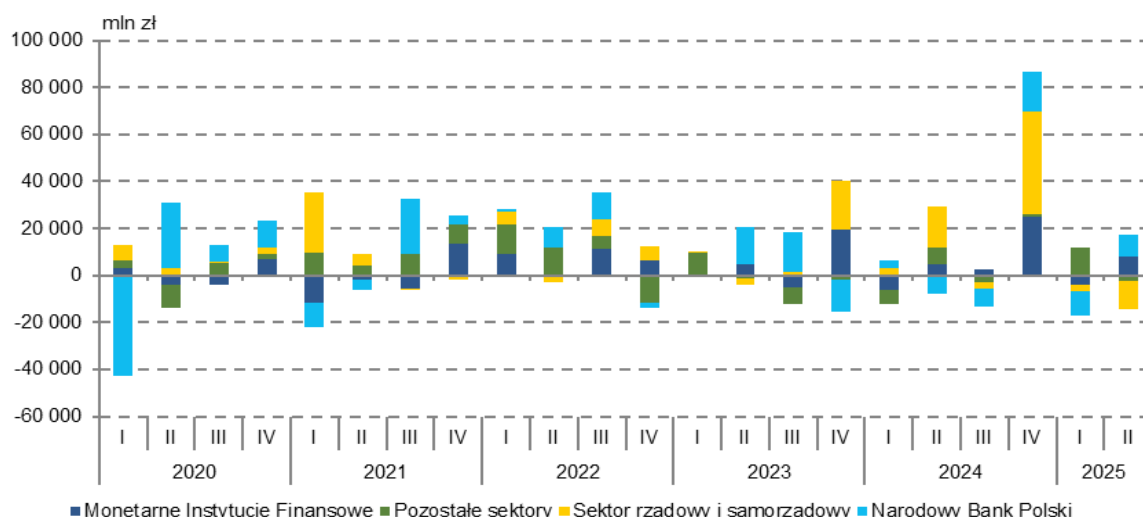


Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Pozostałe inwestycje – pasywa	28 191	17 693	35 223	-1 610	9 255	16 463	6 243	24 905	-5 613	21 227	-10 522	86 482	-5 201	3 168
Narodowy Bank Polski	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855	-7 462	17 007	-10 520	9 300
Sektor rządowy i samorządowy	5 346	-2 171	7 539	5 927	297	-2 533	1 226	20 578	2 873	17 280	-2 863	43 683	-2 762	-12 040
Monetarne instytucje finansowe	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 719	-5 964	4 894	2 774	24 886	-4 038	8 053
Pozostałe sektory	12 762	11 988	5 173	-11 606	9 548	-1 415	-6 737	-1 661	-6 317	6 908	-2 971	906	12 119	-2 145
Pozostałe podmioty finansowe	718	1 290	-1 170	-2 578	1 252	-1 695	-2 925	3 367	564	2 777	1 641	-1 287	6 520	-6 209
Pozostałe podmioty niefinansowe	12 044	10 698	6 343	-9 028	8 296	280	-3 812	-5 028	-6 881	4 131	-4 612	2 193	5 599	4 064

Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów w omawianym okresie zmniejszyły swoje pasywa o 6,2 mld zł. Za spadek ten w największym stopniu odpowiadały spłaty kredytów i pożyczek otrzymanych (6,0 mld zł).

Zobowiązania polskich przedsiębiorstw niefinansowych w analizowanym kwartale wzrosły z tytułu transakcji o 4,1 mld zł. Na dodatnie saldo tej pozycji miał wpływ wzrost zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek o 4,7 mld zł oraz wzrost otrzymanych kredytów handlowych o 1,4 mld zł. Jednocześnie pasywa z tytułu pozostałych zobowiązań zmniejszyły się o 2,0 mld zł.

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W II kwartale 2025 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 19,9 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły dodatnie salda pozostałych inwestycji (13,1 mld zł), inwestycji portfelowych (8,0 mld zł) i inwestycji bezpośrednich (4,2 mld zł). Saldo pochodnych instrumentów finansowych netto było ujemne i wyniosło 2,3 mld zł, co oznacza napływ środków od nierezydentów będący wynikiem rozliczenia posiadanych pozycji. Saldo oficjalnych aktywów rezerwowych było także ujemne i osiągnęło wartość 3,1 mld zł.

Tabela 12. Rachunek finansowy - aktywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Rachunek finansowy - aktywa	38 525	47 161	77 044	55 956	67 102	94 507	72 367	65 724	69 521	37 434	38 842	106 709	33 110	19 871
Inwestycje bezpośrednie	16 059	4 395	14 545	21 398	6 016	15 111	10 102	19 973	7 735	1 907	10 546	19 901	3 935	4 240
Inwestycje portfelowe	-3 233	-38	517	17 677	21 984	12 533	19 278	7 477	14 507	17 990	3 584	22 156	3 142	8 012
Pozostałe inwestycje	48 170	27 167	26 426	-13 234	32 447	8 341	32 863	14 841	6 607	-6 665	33 559	-3 506	13 754	13 069
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 268	1 913	1 883	4 795	93	-365	-1 115	8 028	-2 417	-2 331
Oficjalne aktywa rezerwowe	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241	18 638	40 579	24 567	-7 732	60 130	14 696	-3 119

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w II kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 4,2 mld zł. Złożyły się na to dodatnie salda akcji i innych form udziałów kapitałowych (2,6 mld zł) oraz instrumentów dłużnych (1,6 mld zł). Największy wzrost należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród podmiotów bezpośredniego inwestowania z Wielkiej Brytanii (2,7 mld zł) oraz Luksemburga (1,1 mld zł) przy jednoczesnych spłatach zobowiązań przez zagraniczne podmioty ze Szwajcarii (2,3 mld zł). Największe wzrosty z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów z sekcji informacja i komunikacja (0,9 mld zł). Najwięcej pożyczek zostało udzielonych w euro (1,7 mld zł) i w złotych (1,1 mld zł) natomiast spłaty dokonywane były w dolarach amerykańskich (-1,8 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. saldo transakcji poprawiło się o 2,3 mld zł, co w znaczącym stopniu wynika ze wzrostu salda instrumentów dłużnych (o 3,1 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W II kwartale 2025 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 8,0 mld zł. Rezydenci nabyli udziałowe papiery wartościowe o wartości 3,2 mld zł oraz papiery dłużne o wartości 4,8 mld zł.

Globalne rynki akcji odnotowały wzrosty. Przykładowo, kwartalny wzrost indeksu S&P 500 wyniósł 10,6%, natomiast indeks DAX wzrósł o 7,9%. Na rynkach papierów dłużnych można było obserwować umiarkowane wzrosty cen (spadki rentowności). Kluczowa dla rynków finansowych i kapitałowych była ogłoszona przez Donalda Trumpa na początku kwietnia propozycja nałożenia wysokich ceł importowych na produkty spoza USA. Rynki zareagowały na nią wzrostem awersji do ryzyka i krótkotrwałymi silnymi spadkami cen akcji oraz wzrostami cen obligacji. W następnych miesiącach omawianego okresu, wraz z napływem informacji o negocjacjach administracji amerykańskiej z głównymi eksporterami, nastąpiło uspokojenie nastrojów inwestorów i powrót do wcześniejszych trendów. Kontynuowany był trend osłabiania się dolara względem złotego, co zmniejszało atrakcyjność amerykańskich aktywów dla polskich inwestorów. Było to jednak równoważone przez dobre dane makroekonomiczne napływające z USA.

Wśród polskich inwestorów nabywających zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały banki (8,2 mld zł), a oprócz nich fundusze emerytalne (2,1 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się fundusze inwestycyjne (2,4 mld zł). W II kwartale 2025 r. polskie banki nabywały krótkoterminowe papiery dłużne wyemitowane głównie w USA (1,6 mld zł) oraz w Belgii (0,8 mld zł) natomiast sprzedawały instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane w Niemczech (2,8 mld zł) i we Francji (0,8 mld zł) oraz wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (0,9 mld zł). W przypadku obligacji, nabywano papiery wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (7,8 mld zł), w Austrii (1,1 mld zł) oraz w USA (0,9 mld zł) natomiast sprzedawano obligacje wyemitowane w Belgii (1,0 mld zł). Fundusze emerytalne nabywały przede wszystkim papiery udziałowe (2,0 mld zł), głównie akcje spółek amerykańskich (1,1 mld zł) i luksemburskich (0,4 mld zł) oraz tytuły uczestnictwa luksemburskich funduszy inwestycyjnych (0,4 mld zł). Saldo papierów dłużnych było dodatnie i wyniosło 0,1 mld zł. Fundusze inwestycyjne sprzedawały krótkoterminowe papiery dłużne (1,8 mld zł), przede wszystkim wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (1,1 mld zł)

i we Francji (0,4 mld zł,) jak również obligacje (ujemne saldo 0,5 mld zł). Sprzedawano również papiery udziałowe, przede wszystkim tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarejestrowanych w Irlandii (0,5 mld zł).

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W II kwartale 2025 r. dodatnie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 13,1 mld zł. O poziomie tego salda zadecydował wzrost należności zagranicznych głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów (16,1 mld zł). Wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów handlowych wzrosły o 0,9 mld zł, a z tytułu udzielonych pozostałych kredytów i pożyczek wzrosły o 0,8 mld zł. Zmniejszyły się aktywa rezydentów z tytułu pozostałych należności o 4,5 mld zł.

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego wzrosły o 10,0 mld zł. Na wysokość tego salda istotnie wpłynął wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (10,1 mld zł). W omawianym okresie banki zwiększyły swoje wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych o 0,7 mld zł. W tym samym czasie aktywa banków z tytułu pozostałych należności zmniejszyły się o 1,3 mld zł.

Spadek aktywów sektora rządowego i samorządowego (o 1,2 mld zł) był spowodowany zmniejszeniem należności od Komisji Europejskiej (4,7 mld zł), którego nie zrekompensowało dodatnie saldo rachunków bieżących i depozytów za granicą (3,7 mld zł).

Saldo należności pozostałych sektorów w II kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 4,2 mld zł, w stosunku do analogicznego kwartału 2024 r. wzrosło o 0,2 mld zł. Podmioty finansowe w wyniku transakcji zwiększyły swoje aktywa o 1,6 mld zł. Na wysokość tej kategorii miał wpływ przede wszystkim wzrost z tytułu rachunków bieżących i depozytów w wysokości 1,3 mld zł. Ponadto odnotowano wzrost wierzytelności z tytułu pozostałych należności w wysokości 0,6 mld zł. Podmioty niefinansowe zwiększyły swoje należności od nie-rezydentów o 2,6 mld zł, na co wpływ miały przede wszystkim udzielone kredyty handlowe w wysokości 1,1 mld zł oraz pozostałe należności w wysokości 0,9 mld zł.

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

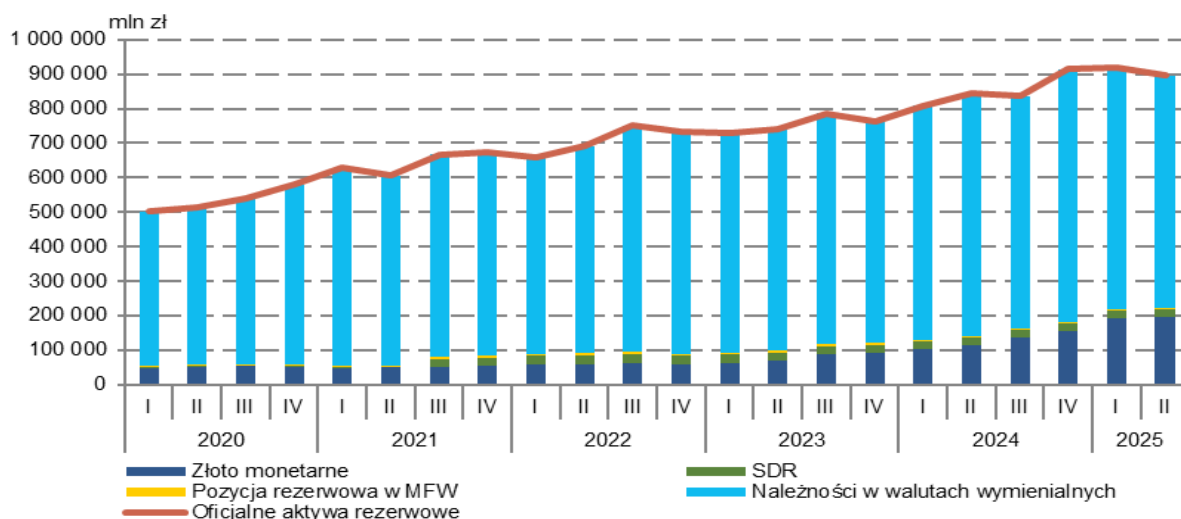
Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec czerwca 2025 r. wyniósł 895,3 mld zł i w porównaniu z marcem 2025 r. zmniejszył się o 22,4 mld zł. O spadku oficjalnych aktywów rezerwowych zadecydowały: ujemne saldo transakcji własnych NBP i saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, które łącznie wyniosło 3,1 mld zł. Różnice kursowe i zmiany wyceny były również ujemne i osiągnęły wartość 19,4 mld zł.

NBP od 2018 r. zwiększa udział złota w oficjalnych aktywach rezerwowych. W II kwartale 2025 r. NBP zakupił 18,7 ton złota. Na koniec omawianego okresu rezerwy NBP w złocie wyniosły ponad 515,5 ton i osiągnęły wartość 196,4 mld zł. Ich udział w oficjalnych aktywach rezerwowych wyniósł 21,9%.

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

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Oficjalne aktywa rezerwowe	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747	895 270
Złoto monetarne	59 130	59 767	60 915	58 650	62 460	69 637	87 746	93 591	101 856	113 866	136 581	154 309	192 591	196 420
SDR	24 448	25 120	27 108	24 894	24 486	23 000	24 448	22 444	22 324	22 488	22 040	22 742	21 788	21 111
Pozycja rezerwowa w MFW	6 007	6 082	6 724	6 336	6 233	6 184	6 572	5 821	5 860	5 809	5 459	5 522	5 187	5 263
Należności w walutach wymiennych	571 198	600 413	656 151	643 876	638 247	643 499	667 878	640 794	677 650	702 819	671 633	732 679	698 181	672 476

Wykres 16. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



2.3. Pochodne instrumenty finansowe

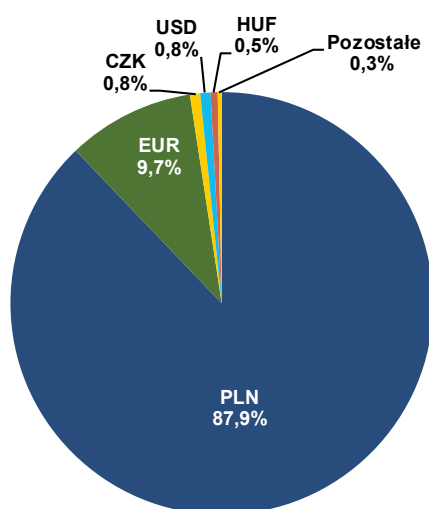
W II kwartale 2025 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było ujemne⁴ i wyniosło 2,3 mld zł. Oznacza to napływ środków od nierezydentów. Ujemne saldo było przede wszystkim rezultatem przychodów Skarbu Państwa związanych z rozliczaniem instrumentów stóp procentowych oraz zysków polskich banków z tytułu walutowych instrumentów pochodnych, przede wszystkim swapów walutowych. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, prezentowane w bilansie płatniczym stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w II kwartale 2025 r. oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Wśród instrumentów pochodnych największy udział (80,5%), mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty, miały instrumenty pochodne na stopy procentowe, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały instrumenty na stopy związane z polską walutą (87,9%). W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii (45,7%), Hiszpanii (28,4%) i Francji (17,6%).

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

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji, kolejną istotną kategorię stanowiły walutowe instrumenty pochodne (17,2%), tj. swapy walutowe, dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane przez banki, inne podmioty sektora finansowego, jak też przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym.

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

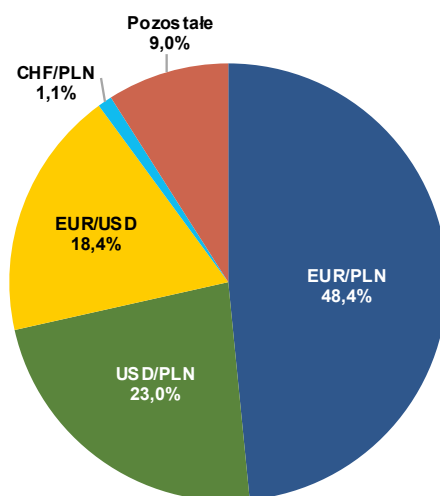


Parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były najczęściej pary: EUR/PLN, USD/PLN, EUR/USD i CHF/PLN. Instrumenty oparte na parach walutowych złożonych z tych walut (PLN, USD, CHF i EUR) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (93,0% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty brutto w transakcjach bilansu płatniczego.

Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Pochodne instrumenty finansowe netto	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 268	1 913	1 883	4 795	93	-365	-1 115	8 028	-2 417	-2 331

Wykres 18. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych

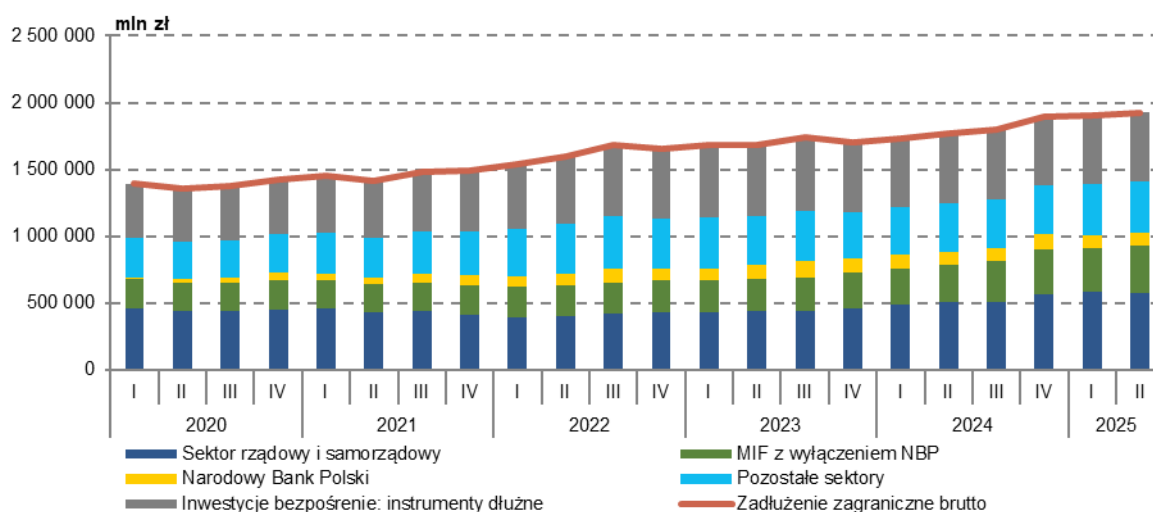


W przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi były zawierane transakcje, mieli najczęściej siedzibę we Francji (27,1%), w Niemczech (25,9%), w Wielkiej Brytanii (16,2%) oraz w Hiszpanii (14,9%).

