



NARODOWY BANK POLSKI

Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za III 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	32
1.3. Dochody wtórne	35
1.4. Transfery z Unią Europejską	36
1.5. Rachunek kapitałowy	37
Rachunek finansowy	39
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	39
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	44
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	47
Zadłużenie zagraniczne	50
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	51
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	52
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	52
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	53
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	54
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	54
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	55
Aneks statystyczny	58
Spis ramek	92
Spis wykresów	93
Spis tabel	94
	95

Synteza

1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2025 r. była ujemna i osiągnęła wartość 9,5 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie minus 1,0%.

W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano ujemne saldo w wysokości 18,0 mld zł. Na wysokość deficytu miały wpływ ujemne salda dochodów pierwotnych (44,5 mld zł) oraz obrotów towarowych (17,1 mld zł). Dodatkowo salda obrotów usługowych (42,4 mld zł) i dochodów wtórnych (1,2 mld zł) nie zrekomensowały pozostałych komponentów rachunku bieżącego. Saldo rachunku kapitałowego w III kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 8,4 mld zł. W porównaniu z III kwartałem 2024 r. łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego zmniejszyło się o 6,1 mld zł w wyniku pogorszenia się salda rachunku bieżącego o 4,8 mld zł oraz salda rachunku kapitałowego o 1,3 mld zł.

W III kwartale 2025 r. eksport towarów zwiększył się o 2,5% r/r (po wzroście w II kwartale o 1,7%). Złożył się na to zarówno wzrost cen transakcyjnych, jak i wolumenu. Ceny eksportu wzrosły w III kwartale 2025 r. o 1,6%, a więc w mniejszym stopniu niż w okresie kwiecień-czerwiec 2025 r., z kolei wolumen eksportu zwiększył się o 0,8% r/r. Był to pierwszy realny wzrost eksportu po dziewięciu kolejnych kwartałach spadków. Najsilniej wzrósł eksport pozostałych towarów konsumpcyjnych, zwłaszcza odzieży i obuwia oraz konsol do gier wideo. Do najwyższego dotychczas poziomu zwiększył się eksport produktów rolnych, czemu sprzyjał dalszy wzrost cen na światowych rynkach. Kolejny kwartał na wysokim poziomie utrzymała się także dynamika eksportu komputerów (klasyfikowanych w kategorii dobra inwestycyjne). Natomiast negatywny wpływ na eksport w III kwartale 2025 r. miała przede wszystkim mniejsza sprzedaż pozostałych środków transportu oraz ich części, w tym ponowny głęboki spadek sprzedaży akumulatorów elektrycznych. Zmniejszenie eksportu akumulatorów jest przykładem wpływu silnej presji konkurencyjnej ze strony dostawców z Chin.

W III kwartale 2025 r. wartość importu towarów wzrosła o 2,5% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Był to piąty kolejny kwartał wzrostu wartości importu. Jednak nominalna dynamika była niższa w porównaniu z dwoma poprzednimi kwartałami 2025 r. Do jej spowolnienia przyczynił się z jednej strony słabszy wzrost wolumenu, z drugiej - zahamowanie wzrostowej tendencji cen transakcyjnych. Wpłynął na to spadek cen paliw, które były średnio o 12,9% niższe w porównaniu z III kwartałem 2024 r. oraz spadek cen towarów importowanych z Chin (o 8,7% r/r). Wzrost importu, podobnie jak w poprzednich kwartałach, skoncentrowany był w kategorii obejmującej pozostałe towary konsumpcyjne. Ze względu na podobnie wysoki wzrost eksportu, a także zmiany w strukturze produktowej (wzrost importu odzieży, obuwia oraz konsol do gier wideo), był on prawdopodobnie, efektem zwiększającej się roli reeksportu w obrotach międzynarodowych. W strukturze importu odzwierciedlenie znalazł także wyższy niż w I połowie 2025 r. popyt na samochody osobowe. W pozostałych kategoriach wzrost importu był mniejszy niż w poprzednich kwartałach lub nastąpił spadek jego wartości.

Szósty kolejny kwartał saldo obrotów towarowych pozostawało ujemne. W III kwartale 2025 r. deficyt wyniósł 17,1 mld zł, był więc najgłębszy od 2022 r. Jednakże w wyniku wyrównania nominalnych dynamik

eksportu i importu zahamowana została tendencja do szybkiego pogłębiania się ujemnego salda obrotów towarowych. Obok korzystnego terms of trade złożyło się na to zmniejszenie niekorzystnej różnicy między realnymi dynamikami eksportu i importu. Wzrost nadwyżki w handlu produktami rolnymi (do najwyższego poziomu) oraz zmniejszenie deficytu w dobrach inwestycyjnych oraz towarach zaopatrzeniowych zrekompensowało w dużej mierze pogorszenie się salda w środkach transportu oraz z tytułu większego importu uzbrojenia.

W III kwartale 2025 r. dodatnie saldo w handlu usługami osiągnęło wartość 42,4 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. spadło ono o 1,4 mld zł. Do zmniejszenia się nadwyżki w analizowanym okresie przyczyniły się spadki salda w trzech głównych kategoriach: pozostałych usługach (1,9 mld zł r/r), podróżach zagranicznych (0,6 mld zł r/r) oraz usługach transportowych (0,2 mld zł r/r). Dodatni wpływ na zmianę nadwyżki w ujęciu rocznym miały naprawy (0,7 mld zł) oraz uszlachetnianie (0,6 mld zł). Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniosły 126,1 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2024 r. wzrosły o 6,4 mld zł, tj. o 5,3%. Podobnie jak w poprzednich latach, najwyższe przychody z międzynarodowego handlu usługami zapewniły polskim rezydentom pozostałe usługi. Wartość sprzedaży w omawianej kategorii w III kwartale 2025 r. osiągnęła kwotę 63,3 mld zł, co oznacza wzrost o 4,6% w porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. W III kwartale 2025 r. wartość eksportu usług transportowych zwiększyła się w ujęciu rok do roku o 1,9% r/r. Przychody z tytułu podróży nierezydentów do Polski wyniosły w III kwartale 2025 r. 18,0 mld zł, co oznacza wzrost o 5,4% w porównaniu z III kwartałem roku poprzedzającego. Głównym czynnikiem wzrostu była większa liczba podróży do Polski o charakterze turystycznym.