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec czerwca 2025 r. wyniosło 1 924,1 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2025 r. zwiększyło się o 15,0 mld zł, tj. o 0,8%. Na jego stan wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, powodując jego wzrost o 23,0 mld oraz inne zmiany⁵, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając go o 8,1 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji bilansu płatniczego miał sektor bankowy (12,6 mld zł).

Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne



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

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 72,2% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 390,0 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 27,8% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 534,1 mld zł.

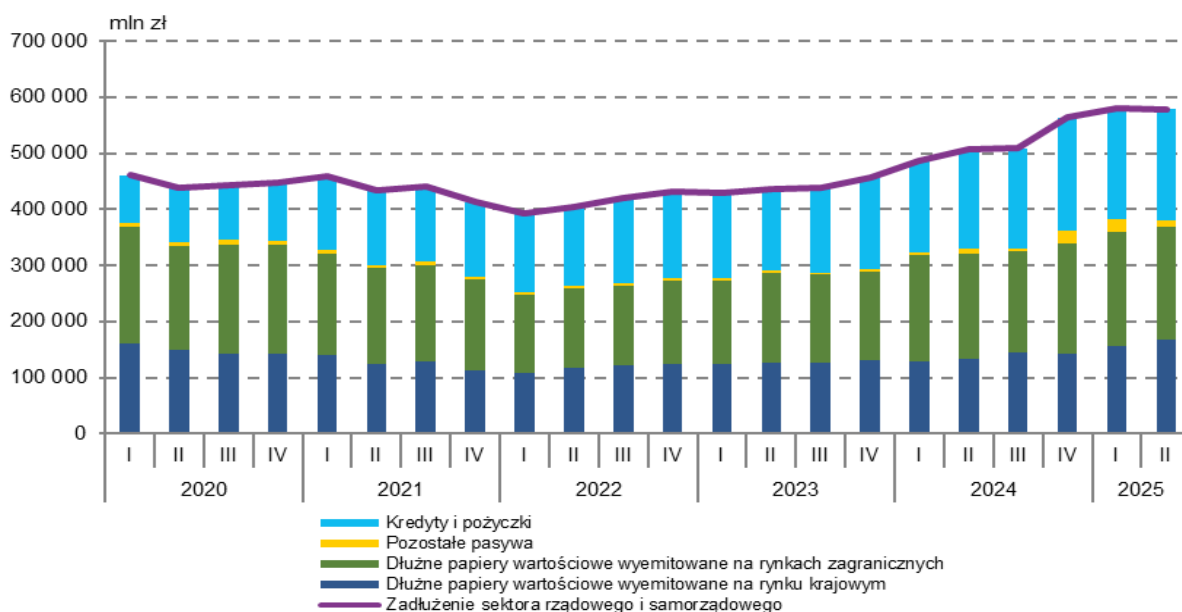
Wartość zadłużenia długoterminowego w II kwartale 2025 r. zwiększyła się o 7,0 mld zł, tj. o 0,5%, a krótkoterminowego zwiększyła się o 7,9 mld zł, tj. o 1,5%.

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

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec II kwartału 2025 r. wyniosło 579,1 mld zł i stanowiło 30,1% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 95,4% i wyniosło 552,7 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 63,7% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec czerwca 2025 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 368,8 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 200,3 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 168,4 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (34,2%, tj. 198,1 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne (łącznie z kredytami handlowymi) na koniec czerwca 2025 r. wyniosły 12,2 mld zł.

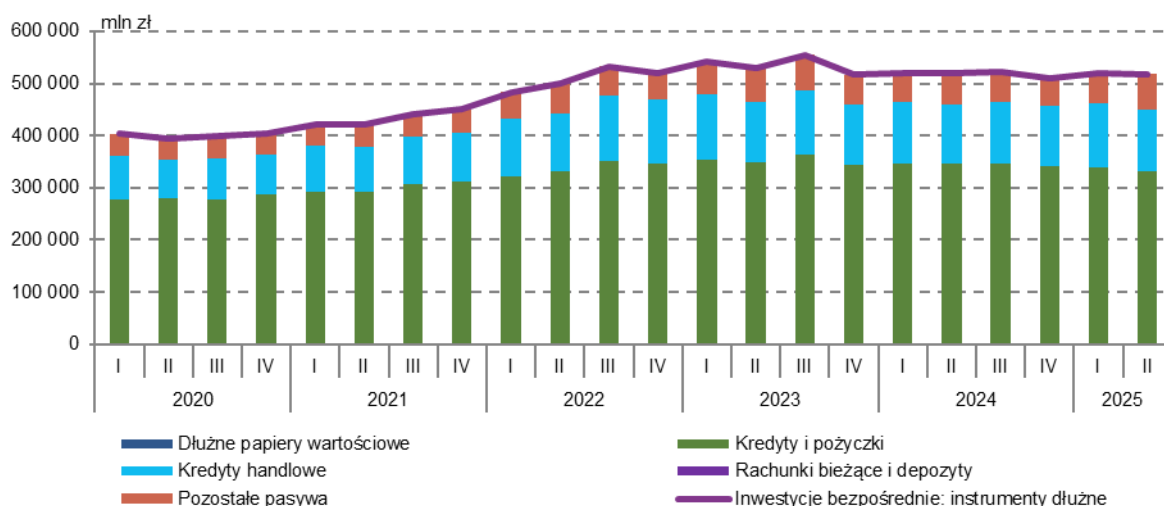
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w II kwartale 2025 r. zmniejszyło się o 1,3 mld zł, tj. o 0,2%. Wpłynęło na nie ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego (4,9 mld zł), które w całości przewyższyło dodatnie inne zmiany (3,6 mld zł). Istotny wpływ na saldo transakcji miał odpływ kapitału z tytułu pozostałych pasywów w wysokości 9,3 mld zł. Zmiany wyceny i różnice kursowe zwiększyły zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych o 2,8 mld zł.

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku włącznie na koniec czerwca 2025 r. wyniosło 40,2 mld zł, co stanowiło 4,5% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2024 r. relacja ta wyniosła 5,4%.

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 518,3 mld zł, co stanowiło 26,9% zadłużenia zagranicznego ogółem. W II kwartale 2025 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (63,5%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 22,8%, pozostałe pasywa zagraniczne – 13,3% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,4%.

Wykres 21. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



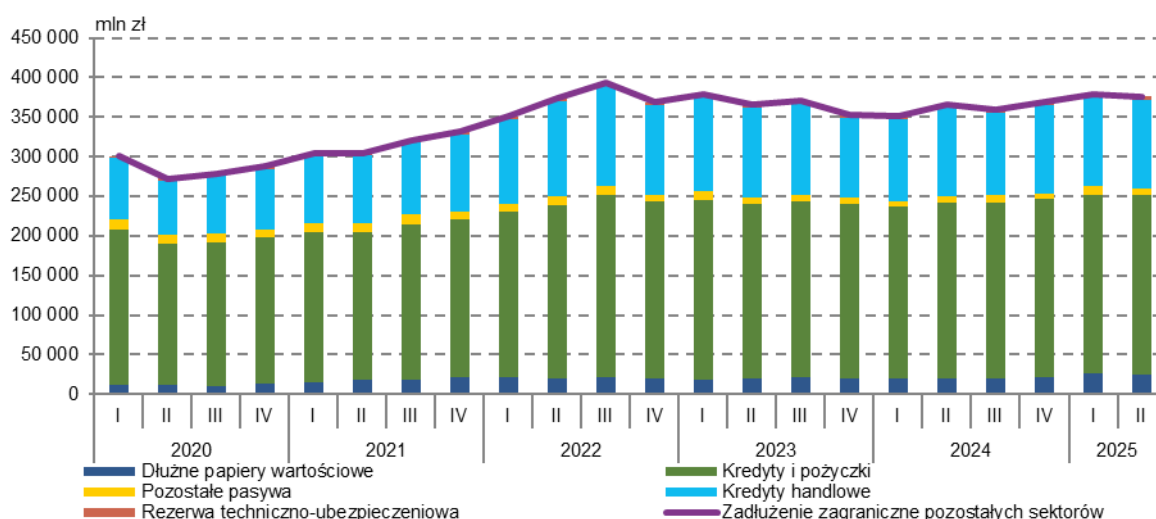
Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2025 r. zmniejszyło się o 1,0 mld zł. Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne inne zmiany (9,4 mld zł), które w całości przewyższyły dodatnie transakcje bilansu płatniczego (8,4 mld zł).

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec II kwartału 2025 r. wyniosło 376,3 mld zł, co stanowiło 19,6% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zmniejszyło się o 2,5 mld zł, tj. o 0,7%, w porównaniu z I kwartałem 2025 r. Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne transakcje bilansu płatniczego (2,4 mld zł) oraz inne

zmiany, które również zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 0,1 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec czerwca 2025 r. wyniósł 61,2%. Na podmioty niefinansowe przypada 77,8% zadłużenia tego sektora (tj. 292,8 mld zł).

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów



Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 225,7 mld zł, czyli 60,0% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 112,5 mld zł, co stanowiło 29,9% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec czerwca 2025 r. wyniosło 25,2 mld zł i stanowiło 6,7% zadłużenia tego sektora.

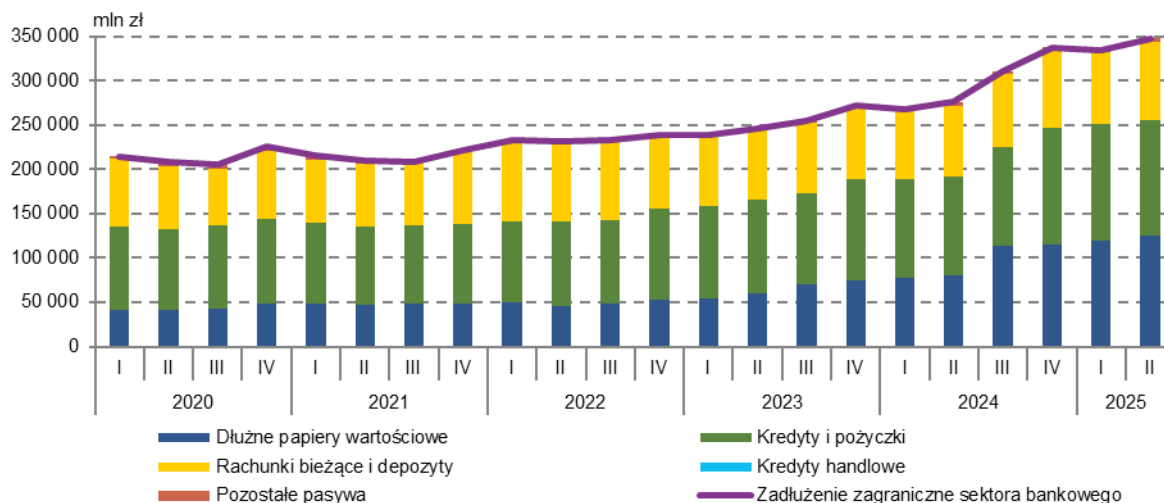
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec II kwartału 2025 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 347,9 mld zł, co stanowiło 18,1% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 18,8% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z I kwartałem 2025 r. zwiększyło się o 13,4 mld zł. Wpływ na to miały dodatnie transakcje bilansu płatniczego zwiększając zadłużenie tego sektora o 12,6 mld zł, a inne zmiany zwiększyły zadłużenie tego sektora o 0,8 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (37,7%), papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (35,8%) oraz depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (25,4%). Na koniec II kwartału 2025 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 131,3 mld zł, z tytułu papierów

wartościowych będących w portfelach nierezydentów wyniosła 124,6 mld zł, a z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 88,4 mld zł.

Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

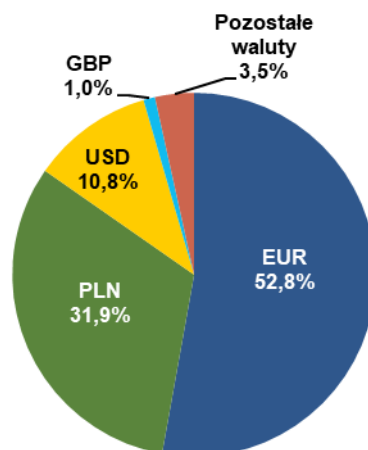
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec II kwartału 2025 r. wyniosły 102,4 mld zł i stanowiły 5,3% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w II kwartale 2025 r. zwiększyły się o 6,3 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 26,0 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 76,4 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Transakcje bilansu płatniczego zwiększyły zadłużenie tego sektora o 9,3 mld zł, natomiast inne zmiany zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 3,0 mld zł.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec II kwartału 2025 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 1 016,4 mld zł, tj. 52,8% i polski złoty – 613,0 mld zł, tj. 31,9%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i funt brytyjski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 10,8% i 1,0%.

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

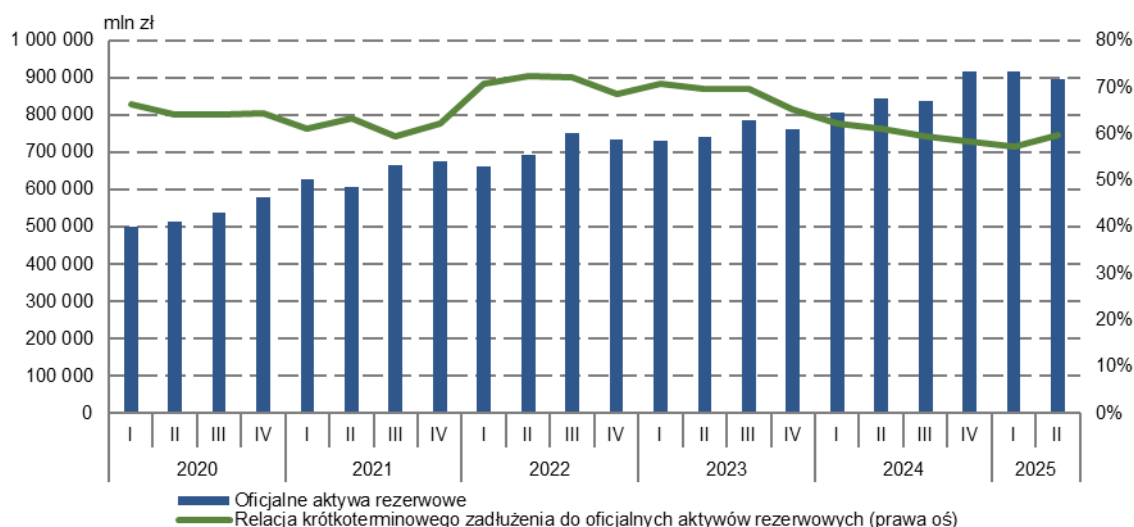
Wykres 24. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁶

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2025 r. relacja ta wyniosła dla Polski 59,7% i w porównaniu z I kwartałem 2025 r. pogorszyła się o 2,4 pkt proc. Na jej pogorszenie wpłynął wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 1,5%) przy spadku oficjalnych aktywów rezerwowych (o 2,4%).

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

Wykres 25. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych

Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem pogorszyła się o 0,2 pkt proc. w stosunku do I kwartału 2025 r. i wyniosła 27,8%. Zdecydował o tym wzrost zadłużenia krótkoterminowego (o 1,5%) wobec wzrostu zadłużenia ogółem (o 0,8%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 4,5% i poprawiła się o 0,9 pkt proc. w porównaniu z końcem marca 2025 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zmniejszenia zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku o 19,5%, przy spadku oficjalnych aktywów rezerwowych o 2,4%.

Na koniec II kwartału 2025 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 51,2% i w stosunku do I kwartału 2025 r. poprawiła się o 0,4 pkt proc. Na poprawę tej relacji wpłynął wyższy wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 1,6%) niż wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem (o 0,8%).

Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

		Jednostka	II kw. 2023 I kw. 2024	III kw. 2023 II kw. 2024	IV kw. 2023 III kw. 2024	I kw. 2024 IV kw. 2024	II kw. 2024 I kw. 2025	III kw. 2024 II kw. 2025
1	<u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	50,2	50,6	50,4	52,0	51,6	51,2
2	<u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	28,9	29,1	27,7	28,2	27,6	27,8
3	<u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	62,0	60,9	59,4	58,4	57,3	59,7
4	<u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,7	6,1	4,9	6,6	5,4	4,5
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 734 142	1 771 176	1 794 472	1 892 333	1 909 103	1 924 056
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 232 978	1 256 270	1 297 735	1 357 973	1 382 974	1 389 998
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	501 164	514 906	496 737	534 360	526 129	534 058
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	3 453 740	3 501 660	3 559 842	3 641 208	3 698 521	3 758 384
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747	895 270
F	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	54 356	51 302	41 321	60 200	49 863	40 158

Aneks statystyczny

Tabela I. Bilans płatniczy (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw
Rachunek bieżący	-27 700	-9 800	-22 276	-9 854	25 562	8 328	7 365	11 897	23 309	4 618	-13 144	-3 334	-4 426	-6 909
Saldo obrotów towarowych	-28 630	-19 022	-29 053	-26 535	11 127	12 838	1 491	-3 439	7 073	-3 202	-16 389	-13 976	-12 763	-11 397
Eksport	344 272	382 678	386 448	407 070	409 063	384 379	358 580	373 296	363 524	358 346	348 455	365 147	361 729	362 334
Import	372 902	401 700	415 501	433 605	397 936	371 541	357 089	376 735	356 451	361 548	364 844	379 123	374 492	373 731
Saldo usług	35 328	46 661	44 296	42 422	44 498	46 771	45 001	42 870	43 583	44 971	43 799	40 286	38 829	43 605
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	108 628	117 001	119 764	125 490	108 516	119 356
Rozchody	53 254	60 730	69 194	74 364	63 781	66 862	70 977	75 928	65 045	72 030	75 965	85 204	69 687	75 751
Saldo dochodów pierwotnych	-31 585	-33 278	-33 393	-23 693	-29 957	-47 397	-34 229	-27 163	-21 195	-35 743	-36 993	-28 485	-26 161	-39 101
Przychody	19 110	19 072	20 864	33 468	21 863	20 818	21 378	28 847	21 191	27 972	21 243	32 922	23 635	22 904
Rozchody	50 695	52 350	54 257	57 161	51 820	68 215	55 607	56 010	42 386	63 715	58 236	61 407	49 796	62 005
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 152	-1 408	-3 561	-1 159	-4 331	-16
Przychody	10 504	12 728	12 061	14 066	12 029	13 005	11 444	14 728	9 497	12 949	10 425	14 750	11 684	13 919
Rozchody	13 317	16 889	16 187	16 114	12 135	16 889	16 342	15 099	15 649	14 357	13 986	15 909	16 015	13 935
Rachunek kapitałowy	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 366	9 860	9 713	-5 361	6 105	11 198
Przychody	13 888	17 867	14 815	19 648	12 700	19 055	16 524	24 295	7 601	11 372	14 553	12 499	10 583	13 861
Rozchody	19 167	14 930	5 686	20 554	34 442	12 831	3 596	17 513	11 967	1 512	4 840	17 860	4 478	2 663
Rachunek finansowy	-46 682	-26 283	-8 123	10 505	10 014	12 989	18 425	9 972	5 002	3 688	-12 254	-19 232	-12 487	-8 557
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	16 059	4 395	14 545	21 398	6 016	15 111	10 102	19 973	7 735	1 907	10 546	19 901	3 935	4 240
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 869	6 466	10 401	9 063	2 175	9 874	3 589	4 409	2 360	3 366	100	286	1 080	2 609
Instrumenty dłużne	11 190	-2 071	4 144	12 335	3 841	5 237	6 513	15 564	5 375	-1 459	10 446	19 615	2 855	1 631
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	69 497	35 293	46 706	32 078	50 812	33 564	49 489	16 785	28 576	3 841	28 025	21 396	38 591	6 944
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	40 181	22 844	28 099	28 894	31 448	30 385	37 597	33 711	22 395	2 569	21 527	34 482	23 121	-1 499
Instrumenty dłużne	29 316	12 449	18 607	3 184	19 364	3 179	11 892	-16 926	6 181	1 272	6 498	-13 086	15 470	8 443
Inwestycje portfelowe - aktywa	-3 233	-38	517	17 677	21 984	12 533	19 278	7 477	14 507	17 990	3 584	22 156	3 148	8 006
Udziałowe papiery wartościowe	-1 925	-679	-2 706	817	3 883	1 243	563	3 002	2 695	2 937	7 959	5 554	4 378	3 242
Dłużne papiery wartościowe	-1 308	641	3 223	16 860	18 101	11 290	18 715	4 475	11 812	15 053	-4 375	16 602	-1 230	4 764
Inwestycje portfelowe - pasywa	-12 481	20 458	3 238	14 983	-2 979	31 491	-1 790	14 062	41 556	8 678	33 593	18 063	12 213	18 310
Udziałowe papiery wartościowe	109	-1 428	-2 860	-1 576	-1 210	1 999	-700	2 647	4 877	1 719	1 669	-925	-29 352	6 938
Dłużne papiery wartościowe	-12 590	21 886	6 098	16 559	-1 769	29 492	-1 090	11 415	36 679	6 959	31 924	18 988	41 565	11 372
Pozostałe inwestycje - aktywa	48 170	27 167	26 426	-13 234	32 447	8 341	32 863	14 841	6 607	-6 665	33 559	-3 506	13 754	13 069
NBP	13	-4	-20	30	-21	354	-365	32	203	-205	-23	21	-42	54
Sektor rządowy i samorządowy	-1 306	-1 150	-7 485	6 799	1 959	-487	9 028	24 599	-6 585	6 858	4 388	22 230	-2 188	-1 178
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	29 596	13 606	25 753	-245	23 742	11 910	23 897	-10 869	3 438	-17 295	24 285	-22 304	37 932	9 975
Pozostałe sektory	19 867	14 715	8 178	-19 818	6 767	-3 436	303	1 079	9 551	3 977	4 909	-3 453	-21 948	4 218
Pozostałe inwestycje - pasywa	28 191	17 693	35 223	-1 610	9 255	16 463	6 243	24 905	-5 613	21 227	-10 522	86 482	-5 201	3 168
NBP	1 224	8 560	11 166	-2 347	-969	15 540	17 043	-13 731	3 795	-7 855	-7 462	17 007	-10 520	9 300
Sektor rządowy i samorządowy	5 346	-2 171	7 539	5 927	297	-2 533	1 226	20 578	2 873	17 280	-2 863	43 683	-2 762	-12 040
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	8 859	-684	11 345	6 416	379	4 871	-5 289	19 719	-5 964	4 894	2 774	24 886	-4 038	8 053
Pozostałe sektory	12 762	11 888	5 173	-11 606	9 548	-1 415	-6 737	-1 661	-6 317	6 908	-2 971	906	12 119	-2 145
Pochodne instrumenty finansowe	-1 460	-3 393	6 150	-3 666	3 268	1 913	1 883	4 795	93	-365	-1 115	8 028	-2 417	-2 331
Oficjalne aktywa rezerwowe	-21 011	19 030	29 406	33 781	3 387	56 609	8 241	18 638	40 579	24 567	-7 732	60 130	14 696	-3 119
Saldo błędów i opuszczeń	-13 703	-19 420	5 024	21 265	6 194	-1 563	-1 868	-8 707	-13 941	-10 790	-8 823	-10 537	-14 166	-12 846

Tabela II. Bilans płatniczy (mln EUR)

	2022				2023				2024				2025	
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw
Rachunek bieżący	-5 987	-2 107	-4 693	-2 085	5 431	1 829	1 638	2 693	5 378	1 079	-3 067	-774	-1 057	-1 623
Saldo obrotów towarowych	-6 190	-4 093	-6 125	-5 611	2 362	2 822	332	-778	1 632	-745	-3 826	-3 245	-3 037	-2 674
Eksport	74 432	82 341	81 460	86 078	86 857	84 497	79 706	84 491	83 887	83 307	81 342	84 780	86 054	85 009
Import	80 622	86 434	87 585	91 689	84 495	81 675	79 374	85 269	82 255	84 052	85 168	88 025	89 091	87 683
Saldo usług	7 639	10 041	9 340	8 970	9 451	10 280	10 005	9 703	10 056	10 457	10 225	9 354	9 234	10 230
Przychody	19 151	23 108	23 925	24 693	22 992	24 978	25 781	26 887	25 066	27 202	27 957	29 136	25 815	28 003
Rozchody	11 512	13 067	14 585	15 723	13 541	14 698	15 776	17 184	15 010	16 745	17 732	19 782	16 581	17 773
Saldo dochodów pierwotnych	-6 828	-7 160	-7 038	-5 010	-6 360	-10 420	-7 611	-6 148	-4 891	-8 306	-8 634	-6 614	-6 224	-9 174
Przychody	4 133	4 104	4 398	7 077	4 643	4 577	4 751	6 530	4 890	6 505	4 959	7 643	5 622	5 373
Rozchody	10 961	11 264	11 436	12 087	11 003	14 997	12 362	12 678	9 781	14 811	13 593	14 257	11 846	14 547
Saldo dochodów wtórnych	-608	-895	-870	-434	-22	-853	-1 088	-84	-1 419	-327	-832	-269	-1 030	-5
Przychody	2 271	2 739	2 542	2 974	2 554	2 859	2 544	3 333	2 192	3 011	2 433	3 424	2 780	3 265
Rozchody	2 879	3 634	3 412	3 408	2 576	3 712	3 632	3 417	3 611	3 338	3 265	3 693	3 810	3 270
Rachunek kapitałowy	-1 141	632	1 924	-191	-4 616	1 368	2 874	1 535	-1 008	2 292	2 267	-1 245	1 453	2 627
Przychody	3 003	3 844	3 123	4 155	2 697	4 189	3 673	5 499	1 754	2 644	3 397	2 902	2 518	3 252
Rozchody	4 144	3 212	1 199	4 346	7 313	2 821	799	3 964	2 762	352	1 130	4 147	1 065	625
Rachunek finansowy	-10 094	-5 658	-1 715	2 218	2 128	2 858	4 095	2 259	1 155	863	-2 853	-4 465	-2 969	-2 008
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	3 472	946	3 067	4 525	1 278	3 322	2 245	4 520	1 785	445	2 464	4 619	937	995
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 053	1 391	2 193	1 917	462	2 171	797	998	545	784	25	65	257	612
Instrumenty dłużne	2 419	-445	874	2 608	816	1 151	1 448	3 522	1 240	-339	2 439	4 554	680	383
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	15 026	7 594	9 847	6 784	10 789	7 377	11 001	3 798	6 594	892	6 541	4 968	9 182	1 629
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	8 688	4 916	5 924	6 111	6 678	6 679	8 358	7 630	5 168	597	5 024	8 007	5 502	-352
Instrumenty dłużne	6 338	2 678	3 923	673	4 111	698	2 643	-3 832	1 426	295	1 517	-3 039	3 680	1 981
Inwestycje portfelowe - aktywa	-700	-9	111	3 737	4 668	2 755	4 286	1 692	3 348	4 183	838	5 145	749	1 880
Udziałowe papiery wartościowe	-417	-146	-570	173	825	273	125	679	622	683	1 859	1 290	1 040	762
Dłużne papiery wartościowe	-283	137	681	3 564	3 843	2 482	4 161	1 013	2 726	3 500	-1 021	3 855	-291	1 118
Inwestycje portfelowe - pasywa	-2 698	4 402	684	3 167	-633	6 922	-396	3 183	9 589	2 018	7 841	4 192	2 906	4 296
Udziałowe papiery wartościowe	24	-307	-602	-334	-258	440	-155	599	1 125	400	389	-215	-6 983	1 628
Dłużne papiery wartościowe	-2 722	4 709	1 286	3 501	-375	6 482	-241	2 584	8 464	1 618	7 452	4 407	9 889	2 668
Pozostałe inwestycje - aktywa	10 415	5 846	5 570	-2 799	6 890	1 835	7 304	3 360	1 525	-1 548	7 836	-812	3 270	3 063
NBP	3	-1	-4	6	-4	78	-81	7	47	-48	-5	5	-10	13
Sektor rządowy i samorządowy	-282	-248	-1 578	1 438	416	-106	2 007	5 567	-1 521	1 596	1 025	5 161	-522	-276
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	6 399	2 928	5 428	-52	5 041	2 619	5 312	-2 459	794	-4 021	5 669	-5 178	9 024	2 339
Pozostałe sektory	4 295	3 167	1 724	-4 191	1 437	-756	66	245	2 205	925	1 147	-800	-5 222	987
Pozostałe inwestycje - pasywa	6 094	3 808	7 426	-338	1 964	3 620	1 387	5 637	-1 296	4 935	-2 455	20 080	-1 240	742
NBP	265	1 842	2 354	-496	-206	3 417	3 789	-3 108	876	-1 826	-1 741	3 948	-2 503	2 182
Sektor rządowy i samorządowy	1 155	-467	1 590	1 253	63	-557	273	4 658	663	4 017	-668	10 143	-658	-2 825
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 916	-146	2 392	1 357	80	1 071	-1 176	4 463	-1 376	1 137	648	5 779	-961	1 889
Pozostałe sektory	2 758	2 579	1 090	-2 452	2 027	-311	-1 499	-376	-1 459	1 607	-694	210	2 882	-504
Pochodne instrumenty finansowe	-316	-731	1 296	-776	694	420	420	1 086	21	-84	-260	1 863	-574	-548
Oficjalne aktywa rezerwowe	-4 543	4 094	6 198	7 144	718	12 445	1 832	4 219	9 363	5 712	-1 804	13 960	3 497	-731
Saldo błędów i opuszczeń	-2 966	-4 183	1 054	4 494	1 313	-339	-417	-1 969	-3 215	-2 508	-2 053	-2 446	-3 365	-3 012

Tabela III. Bilans płatniczy (mln USD)

	2022				2023				2024				2025	
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw
Rachunek bieżący	-6 718	-2 248	-4 736	-2 120	5 820	1 991	1 781	2 894	5 840	1 157	-3 372	-830	-1 112	-1 839
Saldo obrotów towarowych	-6 943	-4 364	-6 174	-5 712	2 534	3 073	360	-837	1 772	-801	-4 203	-3 462	-3 193	-3 034
Eksport	83 490	87 786	82 123	87 615	93 170	92 001	86 695	90 882	91 077	89 663	89 347	90 450	90 500	96 455
Import	90 433	92 150	88 297	93 327	90 636	88 928	86 335	91 719	89 305	90 464	93 550	93 912	93 693	99 489
Saldo usług	8 566	10 706	9 412	9 132	10 133	11 193	10 882	10 436	10 918	11 254	11 230	9 976	9 713	11 609
Przychody	21 482	24 637	24 117	25 138	24 661	27 198	28 042	28 922	27 215	29 276	30 709	31 083	27 148	31 772
Rozchody	12 916	13 931	14 705	16 006	14 528	16 005	17 160	18 486	16 297	18 022	19 479	21 107	17 435	20 163
Saldo dochodów pierwotnych	-7 658	-7 635	-7 097	-5 100	-6 822	-11 345	-8 277	-6 615	-5 309	-8 944	-9 486	-7 057	-6 548	-10 409
Przychody	4 636	4 374	4 434	7 202	4 980	4 982	5 168	7 022	5 310	6 999	5 447	8 154	5 911	6 098
Rozchody	12 294	12 009	11 531	12 302	11 802	16 327	13 445	13 637	10 619	15 943	14 933	15 211	12 459	16 507
Saldo dochodów wtórnych	-683	-955	-877	-440	-25	-930	-1 184	-90	-1 541	-352	-913	-287	-1 084	-5
Przychody	2 547	2 920	2 563	3 028	2 739	3 113	2 767	3 586	2 380	3 240	2 673	3 654	2 923	3 705
Rozchody	3 230	3 875	3 440	3 468	2 764	4 043	3 951	3 676	3 921	3 592	3 586	3 941	4 007	3 710
Rachunek kapitałowy	-1 280	674	1 940	-195	-4 952	1 490	3 126	1 651	-1 094	2 467	2 491	-1 328	1 528	2 981
Przychody	3 368	4 099	3 148	4 229	2 893	4 561	3 995	5 915	1 904	2 845	3 732	3 096	2 648	3 690
Rozchody	4 648	3 425	1 208	4 424	7 845	3 071	869	4 264	2 998	378	1 241	4 424	1 120	709
Rachunek finansowy	-11 319	-6 025	-1 725	2 259	2 279	3 107	4 454	2 426	1 253	926	-3 142	-4 764	-3 125	-2 274
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	3 896	1 009	3 092	4 606	1 370	3 616	2 442	4 862	1 938	477	2 704	4 929	984	1 130
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 182	1 483	2 211	1 951	495	2 363	868	1 073	591	842	25	70	270	696
Instrumenty dłużne	2 714	-474	881	2 655	875	1 253	1 574	3 789	1 347	-365	2 679	4 859	714	434
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	16 855	8 095	9 925	6 905	11 574	8 034	11 966	4 086	7 160	960	7 185	5 301	9 655	1 849
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	9 745	5 240	5 971	6 220	7 163	7 273	9 090	8 207	5 611	642	5 519	8 542	5 784	-398
Instrumenty dłużne	7 110	2 855	3 954	685	4 411	761	2 876	-4 121	1 549	318	1 666	-3 241	3 871	2 247
Inwestycje portfelowe - aktywa	-785	-10	111	3 804	5 008	3 000	4 661	1 820	3 635	4 502	920	5 489	786	2 133
Udziałowe papiery wartościowe	-468	-156	-575	175	885	298	136	731	675	735	2 041	1 376	1 094	865
Dłużne papiery wartościowe	-317	146	686	3 629	4 123	2 702	4 525	1 089	2 960	3 767	-1 121	4 113	-308	1 268
Inwestycje portfelowe - pasywa	-3 026	4 693	688	3 226	-678	7 538	-433	3 423	10 411	2 172	8 614	4 474	3 055	4 874
Udziałowe papiery wartościowe	26	-327	-607	-339	-275	479	-169	645	1 222	430	428	-229	-7 344	1 847
Dłużne papiery wartościowe	-3 052	5 020	1 295	3 565	-403	7 059	-264	2 778	9 189	1 742	8 186	4 703	10 399	3 027
Pozostałe inwestycje - aktywa	11 684	6 234	5 616	-2 849	7 389	1 997	7 946	3 614	1 654	-1 665	8 605	-869	3 442	3 480
NBP	3	-1	-4	6	-5	85	-88	8	51	-51	-6	5	-11	14
Sektor rządowy i samorządowy	-316	-263	-1 591	1 463	446	-117	2 183	5 988	-1 650	1 717	1 125	5 506	-547	-313
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7 178	3 121	5 473	-53	5 407	2 851	5 778	-2 646	861	-4 327	6 227	-5 525	9 490	2 655
Pozostałe sektory	4 819	3 377	1 738	-4 265	1 541	-822	73	264	2 392	996	1 259	-855	-5 490	1 124
Pozostałe inwestycje - pasywa	6 836	4 057	7 486	-348	2 107	3 942	1 510	6 064	-1 405	5 311	-2 696	21 422	-1 301	843
NBP	297	1 964	2 373	-505	-221	3 720	4 121	-3 343	951	-1 965	-1 913	4 213	-2 632	2 475
Sektor rządowy i samorządowy	1 296	-499	1 602	1 275	67	-606	297	5 010	721	4 324	-733	10 820	-691	-3 205
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	2 148	-157	2 412	1 380	86	1 167	-1 279	4 800	-1 494	1 224	711	6 164	-1 010	2 144
Pozostałe sektory	3 095	2 749	1 099	-2 498	2 175	-339	-1 629	-403	-1 583	1 728	-761	225	3 032	-571
Pochodne instrumenty finansowe	-354	-778	1 306	-789	744	458	456	1 166	24	-92	-286	1 989	-605	-620
Oficjalne aktywa rezerwowe	-5 095	4 365	6 249	7 270	771	13 550	1 992	4 537	10 168	6 147	-1 982	14 895	3 677	-831
Saldo błędów i opuszczeń	-3 321	-4 451	1 071	4 574	1 411	-374	-453	-2 119	-3 493	-2 698	-2 261	-2 606	-3 541	-3 416