W III kwartale 2025 r. łączna wartość importu usług nabytych przez polskie podmioty wyniosła 83,7 mld zł i wzrosła w porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. o 7,8 mld zł, tj. o 10,2%. W strukturze importu usług największy udział miały pozostałe usługi (46,9 mld zł). W ramach kategorii wchodzących w skład pozostałych usług, najwyższy wzrost importu r/r miał miejsce w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (o 1,8 mld zł, tj. o 13,9%, do poziomu 14,5 mld zł). Szczególnie wysoki udział miały zakupy usług informatycznych – 13,4 mld zł (wzrost o 1,9 mld zł r/r, tj. o 16,1%) a w ich ramach nabywanie oprogramowania komputerowego oraz usług cyfrowych – 7,6 mld zł (wzrost o 1,4 mld zł r/r, tj. 22,1%). Rozchody z tytułu usług transportowych zwiększyły się w III kwartale 2025 r. o 4,6% r/r, a z tytułu podróży zagranicznych o 10,1% r/r. Po stronie rozchodów usługi transportu lotniczego charakteryzowały się najwyższą dynamiką wzrostu tj. 24,5% w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W III kwartale 2025 r. saldo dochodów pierwotnych było standardowo ujemne i osiągnęło wartość 44,5 mld zł. O jego wysokości zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z III kwartałem 2024 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 7,5 mld zł. Wynikało to ze spadku przychodów (o 1,5 mld zł) i wzrostu rozchodów (o 6,0 mld zł).

W III kwartale 2025 r. przekazano do beneficjentów 12,0 mld zł z tytułu transferów unijnych w ramach Wieloletnich Ram Finansowych. W porównaniu z III kwartałem 2024 r. wartość wydatkowanych środków wzrosła o 2,2 mld zł. Były to głównie płatności bezpośrednie. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego wypłacono 5,3 mld zł. W III kwartale 2025 r. beneficjentom zostały przekazane środki przeznaczone na inwestycje (rachunek kapitałowy) w wysokości 6,6 mld zł (wzrost o 0,9 mld zł). Składka zapłacona na rzecz

Unii Europejskiej w III kwartale 2025 r. wyniosła 9,0 mld zł i była wyższa o 1,0 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku. W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską było dodatnie i wyniosło 3,0 mld zł. Ponadto, w III kwartale 2025 r. odnotowano znaczny wzrost wypłat środków w ramach Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności. W omawianym okresie do polskich podmiotów trafiło 8,1 mld zł (wzrost o 7,3 mld zł).

W omawianym kwartale saldo rachunku kapitałowego było dodatnie i wyniosło 8,4 mld zł. W porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku zmniejszyło się o 1,3 mld zł. Przychody wyniosły 18,0 mld zł. Złożyły się na nie transakcje z tytułu handlu prawami do emisji CO₂, klasyfikowane jako sprzedaż aktywów niefinansowych w kwocie 6,0 mld zł oraz transfery kapitałowe w kwocie 12,0 mld zł. Wartość rozchodów wyniosła 9,5 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

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

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wyniosło 24,0 mld zł. Złożyły się na nie dodatnie salda inwestycji bezpośrednich i portfelowych oraz ujemne saldo pozostałych inwestycji. Na wartość inwestycji nierezydentów wpłynęły, ujęte w inwestycjach portfelowych, zakupy zarówno dłużnych jak i udziałowych papierów wartościowych. W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano napływ kapitału netto wynoszący 9,3 mld zł. Na krajowym rynku obligacji skarbowych zarejestrowano napływ kapitału w wysokości 5,1 mld zł. Drugą co do znaczenia formą napływu kapitału były inwestycje bezpośrednie, których saldo w III kwartale 2025 r. osiągnęło wartość 10,5 mld zł. Wynikało ono z napływu kapitału w formie reinwestycji zysków (19,2 mld zł) i udziałów (2,9 mld zł) a także spłaty zobowiązań przez polskie przedsiębiorstwa, w ramach grup kapitałowych, w formie instrumentów dłużnych. Przedsiębiorstwa zmniejszyły zobowiązania w tej formie o 11,6 mld zł. Ujemne saldo pozostałych inwestycji ukształtowało się na poziomie 7,5 mld zł. Z jednej strony zaobserwowano przyrost zobowiązań pozostałych sektorów w wysokości 6,1 mld zł, w znacznym stopniu z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek oraz pozostałych zobowiązań. Z drugiej strony zmniejszyły się zobowiązania sektora rządowego i samorządowego związane z KPO o 8,4 mld zł.

W analizowanym kwartale aktywa polskich podmiotów za granicą zwiększyły się o 10,6 mld zł. Największy wpływ miało na to dodatnie saldo oficjalnych aktywów rezerwowych (21,8 mld zł), a także wzrost należności sektora rządowego i samorządowego z tytułu kredytów udzielonych (13,8 mld zł). W odwrotną stronę oddziaływał spadek wierzytelności sektora bankowego z tytułu lokat w bankach za granicą (26,7 mld zł)

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec września 2025 r. wyniosło 1 936,6 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2025 r. zwiększyło się o 6,8 mld zł, tj. o 0,4%. Na jego stan wpłynęły inne zmiany¹, głównie różnice kursowe, powodując jego wzrost o 7,8 mld oraz transakcje bilansu płatniczego, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając go o 1,0 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji bilansu płatniczego miały pozostałe sektory (niepowiązane kapitałowo - 9,5 mld zł).

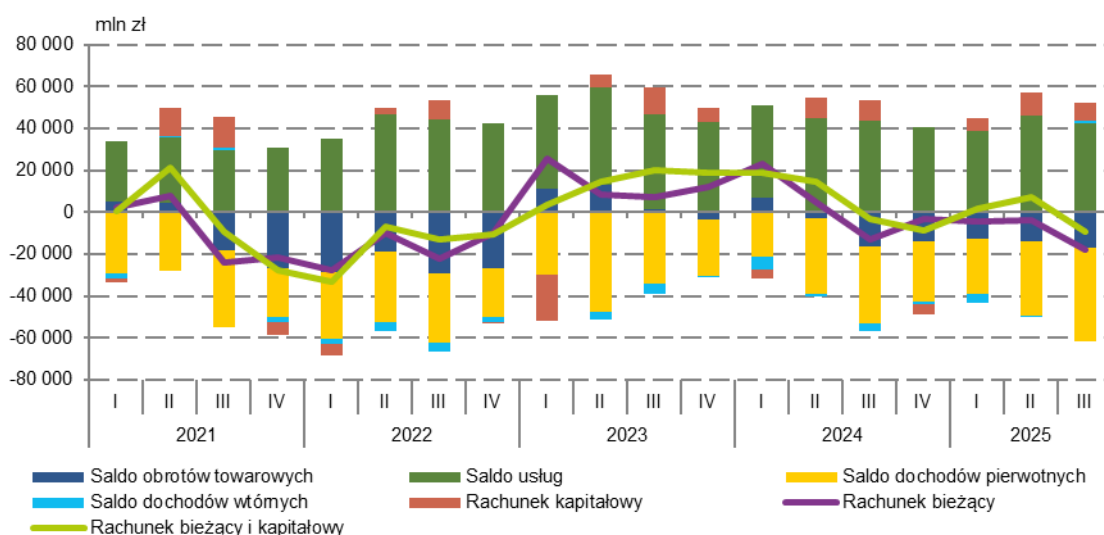
Wskaźniki związane z zadłużeniem zagranicznym w omawianym okresie poprawiły się nieznacznie i pozostają na bezpiecznym poziomie.

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

Rachunek bieżący i kapitałowy

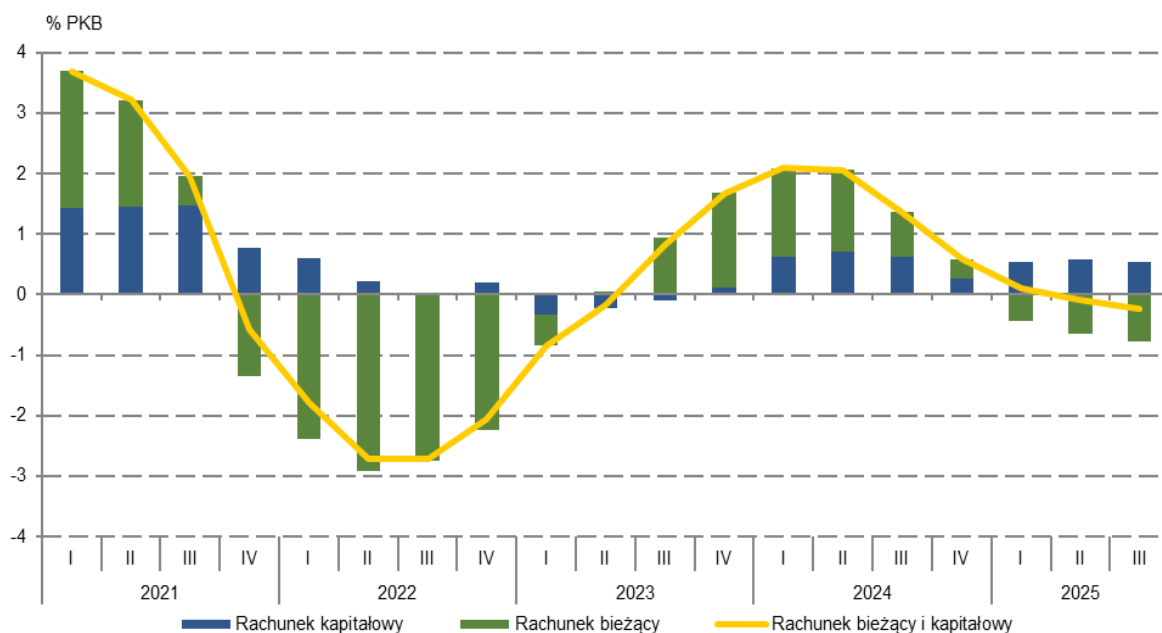
Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2025 r. było ujemne i wyniosło 9,5 mld zł. Na tę kwotę złożyły się: ujemne saldo rachunku bieżącego w wysokości 18,0 mld zł oraz dodatnie saldo rachunku kapitałowego w wysokości 8,5 mld zł. W porównaniu z III kwartałem 2024 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego zmniejszyło się o 6,1 mld zł, z powodu pogorszenia salda rachunku bieżącego o 4,8 mld zł i salda rachunku kapitałowego o 1,3 mld zł. W przypadku salda rachunku bieżącego największy spadek salda odnotowano w dochodach pierwotnych (o 7,5 mld zł). Zmniejszyło się również dodatnie saldo usług o 1,4 mld zł. Pogłębiło się także saldo towarów o 0,7 mld zł. Saldo dochodów wtórnych poprawiło się o 4,7 mld zł.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB wyniosła w omawianym kwartale minus 1,0% i zmniejszyła się w stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku o 0,6 pkt proc. Relacja rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB na koniec III 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 0,7%, 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

Ogólne tendencje opisujące międzynarodowy handel towarami i usługami w III kwartale 2025 r. nie zmieniły się w porównaniu z poprzednimi kwartałami. Dynamika obrotów z zagranicą pozostała na niskim poziomie. Nieco wyższy wzrost charakteryzował import, a tempo wzrostu handlu usługami pozostało wyższe w porównaniu z obrotami towarowymi. W omawianym okresie łączna wartość eksportu i importu towarów oraz usług zwiększyła się o 3,5% r/r (wobec wzrostu o 3,7% w II kwartale 2025 r.).