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

	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024	III kw 2023 II kw 2024	IV kw 2023 III kw 2024	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025	III kw 2024 II kw 2025
Rachunek bieżący	-81 444	-69 630	-16 368	1 760	31 401	53 152	50 899	47 189	26 680	11 449	-16 286	-27 813
Saldo obrotów towarowych	-103 336	-103 240	-63 483	-31 623	-1 079	22 017	17 963	1 923	-15 957	-26 494	-46 330	-54 525
Eksport	1 443 854	1 520 468	1 585 259	1 586 960	1 559 092	1 525 318	1 479 779	1 453 746	1 443 621	1 435 472	1 433 677	1 437 665
Import	1 547 190	1 623 708	1 648 742	1 618 583	1 560 171	1 503 301	1 461 816	1 451 823	1 459 578	1 461 966	1 480 007	1 492 190
Saldo usług	157 125	168 707	177 877	177 987	178 692	179 140	178 225	176 425	175 223	172 639	167 885	166 519
Przychody	399 032	426 249	445 946	452 188	454 676	456 688	457 037	460 405	464 191	470 883	470 771	473 126
Rozchody	241 907	257 542	268 069	274 201	275 984	277 548	278 812	283 980	288 968	298 244	302 886	306 607
Saldo dochodów pierwotnych	-121 509	-121 949	-120 321	-134 440	-135 276	-138 746	-129 984	-118 330	-121 094	-122 416	-127 382	-130 740
Przychody	81 967	92 514	95 267	97 013	97 527	92 906	92 234	99 388	99 253	103 328	105 772	100 704
Rozchody	203 476	214 463	215 588	231 453	232 803	231 652	222 218	217 718	220 347	225 744	233 154	231 444
Saldo dochodów wtórnych	-13 724	-13 148	-10 441	-10 164	-10 936	-9 259	-15 305	-12 829	-11 492	-12 280	-10 459	-9 067
Przychody	47 442	49 359	50 884	51 161	50 544	51 206	48 674	48 618	47 599	47 621	49 808	50 778
Rozchody	61 166	62 507	61 325	61 325	61 480	60 465	63 979	61 447	59 091	59 901	60 267	59 845
Rachunek kapitałowy	478	5 881	-10 582	-7 295	-3 496	4 192	21 568	25 204	21 989	9 846	20 317	21 655
Przychody	70 212	66 218	65 030	66 218	67 927	72 574	67 475	59 792	57 821	46 025	49 007	51 496
Rozchody	69 734	60 337	75 612	73 513	71 423	68 382	45 907	34 588	35 832	36 179	28 690	29 841
Rachunek finansowy	-99 091	-70 583	-13 887	25 385	51 933	51 400	46 388	37 087	6 408	-22 796	-40 291	-52 530
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	45 302	56 397	46 354	57 070	52 627	51 202	52 921	39 717	40 161	40 089	36 289	38 622
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	27 113	30 799	28 105	31 513	24 701	20 047	20 232	13 724	10 235	6 112	4 832	4 075
Instrumenty dłużne	18 189	25 598	18 249	25 557	27 926	31 155	32 689	25 993	29 926	33 977	31 457	34 547
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	183 383	183 574	164 889	163 160	165 943	150 650	128 414	98 691	77 227	81 838	91 853	94 956
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	113 722	120 018	111 285	118 826	128 324	133 141	124 088	96 272	80 202	80 973	81 699	77 631
Instrumenty dłużne	69 661	63 556	53 604	44 334	37 619	17 509	4 326	2 419	-2 975	865	10 154	17 325
Inwestycje portfelowe - aktywa	-2 069	14 923	40 140	52 711	71 472	61 272	53 795	59 252	43 558	58 237	46 872	36 894
Udziałowe papiery wartościowe	-1 835	-4 493	1 315	3 237	6 506	8 691	7 503	9 197	16 593	19 145	20 822	21 133
Dłużne papiery wartościowe	-234	19 416	38 825	49 474	64 966	52 581	46 292	50 055	26 965	39 092	26 050	15 761
Inwestycje portfelowe - pasywa	4 355	26 198	35 700	46 733	41 705	40 784	85 319	62 506	97 889	101 890	72 547	82 179
Udziałowe papiery wartościowe	-2 594	-5 755	-7 074	-3 647	-1 487	2 736	8 823	8 543	10 912	7 340	-26 889	-21 670
Dłużne papiery wartościowe	6 949	31 953	42 774	50 380	43 192	38 048	76 496	53 963	86 977	94 550	99 436	103 849
Pozostałe inwestycje - aktywa	128 235	88 529	72 806	53 980	60 417	88 492	62 652	47 646	48 342	29 995	37 142	56 876
NBP	1	19	-15	343	-2	0	224	-335	7	-4	-249	10
Sektor rządowy i samorządowy	5 306	-3 142	123	786	17 299	35 099	26 555	33 900	29 260	26 891	31 288	23 252
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	77 692	68 710	62 856	61 160	59 304	48 680	28 376	-829	-441	-11 876	22 618	49 888
Pozostałe sektory	45 236	22 942	9 842	-8 309	-16 184	4 713	7 497	14 910	19 516	14 984	-16 515	-16 274
Pozostałe inwestycje - pasywa	104 544	79 497	60 561	59 331	30 351	56 866	41 998	46 762	29 997	91 574	91 986	73 927
NBP	24 823	18 603	16 410	23 390	29 267	17 883	22 647	-748	-25 253	5 485	-8 830	8 325
Sektor rządowy i samorządowy	8 794	16 641	11 592	11 230	4 917	19 568	22 144	41 957	37 868	60 973	55 338	26 018
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	33 181	25 936	17 456	23 011	6 377	19 680	13 337	13 360	21 423	26 590	28 516	31 675
Pozostałe sektory	37 746	18 317	15 103	1 700	-10 210	-265	-16 130	-7 807	-4 041	-1 474	16 962	7 909
Pochodne instrumenty finansowe	-3 741	-2 369	2 359	7 665	3 398	11 859	8 684	6 406	3 408	6 641	4 131	2 165
Oficjalne aktywa rezerwowe	25 464	61 206	85 604	123 183	102 018	86 875	124 067	92 025	76 052	117 544	91 661	63 975
Saldo błędów i opuszczeń	-18 125	-6 834	13 063	30 920	24 028	-5 944	-26 079	-35 306	-42 261	-44 091	-44 322	-46 372

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

	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024	III kw 2023 II kw 2024	IV kw 2023 III kw 2024	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025	III kw 2024 II kw 2025
Rachunek bieżący	-17 475	-14 872	-3 454	482	6 813	11 591	11 538	10 788	6 083	2 616	-3 819	-6 521
Saldo obrotów towarowych	-22 172	-22 019	-13 467	-6 552	-95	4 738	4 008	441	-3 717	-6 184	-10 853	-12 782
Eksport	309 754	324 311	336 736	338 892	337 138	335 551	332 581	331 391	333 027	333 316	335 483	337 185
Import	331 926	346 330	350 203	345 444	337 233	330 813	328 573	330 950	336 744	339 500	346 336	349 967
Saldo usług	33 696	35 990	37 802	38 041	38 706	39 439	40 044	40 221	40 441	40 092	39 270	39 043
Przychody	85 571	90 877	94 718	96 588	98 444	100 638	102 712	104 936	107 112	109 361	110 110	110 911
Rozchody	51 875	54 887	56 916	58 547	59 738	61 199	62 668	64 715	66 671	69 269	70 840	71 868
Saldo dochodów pierwotnych	-26 058	-26 036	-25 568	-28 828	-29 401	-30 539	-29 070	-26 956	-27 979	-28 445	-29 778	-30 646
Przychody	17 597	19 712	20 222	20 695	21 048	20 501	20 748	22 676	22 884	23 997	24 729	23 597
Rozchody	43 655	45 748	45 790	49 523	50 449	51 040	49 818	49 632	50 863	52 442	54 507	54 243
Saldo dochodów wtórnych	-2 941	-2 807	-2 221	-2 179	-2 397	-2 047	-3 444	-2 918	-2 662	-2 847	-2 458	-2 136
Przychody	10 181	10 526	10 809	10 929	10 931	11 290	10 928	11 080	10 969	11 060	11 648	11 902
Rozchody	13 122	13 333	13 030	13 108	13 328	13 337	14 372	13 998	13 631	13 907	14 106	14 038
Rachunek kapitałowy	50	1 224	-2 251	-1 515	-565	1 161	4 769	5 693	5 086	2 306	4 767	5 102
Przychody	15 087	14 125	13 819	14 164	14 714	16 058	15 115	13 570	13 294	10 697	11 461	12 069
Rozchody	15 037	12 901	16 070	15 679	15 279	14 897	10 346	7 877	8 208	8 391	6 694	6 967
Rachunek finansowy	-21 360	-15 249	-3 027	5 489	11 299	11 340	10 367	8 372	1 424	-5 300	-9 424	-12 294
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	9 715	12 010	9 816	12 192	11 370	11 365	11 872	8 995	9 214	9 313	8 465	9 015
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	5 801	6 554	5 963	6 743	5 347	4 428	4 511	3 124	2 352	1 419	1 131	959
Instrumenty dłużne	3 914	5 456	3 853	5 449	6 023	6 937	7 361	5 871	6 862	7 894	7 334	8 056
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	39 369	39 251	35 014	34 797	35 951	32 965	28 770	22 285	17 825	18 995	21 583	22 320
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	24 419	25 639	23 629	25 392	27 826	29 345	27 835	21 753	18 419	18 796	19 130	18 181
Instrumenty dłużne	14 950	13 612	11 385	9 405	8 125	3 620	935	532	-594	199	2 453	4 139
Inwestycje portfelowe - aktywa	-448	3 139	8 507	11 271	15 446	13 401	12 081	13 509	10 061	13 514	10 915	8 612
Udziałowe papiery wartościowe	-380	-960	282	701	1 396	1 902	1 699	2 109	3 843	4 454	4 872	4 951
Dłużne papiery wartościowe	-68	4 099	8 225	10 570	14 050	11 499	10 382	11 400	6 218	9 060	6 043	3 661
Inwestycje portfelowe - pasywa	902	5 555	7 620	10 140	9 060	9 076	19 298	14 394	22 631	23 640	16 957	19 234
Udziałowe papiery wartościowe	-543	-1 219	-1 501	-754	-307	626	2 009	1 969	2 513	1 699	-6 409	-5 181
Dłużne papiery wartościowe	1 445	6 774	9 121	10 894	9 367	8 450	17 289	12 425	20 118	21 941	23 366	24 415
Pozostałe inwestycje - aktywa	27 560	19 032	15 507	11 496	13 230	19 389	14 024	10 641	11 173	7 001	8 746	13 357
NBP	1	4	-3	76	-1	0	51	-75	1	-1	-58	3
Sektor rządowy i samorządowy	1 192	-670	28	170	3 755	7 884	5 947	7 649	6 667	6 261	7 260	5 388
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	16 646	14 703	13 345	13 036	12 920	10 513	6 266	-374	-17	-2 736	5 494	11 854
Pozostałe sektory	9 721	4 995	2 137	-1 786	-3 444	992	1 760	3 441	4 522	3 477	-3 950	-3 888
Pozostałe inwestycje - pasywa	22 400	16 990	12 860	12 672	6 633	12 608	9 348	10 663	6 821	21 264	21 320	17 127
NBP	5 299	3 965	3 494	5 069	6 504	3 892	4 974	-269	-5 799	1 257	-2 122	1 886
Sektor rządowy i samorządowy	1 863	3 531	2 439	2 349	1 032	4 437	5 037	9 611	8 670	14 155	12 834	5 992
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7 119	5 519	3 683	4 900	1 332	4 438	2 982	3 048	4 872	6 188	6 603	7 355
Pozostałe sektory	8 119	3 975	3 244	354	-2 235	-159	-3 645	-1 727	-922	-336	4 005	1 894
Pochodne instrumenty finansowe	-841	-527	483	1 634	758	2 620	1 947	1 443	763	1 540	945	481
Oficjalne aktywa rezerwowe	5 325	12 893	18 154	26 505	22 139	19 214	27 859	21 126	17 490	27 231	21 365	14 922
Saldo błędów i opuszczeń	-3 935	-1 601	2 678	6 522	5 051	-1 412	-5 940	-8 109	-9 745	-10 222	-10 372	-10 875

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

	IV kw 2021 III kw 2022	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024	III kw 2023 II kw 2024	IV kw 2023 III kw 2024	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025	III kw 2024 II kw 2025
Rachunek bieżący	-19 073	-15 822	-3 284	955	7 472	12 486	12 506	11 672	6 519	2 795	-4 157	-7 153
Saldo obrotów towarowych	-24 074	-23 193	-13 716	-6 279	255	5 130	4 368	494	-4 069	-6 694	-11 659	-13 892
Eksport	335 205	341 014	350 694	354 909	359 481	362 748	360 655	358 317	360 969	360 537	359 960	366 752
Import	359 279	364 207	364 410	361 188	359 226	357 618	356 287	357 823	365 038	367 231	371 619	380 644
Saldo usług	36 314	37 816	39 383	39 870	41 340	42 644	43 429	43 490	43 838	43 378	42 173	42 528
Przychody	92 406	95 374	98 553	101 114	105 039	108 823	111 377	113 455	116 122	118 283	118 216	120 712
Rozchody	56 092	57 558	59 170	61 244	63 699	66 179	67 948	69 965	72 284	74 905	76 043	78 184
Saldo dochodów pierwotnych	-28 149	-27 490	-26 654	-30 364	-31 544	-33 059	-31 546	-29 145	-30 354	-30 796	-32 035	-33 500
Przychody	19 117	20 646	20 990	21 598	22 332	22 152	22 482	24 499	24 778	25 910	26 511	25 610
Rozchody	47 266	48 136	47 644	51 962	53 876	55 211	54 028	53 644	55 132	56 706	58 546	59 110
Saldo dochodów wtórnych	-3 164	-2 955	-2 297	-2 272	-2 579	-2 229	-3 745	-3 167	-2 896	-3 093	-2 636	-2 289
Przychody	11 038	11 058	11 250	11 443	11 647	12 205	11 846	11 973	11 879	11 947	12 490	12 955
Rozchody	14 202	14 013	13 547	13 715	14 226	14 434	15 591	15 140	14 775	15 040	15 126	15 244
Rachunek kapitałowy	-228	1 139	-2 533	-1 717	-531	1 315	5 173	6 150	5 515	2 536	5 158	5 672
Przychody	16 468	14 844	14 369	14 831	15 678	17 364	16 375	14 659	14 396	11 577	12 321	13 166
Rozchody	16 696	13 705	16 902	16 548	16 209	16 049	11 202	8 509	8 881	9 041	7 163	7 494
Rachunek finansowy	-23 523	-16 810	-3 212	5 920	12 099	12 266	11 240	9 059	1 463	-5 727	-10 105	-13 305
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	10 548	12 603	10 077	12 684	12 034	12 290	12 858	9 719	9 981	10 048	9 094	9 747
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	6 208	6 827	6 140	7 020	5 677	4 799	4 895	3 374	2 531	1 528	1 207	1 061
Instrumenty dłużne	4 340	5 776	3 937	5 664	6 357	7 491	7 963	6 345	7 450	8 520	7 887	8 686
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	42 769	41 780	36 499	36 438	38 479	35 660	31 246	24 172	19 391	20 606	23 101	23 990
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	26 551	27 176	24 594	26 627	29 746	31 733	30 181	23 550	19 979	20 314	20 487	19 447
Instrumenty dłużne	16 218	14 604	11 905	9 811	8 733	3 927	1 065	622	-588	292	2 614	4 543
Inwestycje portfelowe - aktywa	-515	3 120	8 913	11 923	16 473	14 489	13 116	14 618	10 877	14 546	11 697	9 328
Udziałowe papiery wartościowe	-338	-1 024	329	783	1 494	2 050	1 840	2 277	4 182	4 827	5 246	5 376
Dłużne papiery wartościowe	-177	4 144	8 584	11 140	14 979	12 439	11 276	12 341	6 695	9 719	6 451	3 952
Inwestycje portfelowe - pasywa	656	5 581	7 929	10 774	9 653	9 850	20 939	15 573	24 620	25 671	18 315	21 017
Udziałowe papiery wartościowe	-516	-1 247	-1 548	-742	-304	680	2 177	2 128	2 725	1 851	-6 715	-5 298
Dłużne papiery wartościowe	1 172	6 828	9 477	11 516	9 957	9 170	18 762	13 445	21 895	23 820	25 030	26 315
Pozostałe inwestycje - aktywa	30 088	20 685	16 390	12 153	14 483	20 946	15 211	11 549	12 208	7 725	9 513	14 658
NBP	1	4	-4	82	-2	0	56	-80	2	-1	-63	2
Sektor rządowy i samorządowy	1 605	-707	55	201	3 975	8 500	6 404	8 238	7 180	6 698	7 801	5 771
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	17 935	15 719	13 948	13 678	13 983	11 390	6 844	-334	115	-2 764	5 865	12 847
Pozostałe sektory	10 547	5 669	2 391	-1 808	-3 473	1 056	1 907	3 725	4 911	3 792	-4 090	-3 962
Pozostałe inwestycje - pasywa	24 181	18 031	13 302	13 187	7 211	13 623	10 111	11 480	7 274	22 632	22 736	18 268
NBP	5 593	4 129	3 611	5 367	7 115	4 277	5 449	-236	-6 270	1 286	-2 297	2 143
Sektor rządowy i samorządowy	1 923	3 674	2 445	2 338	1 033	4 768	5 422	10 352	9 322	15 132	13 720	6 191
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	7 786	5 783	3 721	5 045	1 354	4 774	3 194	3 251	5 241	6 605	7 089	8 009
Pozostałe sektory	8 879	4 445	3 525	437	-2 291	-196	-3 954	-1 887	-1 019	-391	4 224	1 925
Pochodne instrumenty finansowe	-1 072	-615	483	1 719	869	2 824	2 104	1 554	812	1 635	1 006	478
Oficjalne aktywa rezerwowe	5 034	12 789	18 655	27 840	23 583	20 850	30 247	22 844	18 870	29 228	22 737	15 759
Saldo błędów i opuszczeń	-4 222	-2 127	2 605	6 682	5 158	-1 535	-6 439	-8 763	-10 571	-11 058	-11 106	-11 824