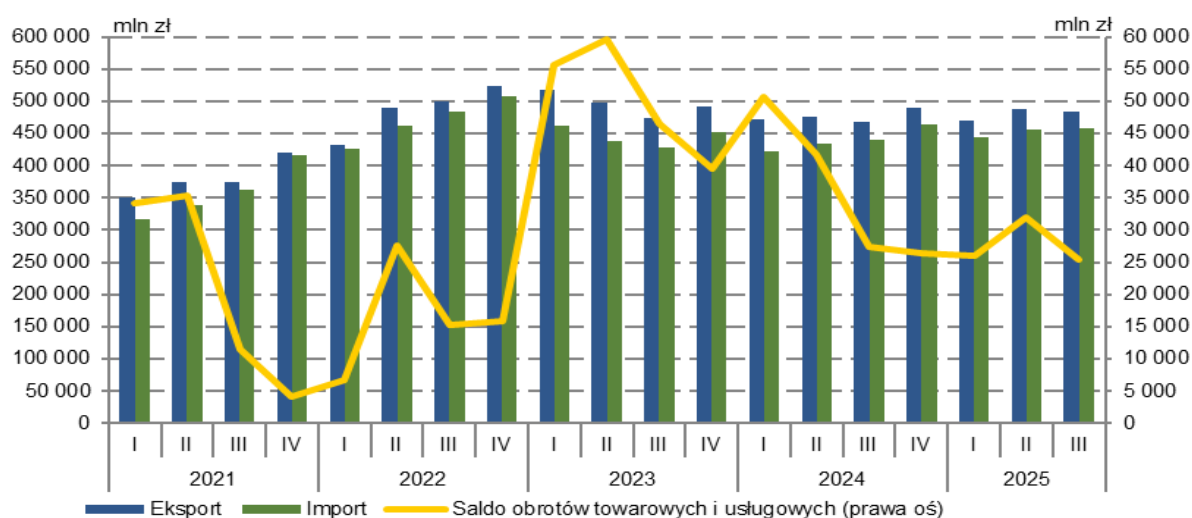
W III kwartale 2025 r. nastąpiło dalsze obniżenie się dodatniego salda obrotów międzynarodowych. W omawianym okresie ukształtowało się na poziomie 25,4 mld zł, było więc o 2,1 mln zł niższe w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Był to już siódmy kolejny kwartał zmniejszania się nadwyżki w handlu międzynarodowym. Skala zmniejszenia nadwyżki wymiany międzynarodowej była mniejsza niż w poprzednich kwartałach co wynikało ze stabilizacji bilansu obrotów towarowych. Główną przyczyną obniżenia się nadwyżki w III kwartale 2025 r. było zmniejszenie się dodatniego salda w handlu usługami. W relacji do PKB saldo międzynarodowego handlu obniżyło się z 3,0% w III kwartale 2024 r. do 2,6% w III kwartale 2025 r.

Na obniżenie się nadwyżki obrotów zagranicznych wpłynęła wyższa dynamika importu niż eksportu. W omawianym okresie wartość importu wzrosła o 3,9% r/r, a wartość eksportu zwiększyła się o 3,2% r/r. Dynamika importu spowolniła w porównaniu z II kwartałem 2025 r. (5,0% r/r), z kolei dynamika eksportu okazała się nieco wyższa (wzrost o 2,5% r/r w II kwartale 2025 r.). Na zróżnicowanie dynamik eksportu i importu miały wpływ przede wszystkim usługi, gdzie wartość rozchodów zwiększyła się o 10,2%, podczas gdy

przychody zwiększyły się o 5,3% r/r. Z kolei dynamiki eksportu i importu obrotów towarowych były wyrównane (w obu przypadkach nastąpił wzrost o 2,5% r/r).

W omawianym okresie nastąpił ponowny wzrost udziału usług w handlu międzynarodowym. W III kwartale 2025 r. udział usług w eksporcie zwiększył się do 26,1%, a w imporcie do 18,3%, wobec odpowiednio 25,6% i 17,2% w III kwartale 2024 r. Były to najwyższe poziomy, biorąc pod uwagę III 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 III kwartale 2025 r. wartość eksportu wzrosła o 2,5% i osiągając poziom 357,0 mln zł. Był to więc drugi kolejny kwartał wzrostu wartości eksportu (po wzroście w II kwartale o 1,7% r/r). Łącznie w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. wartość eksportu towarów była o 1,2% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r.

Do wzrostu wartości eksportu w III kwartale 2025 r. przyczynił się zarówno wzrost wolumenu, jak i cen transakcyjnych. Według danych Eurostatu (International trade in goods) wolumen eksportu w omawianym okresie zwiększył się o 1,2% r/r. Był to pierwszy realny wzrost eksportu po dziewięciu kolejnych kwartałach spadków. Z kolei ceny transakcyjne wzrosły w III kwartale 2025 r. o 1,4%, a więc wolniej niż w okresie kwiecień-czerwiec 2025 r.

W omawianym okresie wzrost wartości eksportu nastąpił w trzech spośród ośmiu głównych kategorii. Najsilniej zwiększyła się sprzedaż zagraniczna pozostałych towarów konsumpcyjnych, przede wszystkim w wyniku utrzymującej się kolejny kwartał wysokiej dynamiki eksportu odzieży, obuwia oraz konsol do gier

wideo. Relatywnie duży wzrost charakteryzował również eksport produktów rolnych, na co dodatkowo wpłynęła kontynuacja wzrostowej tendencji cen na światowych rynkach. Jednocześnie zwiększył się pozytywny wpływ na dynamikę eksportu dóbr inwestycyjnych, związany z dalszym dużym wzrostem eksportu komputerów. Na podobnym poziomie, jak w III kwartale 2024 r. kształtowała się także wartość eksportu towarów zaopatrzeniowych. Zróżnicowane tendencje obserwowane były w eksporcie środków transportu i ich części. Z jednej strony wyraźnie wzrosła wartość eksportu samochodów osobowych, z drugiej pogłębił się spadek w eksporcie części. Złożył się na to przede wszystkim głęboki spadek sprzedaży akumulatorów elektrycznych w wyniku silnej konkurencji ze strony Chin. Obserwowana obecnie ekspansja chińskiego eksportu na rynki europejskie stanowi więc nie tylko utrudnienie dla eksportu produktów gotowych, ale także zakłóca ukształtowane w poprzednich latach łańcuchy dostaw.

W III kwartale 2025 r. po raz kolejny największy wzrost wartości eksportu nastąpił w kategorii obejmującej towary konsumpcyjne półtrwałe i nietrwałe. Wartość eksportu klasyfikowanych tu produktów zwiększyła się o 9,1% r/r, a więc podobnie jak w okresie kwiecień-czerwiec 2025 r. Obroty w tej kategorii pozostają pod silnym wpływem transakcji związanych z reeksporem. Dotyczy to zwłaszcza największych pozycji, takich jak odzież, obuwie i konsole do gier wideo, których produkcja krajowa jest relatywnie niewielka lub w ogóle nie funkcjonuje. Obserwowane trendy w handlu zagranicznym Polski wskazują, że lista reeksportu produktów z Chin się wydłuża, a zjawisko to, choć w mniejszym stopniu, dotyczy coraz większej ilości produktów. W efekcie zwiększania się skali tego zjawiska Polska stała się jednym z najważniejszych eksporterów wymienionych produktów w Unii Europejskiej.

Kategorią charakteryzującą się relatywnie wysoką dynamiką eksportu były także produkty rolne. W omawianym okresie nastąpiło przyspieszenie eksportu w tej kategorii. W III kwartale sprzedaż zagraniczna w tej kategorii wzrosła o 7,6% r/r (wobec wzrostu o 6,4% w II kwartale) osiągając rekordowy poziom 62,6 mld zł. W wyniku tej tendencji ich udział w eksporcie ogółem zwiększył się do 17,0%, tj. historycznie najwyższego poziomu. Największe wzrosty odnotowano w przypadku mięsa drobiowego oraz wołowiny. Niższy wzrost niż w poprzednich kwartałach charakteryzował eksport wyrobów czekoladowych, co wynikało ze stopniowej stabilizacji cen kakao. Do produktów o najwyższych wzrostach w omawianym okresie dołączyły także soki owocowe.

Szybciej niż w poprzednich kwartałach rósł także eksport dóbr inwestycyjnych. Kluczowe znaczenia dla tego wzrostu w tej kategorii miała utrzymująca się na wysokim poziomie sprzedaż zagraniczna komputerów. Komputery coraz bardziej zyskują na znaczeniu w polskim eksporcie. W III kwartale 2025 r. pod względem wartości eksportu zajmowały drugie miejsce wśród 4-cyfrowej klasyfikacji towarowej HS po częściach i akcesoriach samochodowych. W omawianym okresie najsilniej zwiększył się eksport systemów komputerowych do Irlandii. Polska, obok m.in. Czech i Węgier, należy do grupy największych eksporterów maszyn do automatycznego przetwarzania danych w Unii Europejskiej.

Po dziesięciu kolejnych kwartałach spadków powstrzymana została spadkowa tendencja w eksporcie towarów konsumpcyjnych trwałego użytku. Wartość eksportu w tej kategorii zwiększyła się w III kwartale 2025 r. o 0,8% r/r. Na ten niewielki wzrost złożyła się przede wszystkim większa sprzedaż urządzeń gospodarstwa domowego. Jednocześnie na podobnym poziomie, jak w 2024 r. utrzymała się wartość eksportu mebli. Natomiast tendencja spadkowa była kontynuowana w eksporcie odbiorników telewizyjnych.

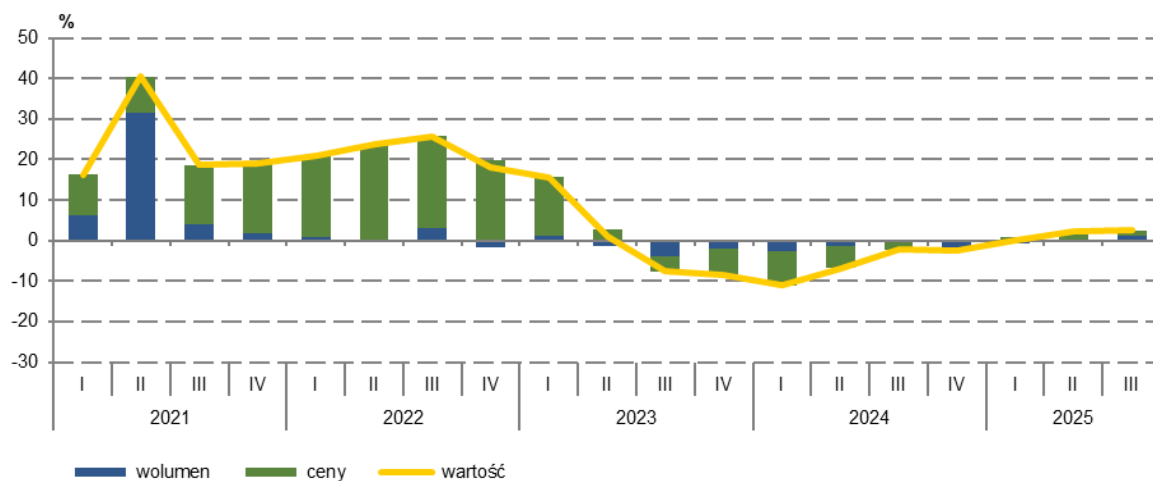
Bardzo zróżnicowane tendencje charakteryzowały eksport w kategorii środki transportu i ich części. Łączna wartość eksportu w tej kategorii zmniejszyła się o 1,7% r/r, a więc podobnie jak w II kwartale, jednak znacznie mniej niż w okresie od I kwartału 2024 do I kwartału 2025 r. (w tym czasie średni kwartalny spadek wartości eksportu wyniósł 10,4%). Do zmniejszenia skali spadku przyczynił się przede wszystkim wysoki (o 22,0% r/r) wzrost eksportu samochodów osobowych. Na ten wzrost złożyło się zahamowanie tendencji spadkowej w produkcji i zmiany w strukturze eksportowanych aut polegające na zwiększeniu udziału modeli o wyższych wartościach jednostkowych. Obecnie w strukturze eksportu dominują samochody z silnikiem spalinywym wspomagany przez napęd elektryczny, bez możliwości podłączenia do zewnętrznego źródła zasilania. W III kwartale 2025 r. stanowiły one blisko 40% wszystkich eksportowanych samochodów. Spektakularny wzrost stał się udziałem eksporterów autobusów. W omawianym okresie ich wartość zwiększyła się o ponad 90% r/r (po wzroście o blisko 60% w II kwartale 2025 r.). Głównymi kierunkami eksportu były w tym okresie Niemcy, Szwecja, Włochy i Holandia. W eksporcie dominują autobusy z napędem elektrycznym. W ich eksporcie Polska jest absolutnym liderem wśród krajów Unii Europejskiej. W 2025 r. (w okresie styczeń-wrzesień) na polskich eksporterów przypadało 42% wartości eksportu UE. Przeciwnie tendencje charakteryzowały eksport części samochodowych, gdzie w większości pozycji odnotowano spadki sprzedaży zagranicznej. Największy negatywny wpływ na wyniki tej grupy produktów miał głęboki spadek eksportu akumulatorów elektrycznych. W III kwartale 2025 r. wartość ich sprzedaży zmniejszyła się o blisko połowę w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. (tj. o 3,6 mld zł). Spadek ten skoncentrowany był przede wszystkim na rynku niemieckim. Nie wynikał on ze zmniejszenia produkcji aut w tym kraju, ale z przesunięcia popytu niemieckich fabryk w kierunku importu z Chin, na co wskazuje wzrost importu z tego kraju.