Tabela VII. Zbiorczy bilans płatniczy (mln zł)

Okres	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Razem	Rachunek finansowy								Saldo błędów i opuszczeń		
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne			Inwestycje bezpośrednie				Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje			Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe
								Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17		
2022	-69 630	-103 240	168 707	-121 949	-13 148	5 881	-70 583	56 397	183 574	14 923	26 198	88 529	79 497	-2 369	61 206	-6 834		
2023	53 152	22 017	179 140	-138 746	-9 259	4 192	51 400	51 202	150 650	61 272	40 784	88 492	56 866	11 859	86 875	-5 944		
2024	11 449	-26 494	172 639	-122 416	-12 280	9 846	-22 796	40 089	81 838	58 237	101 890	29 995	91 574	6 641	117 544	-44 091		
I kw 2022	-27 700	-28 630	35 328	-31 585	-2 813	-5 279	-46 682	16 059	69 497	-3 233	-12 481	48 170	28 191	-1 460	-21 011	-13 703		
II kw 2022	-9 800	-19 022	46 661	-33 278	-4 161	2 937	-26 283	4 395	35 293	-38	20 458	27 167	17 693	-3 393	19 030	-19 420		
III kw 2022	-22 276	-29 053	44 296	-33 393	-4 126	9 129	-8 123	14 545	46 706	517	3 238	26 426	35 223	6 150	29 406	5 024		
IV kw 2022	-9 854	-26 535	42 422	-23 693	-2 048	-906	10 505	21 398	32 078	17 677	14 983	-13 234	-1 610	-3 666	33 781	21 265		
I kw 2023	25 562	11 127	44 498	-29 957	-106	-21 742	10 014	6 016	50 812	21 984	-2 979	32 447	9 255	3 268	3 387	6 194		
II kw 2023	8 328	12 838	46 771	-47 397	-3 884	6 224	12 989	15 111	33 564	12 533	31 491	8 341	16 463	1 913	56 609	-1 563		
III kw 2023	7 365	1 491	45 001	-34 229	-4 898	12 928	18 425	10 102	49 489	19 278	-1 790	32 863	6 243	1 883	8 241	-1 868		
IV kw 2023	11 897	-3 439	42 870	-27 163	-371	6 782	9 972	19 973	16 785	7 477	14 062	14 841	24 905	4 795	18 638	-8 707		
I kw 2024	23 309	7 073	43 583	-21 195	-6 152	-4 366	5 002	7 735	28 576	14 507	41 556	6 607	-5 613	93	40 579	-13 941		
II kw 2024	4 618	-3 202	44 971	-35 743	-1 408	9 860	3 688	1 907	3 841	17 990	8 678	-6 665	21 227	-365	24 567	-10 790		
III kw 2024	-13 144	-16 389	43 799	-36 993	-3 561	9 713	-12 254	10 546	28 025	3 584	33 593	33 559	-10 522	-1 115	-7 732	-8 823		
IV kw 2024	-3 334	-13 976	40 286	-28 485	-1 159	-5 361	-19 232	19 901	21 396	22 156	18 063	-3 506	86 482	8 028	60 130	-10 537		
I kw 2025	-4 426	-12 763	38 829	-26 161	-4 331	6 105	-12 493	3 935	38 591	3 142	12 213	13 754	-5 201	-2 417	14 696	-14 172		
II kw 2025	-6 909	-11 397	43 605	-39 101	-16	11 198	-8 551	4 240	6 944	8 012	18 310	13 069	3 168	-2 331	-3 119	-12 840		

Tabela VIII. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Rachunek bieżący														Rachunek kapitałowy				
		Saldo	Towary			Saldo	Usługi		Saldo	Dochoły pierwotne			Saldo	Dochoły wtórne		Saldo	Przychody	Rozchody		
			Saldo	Eksport	Import		Saldo	Przychody		Rozchody	Saldo	Przychody		Rozchody	Saldo				Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18			
2022	-63 749	-69 630	-103 240	1 520 468	1 623 708	168 707	426 249	257 542	-121 949	92 514	214 463	-13 148	49 359	62 507	5 881	66 218	60 337			
2023	57 344	53 152	22 017	1 525 318	1 503 301	179 140	456 688	277 548	-138 746	92 906	231 652	-9 259	51 206	60 465	4 192	72 574	68 382			
2024	21 295	11 449	-26 494	1 435 472	1 461 966	172 639	470 883	298 244	-122 416	103 328	225 744	-12 280	47 621	59 901	9 846	46 025	36 179			
I kw 2022	-32 979	-27 700	-28 630	344 272	372 902	35 328	88 582	53 254	-31 585	19 110	50 695	-2 813	10 504	13 317	-5 279	13 888	19 167			
II kw 2022	-6 863	-9 800	-19 022	382 678	401 700	46 661	107 391	60 730	-33 278	19 072	52 350	-4 161	12 728	16 889	2 937	17 867	14 930			
III kw 2022	-13 147	-22 276	-29 053	386 448	415 501	44 296	113 490	69 194	-33 393	20 864	54 257	-4 126	12 061	16 187	9 129	14 815	5 686			
IV kw 2022	-10 760	-9 854	-26 535	407 070	433 605	42 422	116 786	74 364	-23 693	33 468	57 161	-2 048	14 066	16 114	-906	19 648	20 554			
I kw 2023	3 820	25 562	11 127	409 063	397 936	44 498	108 279	63 781	-29 957	21 863	51 820	-106	12 029	12 135	-21 742	12 700	34 442			
II kw 2023	14 552	8 328	12 838	384 379	371 541	46 771	113 633	66 862	-47 397	20 818	68 215	-3 884	13 005	16 889	6 224	19 055	12 831			
III kw 2023	20 293	7 365	1 491	358 580	357 089	45 001	115 978	70 977	-34 229	21 378	55 607	-4 898	11 444	16 342	12 928	16 524	3 596			
IV kw 2023	18 679	11 897	-3 439	373 296	376 735	42 870	118 798	75 928	-27 163	28 847	56 010	-371	14 728	15 099	6 782	24 295	17 513			
I kw 2024	18 943	23 309	7 073	363 524	356 451	43 583	108 628	65 045	-21 195	21 191	42 386	-6 152	9 497	15 649	-4 366	7 601	11 967			
II kw 2024	14 478	4 618	-3 202	358 346	361 548	44 971	117 001	72 030	-35 743	27 972	63 715	-1 408	12 949	14 357	9 860	11 372	1 512			
III kw 2024	-3 431	-13 144	-16 389	348 455	364 844	43 799	119 764	75 965	-36 983	21 243	58 236	-3 561	10 425	13 986	9 713	14 553	4 840			
IV kw 2024	-8 695	-3 334	-13 976	365 147	379 123	40 286	125 490	85 204	-28 485	32 922	61 407	-1 159	14 750	15 909	-5 361	12 499	17 860			
I kw 2025	1 679	-4 426	-12 763	361 729	374 492	38 829	108 516	69 687	-26 161	23 635	49 796	-4 331	11 684	16 015	6 105	10 583	4 478			
II kw 2025	4 289	-6 909	-11 397	362 334	373 731	43 605	119 356	75 751	-39 101	22 904	62 005	-16	13 919	13 935	11 198	13 861	2 663			

Tabela IX. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)

Okres	Usługi																		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Transport			Podróże zagraniczne			Uszlachetnianie			Naprawy			Pozostałe usługi			
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
2022	168 707	426 249	257 542	58 093	125 373	67 280	28 084	64 674	36 590	21 836	23 454	1 618	7 905	13 773	5 868	52 789	198 975	146 186	
2023	179 140	456 688	277 548	67 713	125 887	58 174	19 784	63 105	43 321	21 846	23 489	1 643	10 211	17 042	6 831	59 586	227 165	167 579	
2023	172 639	470 883	298 244	64 132	126 842	62 710	9 519	56 018	46 499	21 478	23 015	1 537	11 119	18 200	7 081	66 391	246 808	180 417	
I kw 2022	35 328	88 582	53 254	12 056	26 639	14 583	4 288	10 767	6 479	5 047	5 447	400	1 621	2 917	1 296	12 316	42 812	30 496	
II kw 2022	46 661	107 391	60 730	15 453	31 795	16 342	9 315	18 378	9 063	5 636	6 012	376	2 060	3 420	1 360	14 197	47 786	33 589	
III kw 2022	44 296	113 490	69 194	15 255	33 702	18 447	7 261	19 762	12 501	5 638	6 049	411	1 893	3 391	1 498	14 249	50 586	36 337	
IV kw 2022	42 422	116 786	74 364	15 329	33 237	17 908	7 220	15 767	8 547	5 515	5 946	431	2 331	4 045	1 714	12 027	57 791	45 764	
I kw 2023	44 498	108 279	63 781	16 497	31 977	15 480	6 550	14 971	8 421	5 121	5 559	438	2 309	3 897	1 588	14 021	51 875	37 854	
II kw 2023	46 771	113 633	66 862	16 998	31 688	14 690	5 366	16 539	11 173	5 331	5 822	491	2 660	4 267	1 607	16 416	55 317	38 901	
III kw 2023	45 001	115 978	70 977	17 354	30 977	13 623	4 310	18 621	14 311	5 485	5 840	355	2 608	4 371	1 763	15 244	56 169	40 925	
IV kw 2023	42 670	118 798	75 928	16 864	31 245	14 381	3 558	12 974	9 416	5 909	6 268	359	2 634	4 507	1 873	13 905	63 804	49 899	
I kw 2024	43 583	108 628	65 045	16 375	30 345	13 970	2 556	11 783	9 227	5 262	5 625	363	2 698	4 313	1 615	16 692	56 562	39 870	
II kw 2024	44 971	117 001	72 030	16 716	31 920	15 204	2 559	14 336	11 777	5 492	5 908	416	2 543	4 351	1 808	17 661	60 486	42 825	
III kw 2024	43 789	119 764	75 965	15 506	32 118	16 612	2 008	17 104	15 096	5 292	5 655	363	2 658	4 359	1 701	18 335	60 528	42 193	
IV kw 2024	40 286	125 490	85 204	15 535	32 459	16 924	2 396	12 795	10 399	5 432	5 827	395	3 220	5 177	1 957	13 703	69 232	55 529	
I kw 2025	38 829	108 516	69 687	14 673	29 379	14 706	1 997	11 904	9 907	5 282	5 587	305	3 397	5 078	1 681	13 480	56 568	43 088	
II kw 2025	43 605	119 356	75 751	15 219	30 835	15 616	1 886	14 925	13 039	5 796	6 147	351	3 931	5 544	1 613	16 773	61 905	45 132	

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

Okres	Pozostałe usługi														
	Saldo	Przychody	Rozchody	Usługi budowlane			Usługi ubezpieczeniowe i emerytalne			Usługi finansowe			Opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2022	52 789	198 975	146 186	6 350	11 073	4 723	-4 115	2 697	6 812	582	6 570	5 988	-12 388	5 482	17 870
2023	59 586	227 165	167 579	7 177	11 334	4 157	-5 504	2 700	8 204	1 924	8 304	6 380	-13 813	5 745	19 558
2024	66 391	246 808	180 417	9 405	12 763	3 358	-5 775	2 771	8 546	1 589	8 760	7 171	-14 439	5 938	20 377
I kw 2022	12 316	42 812	30 486	1 757	2 526	769	-908	600	1 508	58	1 375	1 317	-2 644	1 528	4 172
II kw 2022	14 197	47 786	33 589	946	2 772	1 826	-1 041	660	1 701	43	1 511	1 468	-2 593	1 141	3 734
III kw 2022	14 249	50 586	36 337	1 901	2 798	897	-1 154	612	1 766	334	1 822	1 488	-2 937	1 287	4 224
IV kw 2022	12 027	57 791	45 764	1 746	2 977	1 231	-1 012	825	1 837	147	1 862	1 715	-4 214	1 526	5 740
I kw 2023	14 021	51 875	37 854	1 328	2 575	1 247	-1 321	632	1 953	390	1 856	1 466	-3 409	1 378	4 787
II kw 2023	16 416	55 317	38 901	1 718	2 623	905	-1 341	688	2 029	486	1 984	1 498	-3 095	1 221	4 316
III kw 2023	15 244	56 169	40 925	2 033	2 900	867	-1 394	648	2 042	587	2 236	1 649	-3 625	1 294	4 919
IV kw 2023	13 905	63 804	49 899	2 098	3 236	1 138	-1 448	732	2 180	461	2 228	1 767	-3 684	1 852	5 536
I kw 2024	16 692	56 562	39 870	2 237	2 866	629	-1 562	644	2 206	476	2 079	1 603	-3 357	1 542	4 899
II kw 2024	17 661	60 486	42 825	2 265	3 340	1 075	-1 372	748	2 120	132	2 170	2 038	-3 098	1 276	4 374
III kw 2024	18 335	60 528	42 193	2 418	3 155	737	-1 546	625	2 171	698	2 321	1 623	-3 106	1 576	4 682
IV kw 2024	13 703	69 232	55 529	2 485	3 402	917	-1 295	754	2 049	283	2 190	1 907	-4 878	1 544	6 422
I kw 2025	13 480	56 568	43 088	1 590	2 391	801	-1 385	588	1 953	341	1 982	1 641	-3 884	1 446	5 330
II kw 2025	16 773	61 905	45 132	2 061	2 829	768	-1 400	617	2 017	-393	2 186	2 579	-3 338	1 463	4 801

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

Okres	Pozostałe usługi														
	Usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne			Pozostałe usługi biznesowe			Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe i samorządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
2022	22 033	60 191	38 158	37 053	105 728	68 675	1 699	5 101	3 402	-	-	558	-	-	0
2023	24 388	70 720	46 332	42 903	121 517	78 614	1 588	5 244	3 656	-	-	677	-	-	1
2024	25 476	78 737	53 261	46 398	130 247	83 849	2 591	5 866	3 275	-	-	579	-	-	1
I kw 2022	5 523	13 257	7 734	7 678	21 892	14 214	475	1 138	663	-	-	119	-	-	0
II kw 2022	6 381	14 733	8 352	9 538	25 242	15 704	536	1 212	676	-	-	128	-	-	0
III kw 2022	6 091	15 511	9 420	9 200	28 661	17 461	412	1 366	954	-	-	127	-	-	0
IV kw 2022	4 038	16 690	12 652	10 637	31 933	21 296	276	1 385	1 109	-	-	184	-	-	0
I kw 2023	5 891	16 707	10 816	10 241	27 022	16 781	591	1 266	675	-	-	129	-	-	0
II kw 2023	6 729	17 484	10 755	11 405	29 610	18 205	269	1 312	1 043	-	-	149	-	-	1
III kw 2023	6 832	17 738	10 906	10 345	29 608	19 263	266	1 372	1 106	-	-	173	-	-	0
IV kw 2023	4 936	18 791	13 855	10 912	35 277	24 365	462	1 294	832	-	-	226	-	-	0
I kw 2024	6 797	18 683	11 886	11 163	28 978	17 815	703	1 409	706	-	-	125	-	-	1
II kw 2024	6 930	19 327	12 397	11 863	31 843	19 980	668	1 383	715	-	-	126	-	-	0
III kw 2024	6 773	19 489	12 716	12 201	31 498	19 297	607	1 444	837	-	-	130	-	-	0
IV kw 2024	4 976	21 238	16 262	11 171	37 928	26 757	613	1 630	1 017	-	-	198	-	-	0
I kw 2025	5 413	18 979	13 566	10 664	29 524	18 860	380	1 212	832	-	-	105	-	-	0
II kw 2025	6 085	19 711	13 626	12 972	33 284	20 312	383	1 311	928	-	-	101	-	-	0

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

Okres	Saldo	Przychody		Rozchody	Wynagrodzenia pracowników				Dochody z inwestycji										Dochody z pozostałych inwestycji				Pozostałe dochody pierwotne			
		Saldo		Rozchody	Saldo		Przychody	Rozchody	Saldo		Przychody		Rozchody		Saldo		Przychody		Rozchody		Saldo		Przychody		Rozchody	
		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
1																										
2022	-121 949	92 514	214 463	-19 167	20 811	39 978	-113 137	52 899	166 086	-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	-138 746	92 906	231 652	-17 198	22 002	39 200	-130 722	55 670	186 392	-129 711	17 510	147 221	-10 361	5 363	15 724	9 350	32 797	23 447	9 174	15 234	6 060					
2024	-122 416	103 328	225 744	-1 529	22 820	24 349	-133 647	61 083	194 730	-123 775	18 547	142 322	-16 711	6 918	23 629	6 839	35 618	28 779	12 760	19 425	6 665					
I kw 2022	-31 585	19 110	50 695	-4 704	4 043	8 747	-30 124	9 865	39 989	-29 340	6 931	36 271	-1 276	685	1 961	492	2 249	1 757	3 243	5 202	1 959					
II kw 2022	-33 278	19 072	52 350	-3 833	5 581	9 414	-27 849	13 046	40 885	-28 856	8 590	35 446	-1 103	1 774	2 877	110	2 882	2 572	-1 596	445	2 041					
III kw 2022	-33 393	20 864	54 257	-4 470	5 950	10 420	-27 079	14 661	41 740	-23 754	9 663	33 417	-3 594	1 303	4 887	269	3 695	3 426	-1 844	253	2 097					
IV kw 2022	-23 893	33 468	57 161	-6 160	5 237	11 397	-28 085	15 327	43 412	-27 302	9 283	36 595	-1 270	1 286	2 556	487	4 758	4 271	10 552	12 904	2 352					
I kw 2023	-29 957	21 863	51 820	-6 854	4 539	11 393	-26 501	12 192	38 693	-27 064	4 117	31 181	-1 534	937	2 471	2 097	7 138	5 041	3 398	5 132	1 734					
II kw 2023	-47 397	20 818	68 215	-4 103	5 980	10 083	-42 954	13 897	56 851	-43 743	4 134	47 877	-1 440	1 767	3 207	2 229	7 986	5 767	-340	941	1 281					
III kw 2023	-34 229	21 378	55 607	-3 178	6 187	9 365	-29 998	14 758	44 756	-27 621	4 569	32 190	-5 018	1 386	6 404	2 641	8 803	6 162	-1 053	433	1 486					
IV kw 2023	-27 163	28 847	56 010	-3 063	5 296	8 359	-31 269	14 623	46 092	-31 283	4 690	35 973	-2 369	1 273	3 642	2 383	8 860	6 477	7 169	8 728	1 559					
I kw 2024	-21 195	21 191	42 386	-1 931	4 968	6 899	-21 186	12 896	34 082	-20 015	3 367	23 382	-2 810	1 111	3 921	1 639	8 418	6 779	1 922	3 327	1 405					
II kw 2024	-35 743	27 972	63 715	-303	6 254	6 557	-39 359	16 238	55 597	-36 770	4 558	41 328	-4 673	2 487	7 160	2 084	9 193	7 109	3 919	5 480	1 561					
III kw 2024	-36 993	21 243	58 236	402	6 215	5 813	-36 191	14 595	50 786	-31 581	4 077	35 658	-6 129	1 559	7 688	1 519	8 959	7 440	-1 204	433	1 637					
IV kw 2024	-28 485	32 922	61 407	303	5 383	5 080	-36 911	17 354	54 265	-35 409	6 545	41 954	-3 099	1 761	4 860	1 597	9 048	7 451	8 123	10 185	2 062					
I kw 2025	-26 161	23 635	49 796	112	4 938	4 826	-30 001	13 168	43 169	-28 515	3 170	31 685	-3 167	1 531	4 698	1 681	8 467	6 786	3 728	5 529	1 801					
II kw 2025	-39 101	22 904	62 005	1 817	6 223	4 406	-40 687	14 974	55 661	-36 630	4 354	40 984	-5 785	2 485	8 270	1 728	8 135	6 407	-231	1 707	1 938					