Mimo dużego spadku eksportu części środków transportu do Niemiec (o 16,4%) utrzymała się tendencja wzrostowa eksportu do zachodniego sąsiada. W III kwartale 2025 r. wartość sprzedaży zagranicznej do Niemiec była o 1,7% wyższa w porównaniu z rokiem poprzednim (po wyłączeniu części wzrost eksportu wyniósł 5,1% r/r). Wzrost eksportu skoncentrowany był w dwóch kategoriach - pozostałych towarach konsumpcyjnych oraz produktach rolnych.

Mniejsze znaczenie części środków transportu sprawiał, że eksport do pozostałych krajów Unii Europejskiej wzrósł o 4,9% r/r (wobec 2,9% w II kwartale). Największe wzrosty nastąpiły w eksporcie do Szwecji, Irlandii, Holandii i Francji. Do Szwecji – autobusy, samochody dostawcze i konsole do gier wideo. Irlandia – komputery, Holandia – komputery, aparaty telefoniczne oraz autobusy, Francja – mięso drobiowe, części samochodowe oraz wyroby czekoladowe.

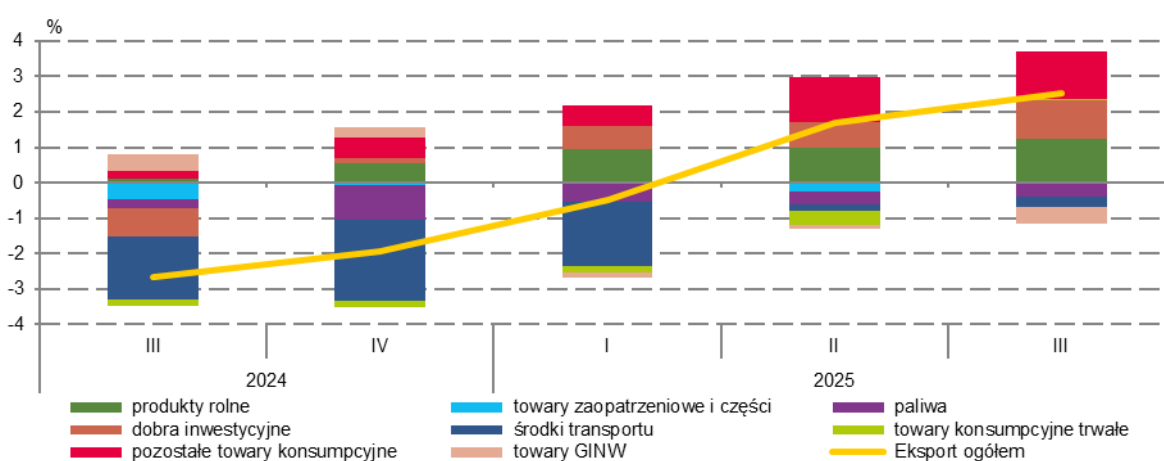
W III kwartale 2025 r. wartość eksportu do krajów spoza Unii Europejskiej zmniejszyła się o 1,1% r/r. Był to dziewiąty kolejny kwartał spadku eksportu do tej grupy krajów. Największe spadki nastąpiły w eksporcie do Białorusi i Rosji oraz Stanów Zjednoczonych. W eksporcie do Białorusi zmniejszył się przede wszystkim wolumen odbiorników telewizyjnych i aut osobowych. Do Rosji leków i kosmetyków. Z kolei do USA aparatów słuchowych, akumulatorów elektrycznych oraz surowego srebra.

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 III kwartale 2025 r. wartość importu towarów wzrosła o 2,5% w porównaniu z rokiem poprzednim i ukształtowała się na poziomie 374,1 mld zł. Był to piąty kolejny kwartał wzrostu wartości importu. Jego nominalna dynamika była jednak niższa w porównaniu z dwoma poprzednimi kwartałami 2025 r. Łącznie w okresie styczeń-wrzesień wartość importu wzrosła o 4,1% r/r.

Według statystyki handlu zagranicznego głównym czynnikiem wzrostu wartości importu pozostał wolumen, który w III kwartale wzrósł o 2,9% (zatem mniej niż w I i II kwartale omawianego roku). Do obniżenia nominalnej dynamiki przyczyniło się także zahamowanie wzrostowej tendencji ceny transakcyjnych. Ceny importu wzrosły w omawianym okresie o 0,2% (wobec 1,0% w II kwartale). Na zahamowanie wzrostowej tendencji cen importu wpłynął z jednej strony spadek cen paliw, z drugiej – obniżenie się cen produktów importowanych z Chin. Ceny paliw w III kwartale 2025 r. były niższe o 12,9% w porównaniu z rokiem poprzednim, natomiast ceny importu z Chin były o 8,7% niższe r/r.