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

Okres	Dochody z inwestycji												
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfeliowych			Dochody z pozostałych inwestycji			
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
2022	-113 137	52 889	166 036	-107 252	34 467	141 719	-7 243	5 048	12 291	1 358	13 384	12 026	
2023	-130 722	55 670	186 392	-129 711	17 510	147 221	-10 361	5 363	15 724	9 350	32 797	23 447	
2024	-133 647	61 083	194 730	-123 775	18 547	142 322	-16 711	6 918	23 629	6 839	35 618	28 779	
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	-26 501	12 192	38 693	-27 064	4 117	31 181	-1 534	937	2 471	2 097	7 138	5 041	
II kw 2023	-42 954	13 897	56 851	-43 743	4 134	47 877	-1 440	1 767	3 207	2 229	7 996	5 767	
III kw 2023	-29 998	14 758	44 756	-27 621	4 569	32 190	-5 018	1 386	6 404	2 641	8 803	6 162	
IV kw 2023	-31 269	14 823	46 092	-31 283	4 690	35 973	-2 369	1 273	3 642	2 383	8 860	6 477	
I kw 2024	-21 186	12 896	34 082	-20 015	3 367	23 382	-2 810	1 111	3 921	1 639	8 418	6 779	
II kw 2024	-39 359	16 238	55 597	-36 770	4 558	41 328	-4 673	2 487	7 160	2 084	9 193	7 109	
III kw 2024	-36 191	14 595	50 786	-31 581	4 077	35 658	-6 129	1 559	7 688	1 519	8 959	7 440	
IV kw 2024	-36 911	17 354	54 265	-35 409	6 545	41 954	-3 099	1 761	4 860	1 597	9 048	7 451	
I kw 2025	-30 001	13 168	43 169	-28 515	3 170	31 685	-3 167	1 531	4 698	1 681	8 467	6 786	
II kw 2025	-40 687	14 974	55 661	-36 630	4 354	40 984	-5 785	2 485	8 270	1 728	8 135	6 407	

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

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich																	
	Saldo	Przychody		Rozchody	Saldo	Dywidendy		Saldo	Reinwestowane zyski		Odsetki od instrumentów dłużnych							
		3	4			5	6		7	8	9	10	11	12	13			
1	2																	
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	-129 711	17 510	147 221	-49 312	3 966	53 278	-65 634	5 829	71 463	-14 765	7 715	22 480						
2024	-123 775	18 547	142 322	-59 817	3 800	63 617	-50 260	6 140	56 400	-13 698	8 607	22 305						
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	-27 064	4 117	31 181	-6 386	553	6 939	-17 381	1 804	19 185	-3 297	1 760	5 057						
II kw 2023	-43 743	4 134	47 877	-23 570	2 054	25 624	-16 637	163	16 800	-3 536	1 917	5 453						
III kw 2023	-27 621	4 569	32 190	-9 175	676	9 851	-14 756	1 975	16 731	-3 690	1 918	5 608						
IV kw 2023	-31 283	4 690	35 973	-10 181	683	10 864	-16 860	1 887	18 747	-4 242	2 120	6 362						
I kw 2024	-20 015	3 367	23 382	-3 907	563	4 470	-12 748	861	13 609	-3 360	1 943	5 303						
II kw 2024	-36 770	4 558	41 328	-33 550	1 573	35 123	108	831	723	-3 328	2 154	5 482						
III kw 2024	-31 581	4 077	35 658	-9 165	999	10 164	-18 985	1 007	19 992	-3 431	2 071	5 502						
IV kw 2024	-35 409	6 545	41 954	-13 195	665	13 860	-18 635	3 441	22 076	-3 579	2 439	6 018						
I kw 2025	-28 515	3 170	31 685	-4 141	904	5 045	-21 762	34	21 796	-2 612	2 232	4 844						
II kw 2025	-36 630	4 354	40 984	-33 498	2 106	35 604	-170	134	304	-2 962	2 114	5 076						

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

Okres	Dochody z inwestycji portfelowych									
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z papierów udziałowych			Dochody z papierów dłużnych			
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2022	-7 243	5 048	12 291	-378	3 254	3 632	-6 865	1 794	8 659	
2023	-10 361	5 363	15 724	-2 080	1 996	4 076	-8 281	3 367	11 648	
2024	-16 711	6 918	23 629	-5 751	2 176	7 927	-10 960	4 742	15 702	
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	-1 534	937	2 471	189	217	28	-1 723	720	2 443	
II kw 2023	-1 440	1 767	3 207	643	1 006	363	-2 083	761	2 844	
III kw 2023	-5 018	1 386	6 404	-2 852	468	3 320	-2 166	918	3 084	
IV kw 2023	-2 369	1 273	3 642	-60	305	365	-2 309	968	3 277	
I kw 2024	-2 810	1 111	3 921	-288	239	527	-2 522	872	3 394	
II kw 2024	-4 673	2 487	7 160	-2 149	1 216	3 365	-2 524	1 271	3 795	
III kw 2024	-6 129	1 559	7 688	-3 347	296	3 643	-2 782	1 263	4 045	
IV kw 2024	-3 099	1 761	4 860	33	425	392	-3 132	1 336	4 468	
I kw 2025	-3 167	1 531	4 698	178	290	112	-3 345	1 241	4 586	
II kw 2025	-5 785	2 485	8 270	-2 204	1 218	3 422	-3 581	1 267	4 848	

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

Okres	Dochody wtórne									
	Saldo	Przychody		Rozchody	Sektor rządowy i samorządowy			Pozostałe sektory		
		3	4		Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
2022	-13 148	49 359	62 507	-18 019	13 948	31 967	4 871	35 411	30 540	
2023	-9 259	51 206	60 465	-14 632	15 825	30 457	5 373	35 381	30 008	
2024	-12 280	47 621	59 901	-14 319	18 295	32 614	2 039	29 326	27 287	
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	-6 152	9 497	15 649	-6 500	2 617	9 117	348	6 880	6 532	
II kw 2024	-1 408	12 949	14 357	-1 481	5 577	7 058	73	7 372	7 299	
III kw 2024	-3 561	10 425	13 986	-3 548	3 647	7 195	-13	6 778	6 791	
IV kw 2024	-1 159	14 750	15 909	-2 790	6 454	9 244	1 631	8 296	6 665	
I kw 2025	-4 331	11 684	16 015	-5 287	4 069	9 356	956	7 615	6 659	
II kw 2025	-16	13 919	13 935	-2 031	5 725	7 756	2 015	8 194	6 179	

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie											
	Inwestycje bezpośrednie - aktywa				Inwestycje bezpośrednie - pasywa							
	Ogółem	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych		Instrumenty dłużne	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych					Instrumenty dłużne
			Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	Razem	11	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2022	-127 177	56 397	30 799	5 374	25 425	25 598	183 574	120 018	39 983	80 035	63 556	
2023	-99 448	51 202	20 047	14 218	5 829	31 155	150 650	133 141	61 678	71 463	17 509	
2024	-41 749	40 089	6 112	-28	6 140	33 977	81 838	80 973	24 573	56 400	865	
I kw 2022	-53 438	16 059	4 869	-518	5 387	11 190	69 497	40 181	12 985	27 196	29 316	
II kw 2022	-30 898	4 395	6 466	974	5 492	-2 071	35 293	22 844	8 131	14 713	12 449	
III kw 2022	-32 161	14 545	10 401	2 546	7 855	4 144	46 706	28 099	10 154	17 945	18 607	
IV kw 2022	-10 680	21 398	9 063	2 372	6 691	12 335	32 078	28 894	8 713	20 181	3 184	
I kw 2023	-44 796	6 016	2 175	371	1 804	3 841	50 812	31 448	12 263	19 185	19 364	
II kw 2023	-18 453	15 111	9 874	9 711	163	5 237	33 564	30 385	13 585	16 800	3 179	
III kw 2023	-39 387	10 102	3 589	1 614	1 975	6 513	49 489	37 597	20 866	16 731	11 892	
IV kw 2023	3 188	19 973	4 409	2 522	1 887	15 564	16 785	33 711	14 964	18 747	-16 926	
I kw 2024	-20 841	7 735	2 360	1 499	861	5 375	28 576	22 395	8 786	13 609	6 181	
II kw 2024	-1 934	1 907	3 366	2 535	831	-1 459	3 841	2 569	1 846	723	1 272	
III kw 2024	-17 479	10 546	100	-907	1 007	10 446	28 025	21 527	1 535	19 992	6 498	
IV kw 2024	-1 495	19 901	286	-3 155	3 441	19 615	21 396	34 482	12 406	22 076	-13 086	
I kw 2025	-34 656	3 935	1 080	1 046	34	2 855	38 591	23 121	1 325	21 796	15 470	
II kw 2025	-2 704	4 240	2 609	2 475	134	1 631	6 944	-1 499	-1 803	304	8 443	

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie - aktywa										
	Razem			Akcie i inne formy udziałów kapitałowych				Instrumenty dłużne			
	Razem	Razem	Razem	Akcie 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
				4	5	6					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2022	56 397	30 799	5 374	5 177	120	77	25 425	25 598	1 992	4 957	18 649
2023	51 202	20 047	14 218	14 056	42	120	5 829	31 155	5 652	12 440	13 063
2024	40 089	6 112	-28	-124	136	-40	6 140	33 977	7 374	11 177	15 426
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	6 016	2 175	371	366	5	0	1 804	3 841	1 526	2 622	-307
II kw 2023	15 111	9 874	9 711	9 685	4	22	163	5 237	1 990	2 028	1 219
III kw 2023	10 102	3 589	1 614	1 567	32	15	1 975	6 513	1 553	1 687	3 273
IV kw 2023	19 973	4 409	2 522	2 438	1	83	1 887	15 564	583	6 103	8 878
I kw 2024	7 735	2 360	1 499	1 518	0	-19	861	5 375	2 528	3 387	-540
II kw 2024	1 907	3 366	2 535	2 411	132	-8	831	-1 459	-2 562	1 534	-431
III kw 2024	10 546	100	-907	-912	11	-6	1 007	10 446	2 351	3 037	5 058
IV kw 2024	19 901	286	-3 155	-3 141	-7	-7	3 441	19 615	5 057	3 219	11 339
I kw 2024	3 935	1 080	1 046	930	7	109	34	2 855	-1 244	6 333	-2 234
II kw 2024	4 240	2 609	2 475	2 467	-13	21	134	1 631	2 417	-341	-445

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie - pasywa											
	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne					
	Razem	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków				Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	Między innymi podmiotami w grupie	
			15	16	17	18						
1	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	
2022	183 574	120 018	39 983	40 045	-19	-43	80 035	63 556	37 854	5 541	20 161	
2023	150 650	133 141	61 678	61 315	-7	370	71 463	17 509	13 017	-3 678	8 170	
2024	81 838	80 973	24 573	24 463	35	75	56 400	865	804	-1 846	1 907	
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	50 812	31 448	12 263	12 145	-2	120	19 185	19 364	12 859	-395	6 900	
II kw 2023	33 564	30 385	13 585	13 590	1	-6	16 800	3 179	4 823	-3 155	1 511	
III kw 2023	49 489	37 597	20 866	20 607	-2	261	16 731	11 892	6 299	-572	6 165	
IV kw 2023	16 785	33 711	14 964	14 973	-4	-5	18 747	-16 926	-10 964	444	-6 406	
I kw 2024	28 576	22 395	8 786	8 690	0	96	13 609	6 181	3 563	-1 379	3 997	
II kw 2024	3 841	2 569	1 846	1 846	0	0	723	1 272	4 781	-355	-3 154	
III kw 2024	28 025	21 527	1 535	1 507	32	-4	19 992	6 498	-1 697	515	7 680	
IV kw 2024	21 396	34 482	12 406	12 420	3	-17	22 076	-13 086	-5 843	-627	-6 616	
I kw 2025	38 591	23 121	1 325	1 189	96	40	21 796	15 470	7 369	-189	8 290	
II kw 2025	6 944	-1 499	-1 803	-1 545	2	-260	304	8 443	7 931	1 522	-1 010	

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

Okres	Ogółem	Inwestycje portfelowe									
		Inwestycje portfelowe - aktywa					Inwestycje portfelowe - pasywa				
		Ogółem	Dłużne papiery wartościowe			Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Dłużne papiery wartościowe		Instrumenty rynku pieniężnego
			Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne				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	13 496	26 198	-5 755	31 953	31 927	26	
2023	20 488	61 272	8 691	52 581	16 404	40 784	2 736	38 048	37 668	380	
2024	-43 653	58 237	19 145	39 092	25 773	101 890	7 340	94 550	95 567	-1 017	
I kw 2022	9 248	-3 233	-1 925	-1 308	-1 322	14	109	-12 590	-12 593	3	
II kw 2022	-20 496	-38	-679	641	248	393	-1 428	21 886	21 866	20	
III kw 2022	-2 721	517	-2 706	3 223	54	3 169	-2 860	6 098	6 104	-6	
IV kw 2022	2 694	17 677	817	16 860	6 940	14 983	-1 576	16 559	16 550	9	
I kw 2023	24 963	21 984	3 883	18 101	11 498	-2 979	-1 210	-1 769	-1 756	-13	
II kw 2023	-18 958	12 533	1 243	11 290	8 746	31 491	1 999	29 492	29 115	377	
III kw 2023	21 068	19 278	563	18 715	11 462	-1 790	-700	-1 090	-1 100	10	
IV kw 2023	-6 585	7 477	3 002	4 475	4 471	4	2 647	11 415	11 409	6	
I kw 2024	-27 049	14 507	2 695	11 812	14 568	41 556	4 877	36 679	36 636	43	
II kw 2024	9 312	17 990	2 937	15 053	3 046	8 678	1 719	6 959	7 314	-355	
III kw 2024	-30 009	3 584	7 959	-4 375	-1 140	33 593	1 669	31 924	31 714	210	
IV kw 2024	4 093	22 156	5 554	16 602	9 299	18 063	-925	18 988	19 903	-915	
I kw 2025	-9 071	3 142	4 372	-1 230	1 177	12 213	-29 352	41 565	41 662	-97	
II kw 2025	-10 298	8 012	3 248	4 764	8 924	18 310	6 938	11 372	11 409	-37	

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

Okres	Inwestycje portfelowe - aktywa - udziałowe papiery wartościowe							
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
1	2	3	4	5	6	7	8	
2022	-4 457	0	-83	-12	-4 362	-6 648	2 286	
2023	8 691	0	-293	0	8 984	7 287	1 697	
2024	19 145	0	-60	0	19 205	15 951	3 254	
I kw 2022	-1 889	0	0	0	-1 889	-3 070	1 181	
II kw 2022	-679	0	-1	0	-678	-1 302	624	
III kw 2022	-2 706	0	10	0	-2 716	-2 951	235	
IV kw 2022	817	0	-92	-12	921	675	246	
I kw 2023	3 883	0	-147	0	4 030	3 451	579	
II kw 2023	1 243	0	-72	0	1 315	1 037	278	
III kw 2023	563	0	-70	0	633	274	359	
IV kw 2023	3 002	0	-4	0	3 006	2 525	481	
I kw 2024	2 695	0	0	0	2 695	1 895	800	
II kw 2024	2 937	0	4	0	2 933	2 809	124	
III kw 2024	7 959	0	-19	0	7 978	7 366	612	
IV kw 2024	5 554	0	-45	0	5 599	3 881	1 718	
I kw 2025	4 372	0	-34	0	4 406	2 309	2 097	
II kw 2025	3 248	0	61	0	3 187	2 276	911	