W omawianym okresie wartość importu wzrosła w sześciu kategoriach, a w dwóch obniżyła się w porównaniu z III kwartałem 2024 r. W większości kategorii oprócz paliw i środków transportu dynamika importu była jednak niższa w porównaniu do poprzednich kwartałów. Wzrost importu ponownie skoncentrowany był głównie w kategorii obejmującej pozostałe towary konsumpcyjne. W omawianym okresie klasyfikowane tam produkty odpowiadały za ponad 60% wzrostu importu. Znaczne spowolnienie nastąpiło w imporcie trwałych towarów konsumpcyjnych. Z kolei do wzrostu importu środków transportu przyczynił się większy import aut osobowych, podczas gdy import pozostałych pojazdów oraz części wykazywał tendencje stagnacyjne. Po niewielkich wzrostach w poprzednich kwartałach, w III kwartale 2025 r. ponownie obniżyła się wartość importu towarów zaopatrzeniowych, największej spośród głównych kategorii w imporcie. Stanowi to odzwierciedlenie utrzymującej się na obniżonym poziomie aktywności w sektorze przetwórstwa przemysłowego. Natomiast wyraźny spadek cen importowanych paliw został częściowo zrekompensowany przez duży wzrost wielkości dostaw. W efekcie spadek wartości importu paliw okazał się w III kwartale 2025 r. wyraźnie mniejszy niż w okresie kwiecień-czerwiec 2025 r.

Podobnie jak w poprzednich kwartałach największy wpływ na wzrost wartości importu miały półtrwałe i nietrwałe towary konsumpcyjne tj. kategoria, w której dużą rolę odgrywają transakcje związane z reeksporcem. W III kwartale 2025 r. wartość ich importu zwiększyła się o 13,2% r/r, wobec wzrostu jedynie o 1,2% w pozostałych kategoriach traktowanych łącznie. Kolejny kwartał znacznie wyższego wzrostu pozostałych towarów konsumpcyjnych w porównaniu z importem ogółem wpłynął na zwiększenie się ich udziału w imporcie do Polski do 15,3%, tj. najwyższego dotychczas poziomu. Wysokie wzrosty wartości przede wszystkim importowanej odzieży, obuwia oraz konsol do gier wideo, wskazują na obecnie duży wpływ reeksportu na obroty z zagranicą.

W III kwartale 2025 r. wyraźnie obniżyła się dynamika importu towarów konsumpcyjnych trwałego użytku. W omawianym okresie wartość importu w tej kategorii zwiększyła się jedynie o 1,5%, wobec wzrostu o 8,7% w dwóch poprzednich kwartałach 2025 r. Mniejszy wzrost wynikał głównie ze spadku cen towarów pochodzących z Chin, które są zdecydowanie najważniejszą dostawcą towarów trwałego użytku (46,3% wartości importu w III kwartale 2025 r. pochodziło właśnie z tego kraju). Największą grupę w tej kategorii stanowią

urządzenia gospodarstwa domowego, których import zwiększył się o 5,3%. Na zbliżonym poziomie, jak w III kwartale 2024 r. utrzymała się wartość importu mebli.

Kolejny kwartał wartość importu towarów zaopatrzeniowych utrzymywała się na obniżonym poziomie. W III kwartale 2025 r. praktycznie nie zmieniła się w porównaniu z rokiem poprzednim (wzrost zaledwie o 0,2%). Duży negatywny wpływ na wyniki importu w tej kategorii miały dalsze spadki importu żelaza i stali (wartość importu w tej grupie zmniejsza się nieprzerwanie od III kwartału 2022 r.). Dziewiąty kolejny kwartał zmniejszył się import chemikaliów, na co duży wpływ miał spadek importu komponentów do produkcji akumulatorów elektrycznych. Po dwóch kwartałach niewielkiego wzrostu, ponownie obniżyła się wartość importu półproduktów z tworzyw sztucznych. Mniejszy w porównaniu z rokiem poprzednim był także import aluminium. Z kolei wzrost wartości nastąpił w imporcie wyrobów z żelaza i stali, gdzie m.in. klasyfikowane są konstrukcje do montażu turbin na morskiej farmie wiatrowej.

Większy import samochodów osobowych wpłynął na przyspieszenie importu w kategorii obejmującej środki transportu. W III kwartale 2025 r. wartość dostaw tych produktów wzrosła o 4,2% r/r, w tym aut osobowych o 10,1%, co było najwyższym wzrostem w 2025 r. Na wzrost popytu na samochody w tym okresie wskazuje także większa liczba rejestracji. Podobnie, jak w poprzednich kwartałach, największy wzrost importu nastąpił z Chin. W porównaniu z rokiem poprzednim wartość dostaw aut z tego kraju zwiększyła się trzykrotnie, a więc silniej niż w I i II kwartale 2025 r. W okresie lipiec-wrzesień 2025 r. Chiny stały się już trzecim najważniejszym dostawcą samochodów osobowych do Polski, po Niemczech i Czechach. Ich udział w imporcie tej pozycji zwiększył się do 8,6% (wobec 3,3% w III kwartale 2024 r.). W porównaniu z II kwartałem 2025 r. Chiny wyprzedziły m.in. Wielką Brytanię i Węgry. Największą grupę chińskich samochodów stanowiły małe auta z silnikami benzynowymi. Drugi kolejny kwartał rósł import ciągników drogowych. Tendencja spadkowa charakteryzowała import części motoryzacyjnych.