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

Okres	Inwestycje portfelowo - aktywa - dłużne papiery wartościowe														
	Długoterminowe papiery dłużne							Instrumenty rynku pieniężnego							
	Ogółem	Narodowy Bank Polski			Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory	
		Ogółem	4	5				6	7					8	9
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2022	19 416	5 920	0	7 260	0	-1 340	-4 749	3 409	13 496	0	10 544	0	2 952	2 407	545
2023	52 581	36 177	0	26 887	0	9 290	7 491	1 799	16 404	0	12 249	0	4 155	4 418	-263
2024	39 092	25 773	0	21 549	0	4 224	2 852	1 372	13 319	0	9 806	0	3 513	3 370	143
I kw 2022	-1 308	-1 322	0	869	0	-2 191	-2 219	28	14	0	0	0	14	-36	50
II kw 2022	641	248	0	633	0	-385	-1 245	860	393	0	0	0	393	-31	424
III kw 2022	3 223	54	0	-692	0	746	-965	1 711	3 169	0	1 791	0	1 378	1 347	31
IV kw 2022	16 860	6 940	0	6 450	0	490	-320	810	9 920	0	8 753	0	1 167	1 127	40
I kw 2023	18 101	11 498	0	9 184	0	2 314	1 417	897	6 603	0	6 420	0	183	-35	218
II kw 2023	11 290	8 746	0	5 762	0	2 984	2 236	748	2 544	0	2 793	0	-249	138	-387
III kw 2023	18 715	11 462	0	7 855	0	3 607	3 400	207	7 253	0	4 288	0	2 965	2 958	7
IV kw 2023	4 475	4 471	0	4 086	0	385	438	-53	4	0	-1 252	0	1 256	1 357	-101
I kw 2024	11 812	14 568	0	7 749	0	6 819	5 607	1 012	-2 756	0	-1 699	0	-1 057	-740	-317
II kw 2024	15 053	3 046	0	702	0	2 344	2 002	342	12 007	0	9 501	0	2 506	2 343	163
III kw 2024	-4 375	-1 140	0	5 236	0	-6 376	-6 204	-172	-3 235	0	-3 339	0	104	-129	233
IV kw 2024	16 602	9 299	0	7 862	0	1 437	1 247	190	7 303	0	5 343	0	1 960	1 896	64
I kw 2024	-1 230	1 177	0	183	17	977	672	305	-2 407	0	54	0	-2 461	-2 297	-164
II kw 2024	4 764	8 924	0	10 276	-17	-1 335	-1 380	45	-4 160	0	-2 175	0	-1 985	-1 918	-67

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

Okres	Inwestycje portfelowe - pasywa - udziałowe papiery wartościowe							
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
1	2	3	4	5	6	7	8	
2022	-5 755	0	-2 610	0	-3 145	-3 015	-130	
2023	2 736	0	2 272	0	464	860	-396	
2024	7 340	0	6 446	0	894	3 151	-2 257	
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	1 999	0	1 058	0	941	458	483	
III kw 2023	-700	0	253	0	-953	-357	-596	
IV kw 2023	2 647	0	1 836	0	811	969	-158	
I kw 2024	4 877	0	2 865	0	2 012	3 324	-1 312	
II kw 2024	1 719	0	1 659	0	60	111	-51	
III kw 2024	1 669	0	2 031	0	-362	-517	155	
IV kw 2024	-925	0	-109	0	-816	233	-1 049	
I kw 2025	-29 352	0	2 568	0	-31 920	-34 371	2 451	
II kw 2025	6 938	0	1 376	0	5 562	1 067	4 495	

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

Okres	Inwestycje portfelowe - pasywa - dłużne papiery wartościowe																
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne								Instrumenty rynku pieniężnego							
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe		Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory			Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		
				Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe		Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2022	31 953	31 927	0	9 376	22 202	349	-122	471	26	0	0	0	-5	31	29	2	
2023	38 048	37 668	0	22 515	13 451	1 702	-21	1 723	380	0	0	0	0	380	0	380	
2024	94 550	95 567	0	41 901	52 395	1 271	18	1 253	-1 017	0	-894	1	-124	254	-378		
I kw 2022	-12 590	-12 593	0	3 183	-16 017	241	16	225	3	0	0	0	-1	4	4	0	
II kw 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	47	-9	20	0	0	0	-4	24	22	2	
III kw 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	54	61	-6	0	0	0	0	-6	-6	0	
IV kw 2022	16 559	16 550	0	5 340	11 255	-45	-239	194	9	0	0	0	0	9	9	0	
I kw 2023	-1 769	-1 756	0	508	-2 781	517	-35	552	-13	0	0	0	0	-13	-13	0	
II kw 2023	29 492	29 115	0	8 790	20 055	270	324	-54	377	0	0	0	0	377	20	357	
III kw 2023	-1 090	-1 100	0	7 624	-9 641	917	-278	1 195	10	0	0	0	0	10	-11	21	
IV kw 2023	11 415	11 409	0	5 593	5 818	-2	-32	30	6	0	0	0	0	6	4	2	
I kw 2024	36 679	36 636	0	4 307	32 579	-250	-12	-238	43	0	0	0	0	43	10	33	
II kw 2024	6 959	7 314	0	3 294	3 600	420	76	344	-355	0	0	0	0	-355	2	-357	
III kw 2024	31 924	31 714	0	31 509	244	-39	-82	43	210	0	0	0	1	209	264	-55	
IV kw 2024	18 988	19 903	0	2 791	15 972	1 140	36	1 104	-915	0	-894	0	-21	-22	1	1	
I kw 2025	41 565	41 662	0	6 808	29 915	4 939	30	4 909	-97	0	0	0	168	-265	-265	0	
II kw 2025	11 372	11 409	0	4 531	7 181	-303	181	-484	-37	0	0	0	-27	-10	-10	0	

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

Okres	Pozostałe inwestycje															
	Pozostałe inwestycje aktywa								Pozostałe inwestycje pasywa							
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Pozostałe sektory / Other sectors					
					Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
2022	9 032	88 529	19	68 710	-3 142	22 942	1 381	21 561	79 497	18 603	25 936	16 641	18 317	-1 740	20 057	
2023	31 626	88 492	0	48 680	35 099	4 713	1 153	3 560	56 866	17 883	19 680	19 568	-265	-1	-264	
2024	-61 579	29 995	-4	-11 876	26 891	14 984	3 245	11 739	91 574	5 485	26 590	60 973	-1 474	3 695	-5 169	
I kw 2022	19 979	48 170	13	29 596	-1 306	19 867	49	19 818	28 191	1 224	8 859	5 346	12 762	718	12 044	
II kw 2022	9 474	27 167	-4	13 606	-1 150	14 715	1 523	13 192	17 693	8 560	-684	-2 171	11 988	1 290	10 698	
III kw 2022	-8 797	26 426	-20	25 753	-7 485	8 178	-1 064	9 242	35 223	11 166	11 345	7 539	5 173	-1 170	6 343	
IV kw 2021	-11 624	-13 234	30	-245	6 799	-19 818	873	-20 691	-1 610	-2 347	6 416	5 927	-11 606	-2 578	-9 028	
I kw 2023	23 192	32 447	-21	23 742	1 959	6 767	-160	6 927	9 255	-969	379	297	9 548	1 252	8 296	
II kw 2023	-8 122	8 341	354	11 910	-487	-3 436	907	-4 343	16 463	15 540	4 871	-2 533	-1 415	-1 695	280	
III kw 2023	26 620	32 863	-365	23 897	9 028	303	1 297	-994	6 243	17 043	-5 269	1 226	-6 737	-2 925	-3 812	
IV kw 2023	-10 064	14 841	32	-10 869	24 599	1 079	-891	1 970	24 905	-13 731	19 719	20 578	-1 661	3 367	-5 028	
I kw 2024	12 220	6 607	203	3 438	-6 585	9 551	-249	9 800	-5 613	3 795	-5 964	2 873	-6 317	564	-6 881	
II kw 2024	-27 892	-6 865	-205	-17 295	6 858	3 977	64	3 913	21 227	-7 855	4 894	17 280	6 908	2 777	4 131	
III kw 2024	44 081	33 559	-23	24 285	4 388	4 909	1 827	3 082	-10 522	-7 462	2 774	-2 863	-2 971	1 641	-4 612	
IV kw 2024	-89 988	-3 506	21	-22 304	22 230	-3 453	1 603	-5 056	86 482	17 007	24 886	43 683	906	-1 287	2 193	
I kw 2025	18 955	13 754	-42	37 932	-2 188	-21 948	-33 892	11 944	-5 201	-10 520	-4 038	-2 762	12 119	6 520	5 599	
II kw 2025	9 901	13 069	54	9 975	-1 178	4 218	1 640	2 578	3 168	9 300	8 053	-12 040	-2 145	-6 209	4 064	

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

Okres	Ogółem	Pozostałe inwestycje - aktywa					
		3	4	5	6	7	8
1	2	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne należności
2022	88 529	101	59 990	6 660	586	25 580	-4 388
2023	88 492	438	35 153	21 096	517	6 633	24 655
2024	29 995	254	-10 914	21 433	-372	7 741	11 853
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	32 447	87	16 627	5 728	248	10 809	-1 052
II kw 2023	8 341	-45	12 627	6 414	-171	-1 585	-8 899
III kw 2023	32 863	393	27 866	5 298	-390	-4 032	3 728
IV kw 2023	14 841	3	-21 967	3 656	830	1 441	30 878
I kw 2024	6 607	137	6 237	737	219	9 452	-10 175
II kw 2024	-6 665	-420	-14 296	5 505	-620	3 020	146
III kw 2024	33 559	-33	26 982	4 714	-262	1 445	713
IV kw 2024	-3 506	570	-29 837	10 477	291	-6 176	21 169
I kw 2025	13 754	-837	42 164	6 750	194	12 681	-47 198
II kw 2025	13 069	-2	16 080	850	-232	852	-4 479

Tabela XXVII. 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	9
2022	79 497	35	15 043	42 991	119	3 726	17 583	0
2023	56 866	3	20 007	43 836	-172	-7 088	280	0
2024	91 574	-7	17 359	66 861	-40	-8 220	17 664	-2 043
I kw 2022	28 191	-3	8 184	11 693	67	6 973	1 277	0
II kw 2022	17 693	2	4 818	9 098	-10	3 743	42	0
III kw 2022	35 223	9	10 411	7 798	12	-1 221	18 214	0
IV kw 2022	-1 610	27	-8 370	14 402	50	-5 769	-1 950	0
I kw 2023	9 255	-18	-3 370	5 748	4	3 706	3 185	0
II kw 2023	16 463	6	16 555	3 516	-96	-726	-2 792	0
III kw 2023	6 243	10	17 069	-7 732	-58	-2 283	-763	0
IV kw 2023	24 905	5	-10 247	42 304	-22	-7 785	650	0
I kw 2024	-5 613	-31	3 432	-2 426	88	-4 561	-72	-2 043
II kw 2024	21 227	-2	-4 764	18 167	-100	1 221	6 705	0
III kw 2024	-10 522	25	-3 386	2 043	3	-5 723	-3 484	0
IV kw 2024	86 482	1	22 077	49 077	-31	843	14 515	0
I kw 2025	-5 201	2	-16 560	4 919	33	3 799	2 606	0
II kw 2025	3 168	-33	17 015	-4 688	-28	1 273	-10 371	0

Tabela XXVIII. 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	Papier wartościowe	Pozostałe należności
	1	2	3	4	5	6	7	8
2022	61 206	-515	59	243	61 419	45 413	16 006	0
2023	86 875	34 147	18	119	52 591	15 879	36 712	0
2024	117 544	28 622	12	-368	89 278	11 455	77 823	0
I kw 2022	-21 011	-516	0	0	-20 495	-10 548	-9 947	0
II kw 2022	19 030	1	47	-77	19 059	21 815	-2 756	0
III kw 2022	29 406	0	0	156	29 250	35 504	-6 254	0
IV kw 2022	33 781	0	12	164	33 605	-1 358	34 963	0
I kw 2023	3 387	1	1	0	3 385	-23 375	26 760	0
II kw 2023	56 609	12 963	8	337	43 301	26 083	17 218	0
III kw 2023	8 241	14 569	4	0	-6 332	4 727	-11 059	0
IV kw 2023	18 638	6 614	5	-218	12 237	8 444	3 793	0
I kw 2024	40 579	0	6	71	40 502	29 627	10 875	0
II kw 2024	24 567	5 593	3	-92	19 063	-11 611	30 674	0
III kw 2024	-7 732	13 294	3	-236	-20 793	-32 700	11 907	0
IV kw 2024	60 130	9 735	0	-111	50 506	26 139	24 367	0
I kw 2025	14 696	18 001	0	-102	-3 203	-14 818	-12 558	0
II kw 2025	-3 119	7 250	-1	242	-10 610	-30 115	19 242	0

Tabela XXIX. Bilans płatniczy – podstawowe wskaźniki

		Jednostka	2022				2023				2024				2025	
			I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	-4,0	-1,3	-2,8	-1,1	3,2	1,0	0,9	1,3	2,8	0,5	-1,4	-0,3	-0,5	-0,7
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	6,1	4,8	3,0	2,6	2,9	3,5
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	112,0	109,6	106,2	105,7	105,9	107,2
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	191,6	194,9	189,6	197,1	206,6	199,2
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	w mies.	4,7	4,5	4,6	4,3	4,8	5,1	5,5	5,1	5,7	5,8	5,7	5,9	6,2	6,0
6	Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego Produkt krajowy brutto	%	-4,7	-0,9	-1,7	-1,2	0,5	1,8	2,4	2,0	2,3	1,7	-0,4	-0,8	0,2	0,5
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	-27 700	-9 800	-22 276	-9 854	25 562	8 328	7 365	11 897	23 309	4 618	-13 144	-3 334	-4 426	-6 909
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	6 698	27 639	15 243	15 887	55 625	59 609	46 492	39 431	50 656	41 769	27 410	26 310	26 066	32 208
C	Eksport towarów i usług	mln zł	432 854	490 069	499 938	523 856	517 342	498 012	474 558	492 094	472 152	475 347	468 219	490 637	470 245	481 690
D	Import towarów i usług	mln zł	426 156	462 430	484 695	507 969	461 717	438 403	428 066	452 663	421 496	433 578	440 809	464 327	444 179	449 482
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	-5 279	2 937	9 129	-906	-21 742	6 224	12 928	6 782	-4 366	9 860	9 713	-5 361	6 105	11 198
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-53 438	-30 888	-32 161	-10 680	-44 796	-18 453	-39 387	3 188	-20 841	-1 934	-17 479	-1 495	-34 656	-2 704
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747	895 270
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	695 635	732 204	790 197	882 814	797 157	819 518	852 977	945 622	835 623	867 438	911 159	1 026 988	892 936	927 301
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,6253	4,6475	4,7440	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335	4,3015	4,2838	4,3070	4,2035	4,2623

Tabela XXX. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln zł)

	2022				2023				2024				2025	
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw
Sektor rządowy i samorządowy	393 252	403 687	420 798	431 511	430 658	436 775	439 195	456 904	487 227	507 994	509 126	564 424	580 428	579 131
Krótkoterminowe	248	192	270	312	366	350	770	2 535	2 419	6 921	4 697	22 692	20 263	11 967
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościow e	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	166	139
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlow e	244	192	270	312	366	350	355	468	461	526	647	673	444	368
Pozostałe pasyw a dłużne	0	0	0	0	0	0	415	2 067	1 958	6 395	4 049	22 019	19 653	11 460
Długoterminowe	393 004	403 495	420 528	431 199	430 292	436 425	438 425	454 369	484 808	501 073	504 429	541 732	560 165	567 164
SDR-y alokacja														
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościow e	247 525	259 374	264 127	273 518	272 773	287 565	283 818	289 225	318 300	321 202	325 675	338 331	361 028	368 709
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	202 229	198 004	198 105
Kredyty handlow e	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasyw a dłużne	5 448	4 759	4 959	3 961	4 032	3 066	3 187	2 300	2 359	1 685	1 623	1 172	1 133	350
Narodowy Bank Polski	74 715	84 818	100 473	92 394	90 099	101 716	124 720	102 437	108 145	101 060	91 991	110 732	96 088	102 430
Krótkoterminowe	44 463	53 794	66 994	61 663	59 872	73 333	94 554	74 751	80 610	73 328	64 814	82 690	69 223	76 398
Rachunki bieżące i depozyty	44 359	53 784	66 626	61 651	59 657	72 975	94 477	74 107	80 208	72 902	64 812	82 682	69 223	76 396
Dłużne papiery w wartościow e														
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlow e														
Pozostałe pasyw a dłużne	104	10	368	12	215	358	77	644	402	426	2	8	0	2
Długoterminowe	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732	27 177	28 042	26 865	26 032
SDR-y alokacja	30 252	31 024	33 479	30 731	30 227	28 383	30 166	27 686	27 535	27 732	27 177	28 042	26 865	26 032
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościow e														
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlow e														
Pozostałe pasyw a dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MiFz wyłączeniem NBP	233 646	231 417	233 020	238 545	238 763	245 850	254 791	271 889	267 970	276 357	310 931	337 472	334 524	347 914
Krótkoterminowe	89 207	87 745	87 220	81 269	78 582	78 457	80 254	86 088	79 112	81 648	80 633	87 880	77 240	84 360
Rachunki bieżące i depozyty	80 814	78 563	80 329	71 826	69 220	68 652	69 913	71 470	67 984	69 348	71 670	77 032	69 515	76 391
Dłużne papiery w wartościow e	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	7 144	7 588	5 781	7 069	6 852	7 418	7 825	11 913	8 607	7 950	6 485	8 801	5 332	4 586
Kredyty handlow e														
Pozostałe pasyw a dłużne	1 249	1 594	1 110	2 374	2 510	2 387	2 516	2 705	2 521	4 350	2 478	2 047	2 393	3 383
Długoterminowe	144 439	143 672	145 800	157 276	160 181	167 393	174 537	185 801	188 858	194 709	230 298	249 592	257 284	263 554
Rachunki bieżące i depozyty	9 886	9 177	9 301	8 929	8 745	8 610	8 632	8 337	8 865	10 720	11 269	11 304	11 442	11 992
Dłużne papiery w wartościow e	49 689	46 059	49 112	53 097	53 955	60 735	70 885	74 440	77 836	80 917	114 143	115 208	119 686	124 648
Kredyty i pożyczki	84 605	88 175	87 120	94 997	97 218	97 802	94 715	102 793	101 943	102 856	104 679	122 845	125 924	126 720
Kredyty handlow e														
Pozostałe pasyw a dłużne	259	261	267	253	263	246	305	231	214	216	207	235	232	194
Pozostałe sektory	351 177	373 486	392 885	368 738	378 888	365 312	370 745	352 338	351 886	365 133	359 313	369 084	378 824	376 298
Krótkoterminowe	143 172	159 240	167 967	149 900	155 767	148 264	146 472	131 240	135 811	146 578	140 084	143 614	151 823	145 942
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościow e	8	42	25	42	22	401	411	415	462	101	309	287	23	11
Kredyty i pożyczki	29 400	31 019	32 794	29 050	28 700	27 550	23 840	24 726	25 952	28 883	28 225	26 817	31 022	26 440
Kredyty handlow e	106 760	120 692	127 456	114 549	118 595	112 685	115 334	100 841	103 752	110 785	102 924	111 576	112 074	112 464
Pozostałe pasyw a dłużne	7 004	7 487	7 692	6 259	8 450	7 628	6 887	5 258	5 645	6 809	8 626	4 934	8 704	7 027
Długoterminowe	208 005	214 246	224 918	218 838	223 121	217 048	224 273	221 098	216 075	218 555	219 229	225 470	227 001	230 356
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościow e	21 310	20 385	20 940	20 475	19 059	18 984	20 418	20 236	19 680	20 153	20 154	20 874	25 698	25 228
Kredyty i pożyczki	180 358	187 898	198 666	193 197	197 309	193 114	199 095	195 723	190 901	193 262	193 548	198 733	195 290	199 272
Kredyty handlow e	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerw y techniczno-ubezpieczeniow e	3 440	3 217	3 002	3 235	4 249	3 649	3 560	3 751	4 129	3 935	4 094	4 197	4 436	4 231
Pozostałe pasyw a dłużne	2 897	2 746	2 310	1 931	2 504	1 301	1 200	1 388	1 365	1 205	1 433	1 666	1 577	1 625
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	483 104	499 748	532 938	520 330	543 096	530 536	555 595	516 649	518 914	520 632	523 111	510 621	519 239	518 283
Inw estor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inw estowania	254 907	266 470	286 778	279 100	296 893	292 634	306 637	283 053	284 683	289 584	285 427	279 741	290 017	288 207
Podmioty bezpośredniego inw estowania w inw estorach bezpośrednich	17 361	18 370	22 934	21 375	21 080	17 091	17 192	16 595	15 188	14 880	15 138	14 819	14 295	15 814
Mędzy innymi podmiotami w grupie	210 836	214 909	223 226	219 855	225 123	220 811	231 766	217 001	219 043	216 168	222 546	216 061	214 927	214 262
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 535 894	1 593 157	1 680 114	1 651 518	1 681 504	1 680 189	1 745 046	1 700 217	1 734 142	1 771 176	1 794 472	1 892 333	1 909 103	1 924 056

Tabela XXXI. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln EUR)

	2022				2023				2024				2025	
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw
Sektor rządowy i samorządowy	84 525	86 247	86 408	92 010	92 108	98 145	94 746	105 085	113 283	117 783	118 978	132 090	138 728	136 528
Krótkoterminowe	53	41	55	67	78	79	167	583	562	1 605	1 097	5 311	4 843	2 822
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	33
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	52	41	55	67	78	79	77	108	107	122	151	158	106	87
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	90	475	455	1 483	946	5 153	4 697	2 702
Długoterminowe	84 472	86 206	86 353	91 943	92 030	98 066	94 579	104 502	112 721	116 178	117 881	126 779	133 885	133 706
SDR-y alokacja														
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościowe	53 203	55 415	54 237	58 321	58 340	64 617	61 226	66 520	74 007	74 473	76 108	79 178	86 289	86 921
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	47 327	47 325	46 702
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasyw a dłużne	1 171	1 017	1 018	845	862	689	688	529	548	391	379	274	271	83
Narodowy Bank Polski	16 058	18 121	20 632	19 701	19 270	22 856	26 905	23 560	25 144	23 432	21 497	25 915	22 966	24 147
Krótkoterminowe	9 556	11 493	13 757	13 148	12 805	16 478	20 398	17 192	18 742	17 002	15 146	19 352	16 545	18 010
Rachunki bieżące i depozyty	9 534	11 491	13 681	13 145	12 759	16 398	20 381	17 044	18 649	16 903	15 146	19 350	16 545	18 010
Dłużne papiery w wartościowe														
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe														
Pozostałe pasyw a dłużne	22	2	76	3	46	80	17	148	93	99	0	2	0	0
Długoterminowe	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430	6 351	6 563	6 421	6 137
SDR-y alokacja	6 502	6 628	6 875	6 553	6 465	6 378	6 507	6 368	6 402	6 430	6 351	6 563	6 421	6 137
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościowe														
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe														
Pozostałe pasyw a dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MIF z wyłączeniem NBP	50 220	49 442	47 850	50 864	51 067	55 242	54 964	62 531	62 306	64 076	72 663	78 978	79 954	82 019
Krótkoterminowe	19 174	18 747	17 910	17 328	16 808	17 629	17 313	19 799	18 394	18 931	18 844	20 567	18 461	19 888
Rachunki bieżące i depozyty	17 370	16 785	16 495	15 315	14 805	15 426	15 082	16 437	15 807	16 079	16 749	18 028	16 615	18 009
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	1 536	1 621	1 187	1 507	1 466	1 667	1 688	2 740	2 001	1 843	1 516	2 060	1 274	1 081
Kredyty handlowe														
Pozostałe pasyw a dłużne	268	341	228	506	537	536	543	622	586	1 009	579	479	572	798
Długoterminowe	31 046	30 695	29 940	33 536	34 259	37 613	37 651	42 732	43 912	45 145	53 819	58 411	61 493	62 131
Rachunki bieżące i depozyty	2 125	1 961	1 910	1 904	1 870	1 935	1 862	1 917	2 061	2 486	2 633	2 645	2 735	2 827
Dłużne papiery w wartościowe	10 680	9 840	10 085	11 322	11 540	13 647	15 291	18 098	18 761	26 675	26 675	26 962	28 606	29 385
Kredyty i pożyczki	18 185	18 838	17 890	20 256	20 793	21 976	20 432	23 641	23 703	23 848	24 463	28 749	30 097	29 873
Kredyty handlowe														
Pozostałe pasyw a dłużne	56	56	55	54	56	55	66	53	50	50	48	55	55	46
Pozostałe sektory	75 481	79 794	80 676	78 624	81 037	82 088	79 977	81 034	81 817	84 658	83 970	86 375	90 542	88 709
Krótkoterminowe	30 774	34 021	34 491	31 962	33 315	33 316	31 596	30 184	31 577	33 985	32 737	33 609	36 287	34 405
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	2	9	5	8	4	90	88	95	108	23	72	67	5	3
Kredyty i pożyczki	6 319	6 627	6 734	6 194	6 138	6 191	5 143	5 687	6 034	6 696	6 596	6 276	7 415	6 233
Kredyty handlowe	22 947	25 785	26 173	24 425	25 365	25 321	24 880	23 193	24 123	25 687	24 053	26 112	26 787	26 512
Pozostałe pasyw a dłużne	1 506	1 600	1 579	1 335	1 808	1 714	1 485	1 209	1 312	1 579	2 016	1 154	2 080	1 657
Długoterminowe	44 707	45 773	46 185	46 662	47 722	48 772	48 381	50 850	50 240	50 673	51 233	52 766	54 255	54 304
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	4 580	4 355	4 300	4 365	4 077	4 266	4 405	4 654	4 575	4 673	4 710	4 885	6 142	5 947
Kredyty i pożyczki	38 766	40 144	40 795	41 195	42 200	43 394	42 949	45 014	44 387	44 809	45 231	46 509	46 676	46 977
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	739	687	616	690	909	820	768	863	960	912	957	982	1 060	997
Pozostałe pasyw a dłużne	622	587	474	412	536	292	259	319	318	279	335	390	377	383
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	103 838	106 771	109 437	110 947	116 160	119 213	119 855	118 824	120 651	120 712	122 249	119 500	124 105	122 182
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	54 789	56 931	58 889	59 511	63 500	65 756	66 148	65 100	66 191	67 142	66 703	65 467	69 317	67 943
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	3 732	3 925	4 709	4 558	4 509	3 840	3 709	3 817	3 531	3 450	3 538	3 468	3 417	3 728
Między innymi podmiotami w grupie	45 317	45 915	45 839	46 878	48 151	49 617	49 998	49 907	50 929	50 120	52 008	50 565	51 371	50 511
Zadłużenie zagraniczne brutto	330 122	340 375	345 003	352 146	359 642	377 544	376 447	391 034	403 201	410 661	419 357	442 858	456 295	453 585

Tabela XXXII. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln USD)

	2022				2023				2024				2025	
	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw	III kw	IV kw	I kw	II kw
Sektor rządowy i samorządowy	94 076	90 058	84 954	98 031	100 307	106 359	100 509	116 112	122 155	125 990	133 303	137 625	150 203	160 141
Krótkoterminowe	59	43	55	71	85	85	176	644	607	1 716	1 229	5 533	5 244	3 309
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43	38
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	58	43	55	71	85	85	81	119	116	130	169	164	115	102
Pozostałe pasyw a dłużne	0	0	0	0	0	0	95	525	491	1 586	1 060	5 369	5 086	3 169
Długoterminowe	94 017	90 015	84 899	97 960	100 222	106 274	100 333	115 468	121 548	124 274	132 074	132 092	144 959	156 832
SDR-y alokacja														
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościowe	59 215	57 863	53 324	62 138	63 533	70 025	64 952	73 501	79 802	79 663	85 271	82 496	93 427	101 955
Kredyty i pożyczki	33 499	31 090	30 574	34 922	35 750	35 502	34 652	41 383	41 155	44 193	46 378	49 310	51 239	54 780
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasyw a dłużne	1 303	1 062	1 001	900	939	747	729	584	591	418	425	286	293	97
Narodowy Bank Polski	17 874	18 922	20 284	20 990	20 985	24 769	28 542	26 033	27 113	25 065	24 087	27 000	24 865	28 324
Krótkoterminowe	10 637	12 001	13 525	14 009	13 945	17 857	21 639	18 997	20 210	18 187	16 971	20 162	17 913	21 126
Rachunki bieżące i depozyty	10 612	11 999	13 451	14 006	13 895	17 770	21 621	18 833	20 109	18 081	16 970	20 160	17 913	21 125
Dłużne papiery w wartościowe														
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe														
Pozostałe pasyw a dłużne	25	2	74	3	50	87	18	164	101	106	1	2	0	1
Długoterminowe	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878	7 116	6 838	6 952	7 198
SDR-y alokacja	7 237	6 921	6 759	6 981	7 040	6 912	6 903	7 036	6 903	6 878	7 116	6 838	6 952	7 198
Rachunki bieżące i depozyty														
Dłużne papiery w wartościowe														
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe														
Pozostałe pasyw a dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MiF z wyłączeniem NBP	55 895	51 627	47 043	54 191	55 612	59 867	58 308	69 095	67 186	68 542	81 411	82 285	86 567	96 203
Krótkoterminowe	21 341	19 576	17 608	18 462	18 303	19 104	18 366	21 877	19 835	20 250	21 112	21 428	19 988	23 326
Rachunki bieżące i depozyty	19 333	17 527	16 217	16 317	16 122	16 717	15 999	18 163	17 045	17 199	18 765	18 783	17 989	21 123
Dłużne papiery w wartościowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	1 709	1 693	1 167	1 606	1 596	1 806	1 791	3 027	2 158	1 972	1 698	2 146	1 380	1 268
Kredyty handlowe														
Pozostałe pasyw a dłużne	299	356	224	539	585	581	576	687	632	1 079	649	499	619	935
Długoterminowe	34 554	32 051	29 435	35 729	37 309	40 763	39 942	47 218	47 351	48 292	60 299	60 857	66 579	72 877
Rachunki bieżące i depozyty	2 365	2 047	1 878	2 028	2 037	2 097	1 975	2 119	2 223	2 659	2 951	2 756	2 961	3 316
Dłużne papiery w wartościowe	11 887	10 275	9 915	12 063	12 567	14 790	16 222	18 917	19 515	20 069	29 886	28 091	30 972	34 467
Kredyty i pożyczki	20 240	19 671	17 588	21 581	22 644	23 816	21 675	26 123	25 559	25 510	27 408	29 953	32 586	35 040
Kredyty handlowe														
Pozostałe pasyw a dłużne	62	58	54	57	61	60	70	59	54	54	54	57	60	54
Pozostałe sektory	84 011	83 322	79 318	83 770	88 249	88 957	84 846	89 538	88 224	90 559	94 077	89 992	98 031	104 052
Krótkoterminowe	34 251	35 525	33 910	34 055	36 281	36 103	33 520	33 350	34 051	36 354	36 678	35 016	39 288	40 355
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	2	10	5	10	5	98	94	105	116	25	81	69	6	3
Kredyty i pożyczki	7 033	6 920	6 621	6 599	6 685	6 708	5 456	6 283	6 507	7 164	7 390	6 539	8 028	7 311
Kredyty handlowe	25 540	26 925	25 732	26 024	27 622	27 440	26 394	25 626	26 012	27 477	26 949	27 205	29 002	31 098
Pozostałe pasyw a dłużne	1 676	1 670	1 552	1 422	1 969	1 857	1 576	1 336	1 416	1 688	2 258	1 203	2 252	1 943
Długoterminowe	49 760	47 797	45 408	49 715	51 968	52 854	51 326	56 188	54 173	54 205	57 399	54 976	58 743	63 697
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	5 097	4 548	4 228	4 651	4 439	4 623	4 673	5 143	4 934	4 998	5 276	5 090	6 650	6 976
Kredyty i pożyczki	43 147	41 918	40 108	43 890	45 956	47 025	45 563	49 739	47 862	47 932	50 676	48 457	50 537	55 102
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	823	718	606	735	990	889	815	953	1 035	976	1 072	1 023	1 148	1 170
Pozostałe pasyw a dłużne	693	613	466	439	583	317	275	353	342	299	375	406	408	449
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	115 572	111 489	107 592	118 208	126 496	129 191	127 147	131 296	130 099	129 125	136 965	124 505	134 369	143 315
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	60 981	59 447	57 896	63 406	69 151	71 259	70 173	71 932	71 374	71 821	74 733	68 210	75 050	79 694
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	4 153	4 088	4 630	4 856	4 910	4 162	3 934	4 217	3 808	3 690	3 964	3 613	3 699	4 373
Mędzy innymi podmiotami w grupie	50 438	47 944	45 066	49 946	52 435	53 770	53 040	55 147	54 917	53 614	58 268	52 682	55 620	59 248
Zadłużenie zagraniczne brutto	367 428	355 418	339 191	375 190	391 649	409 143	399 352	432 074	434 777	439 281	469 843	461 407	494 035	532 035

Tabela XXXIII. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	I kw 2022 IV kw 2022	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024	III kw 2023 II kw 2024	IV kw 2023 III kw 2024	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025	III kw 2024 II kw 2025
1. <u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	53,3	52,5	51,1	52,1	49,8	50,2	50,6	50,4	52,0	51,6	51,2
2. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,4	30,7	30,7	31,4	29,2	28,9	29,1	27,7	28,2	27,6	27,8
3. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	68,5	70,6	69,5	69,7	65,1	62,0	60,9	59,4	58,4	57,3	59,7
4. <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u> Wpływy z eksportu towarów i usług	%	84,8	82,8	82,4	86,7	85,8	89,5	92,5	94,1	99,3	100,2	100,7
5. <u>Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	80,5	81,6	83,7	84,4	80,6	78,0	75,7	73,0	71,8	69,7	72,0
6. <u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego</u> Zadłużenie zagraniczne do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,1	5,0	3,6	4,3	6,9	6,7	6,1	4,9	6,6	5,4	4,5
A Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 651 518	1 681 504	1 680 189	1 745 046	1 700 217	1 734 142	1 771 176	1 794 472	1 892 333	1 909 103	1 924 056
B Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 149 212	1 165 200	1 163 959	1 196 617	1 203 989	1 232 978	1 256 270	1 297 735	1 357 973	1 382 974	1 389 998
C Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	502 306	516 304	516 230	548 429	496 228	501 164	514 906	496 737	534 360	526 129	534 058
D Produkt krajowy brutto	mln zł	3 100 850	3 202 372	3 289 886	3 352 466	3 415 274	3 453 740	3 501 660	3 559 842	3 641 208	3 698 521	3 758 384
E Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747	895 270
F Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 946 717	2 031 205	2 039 148	2 013 768	1 982 006	1 936 816	1 914 151	1 907 812	1 906 355	1 904 448	1 910 791
G Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	590 580	597 091	621 202	664 311	614 344	630 250	639 972	609 870	657 336	639 804	644 413
H Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	44 980	36 454	26 878	33 500	52 675	54 356	51 302	41 321	60 200	49 863	40 158
I Kurs średni EUR w okresie	zł	4,7291	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335	4,3015	4,2838	4,3070	4,2035	4,2623

Spis ramek

Ramka 1. Dochody z pracy migrantów	27
--	----

Spis wykresów

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym	9
Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w % PKB w ujęciu płynnego roku	10
Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami	11
Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu (% r/r)	15
Wykres 5. Zmiany wartości eksportu wg głównych kategorii (% r/r)	15
Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu (% r/r)	18
Wykres 7. Zmiany importu towarów według głównych kategorii (% r/R)	19
Wykres 8. Kraje o największej nadwyżce i największym deficycie w handlu towarami Polski (mln zł)	20
Wykres 9. Saldo międzynarodowego handlu usługami	21
Wykres 10. Zmiana eksportu i importu usług (% r/r)	22
Wykres 11. Struktura geograficzna eksportu usług (wybrane kraje) w II kwartale lat 2024–2025	25
Wykres 12. Struktura geograficzna importu usług (wybrane kraje) w II kwartale lat 2024–2025	25
Wykres 13. Inwestycje bezpośrednie – pasywa	35
Wykres 14. Inwestycje portfelowe – pasywa	37
Wykres 15. Pozostałe inwestycje – pasywa	38
Wykres 16. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych	43
Wykres 17. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa	44
Wykres 18. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych	45
Wykres 19. Zadłużenie zagraniczne	46
Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	47
Wykres 21. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	48
Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów	49
Wykres 23. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego	50
Wykres 24. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	51
Wykres 25. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych	52

Spis tabel

Tabela 1. Usługi (mln zł)	26
Tabela 2. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą (mln zł).....	27
Tabela 3. Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce (mln zł)	28
Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł).....	29
Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)	30
Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł).....	32
Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)	33
Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)	34
Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)	35
Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł).....	36
Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)	39
Tabela 12. Rachunek finansowy - aktywa (mln zł).....	39
Tabela 13. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln zł)	42
Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł).....	44
Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki	53

Warszawa 2025