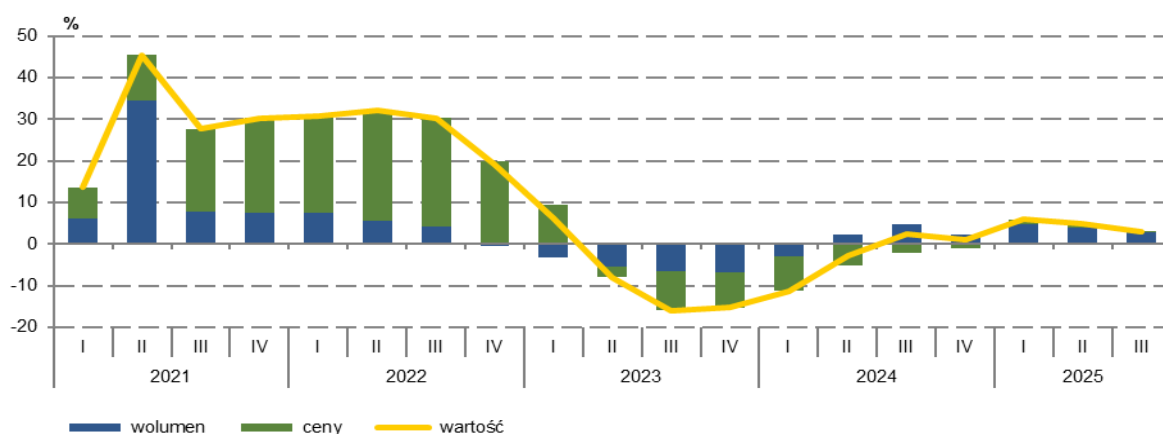
W porównaniu z II kwartałem zmniejszyła się skala spadku w imporcie paliw. Mimo podobnej skali spadku cen, w III kwartale 2025 r. nastąpił wzrost wielkości dostaw ropy naftowej i gazu ziemnego. W efekcie wartość importu paliw obniżyła się o 5,8% wobec spadku o 12,7% w II kwartale 2025 r. Spadki cen odnotowano w przypadku wszystkich głównych produktów. Ceny węgla obniżyły się o 27,4% w porównaniu z rokiem poprzednim, ropy naftowej o 21,8% r/r (do najniższego poziomu od 2021 r.), ceny gazu ziemnego, według danych publikowanych przez URE obniżyły się o 11,7% w imporcie z krajów UE i EFTA i o 10,5% w imporcie z pozostałych krajów. Mniejszy był spadek ceny produktów naftowych (o 4,6% r/r). Jednocześnie w omawianym okresie nastąpił wzrost dostaw gazu ziemnego i ropy naftowej. Według danych Eurostat – Energy statistics wolumen importu gazu wzrósł o 22,6% r/r, z kolei dostawy ropy zwiększyły się o 15,8% r/r. W III kwartale 2025 r. do największych eksporterów ropy naftowej do Polski obok Arabii Saudyjskiej oraz Norwegii dołączyła Gajana. W okresie lipiec-wrzesień 2025 r. z tego kraju sprowadzono 770 tys. ton tego surowca, co stanowiło 10,8% importu ropy ogółem.

Zróznicowane zmiany cen importu miały duży wpływ na dynamiki importu wg głównych grup krajów. Spadek cen paliw i obniżenie się cen importu z Chin przyczyniły się do obniżenia tempa wzrostu przywozu z krajów pozaeuropejskich. Natomiast dynamika importu z Unii Europejskiej była wyższa niż w pozostałych kwartałach. W III kwartale 2025 r. wartość importu z krajów UE wzrosła o 4,9%, do czego przyczynił się przede wszystkim wzrost importu z Niemiec. Najsilniej w imporcie z Niemiec wzrosły konstrukcje z żelaza

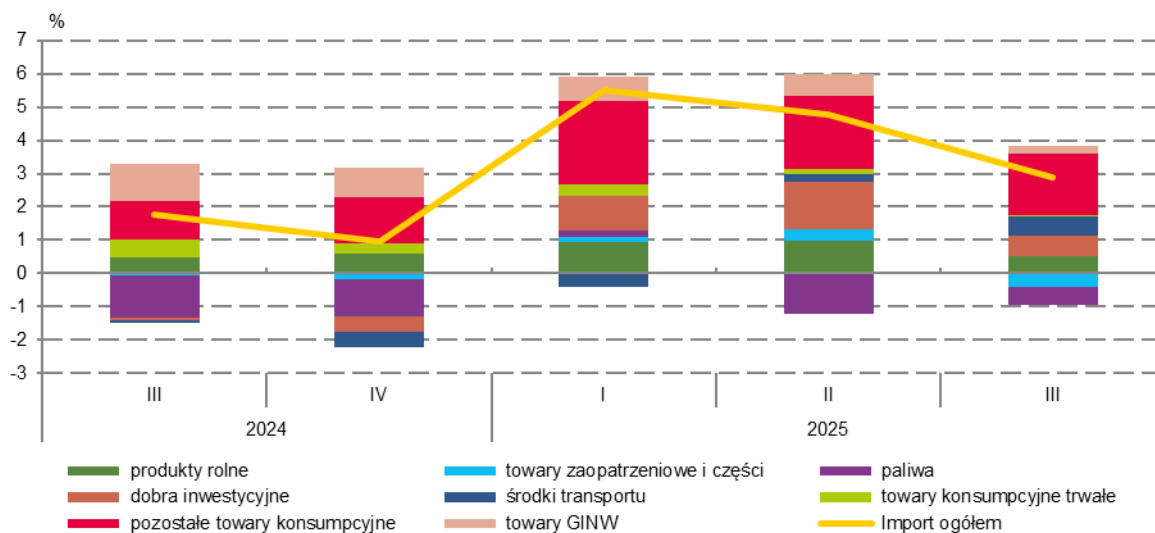
i stali, produkty immunologiczne, energia elektryczna oraz artykuły gospodarstwa domowego z żelaza i stali. W III kwartale i ogólnie w 2025 r. polski rynek odgrywał dużą rolę we wzroście niemieckiego eksportu. Według danych Federalnego Urzędu Statystycznego DESTATIS w okresie od stycznia do września 2025 r. wartość niemieckiego eksportu do Polski wzrosła o 4,0 mld EUR r/r, co było najwyższym wzrostem spośród partnerów handlowych Niemiec. Polska umocniła się na czwartej pozycji, jako kluczowy rynek eksportowy. Udział Polski w niemieckim eksporcie wzrósł w tym okresie do 6,3%, tj. do najwyższego poziomu. Większą wartość miał tylko eksport do Stanów Zjednoczonych, Francji i Holandii.

Natomiast dynamika importu z krajów spoza Unii obniżyła się do 0,8%, tj. najniższego poziomu od II kwartału 2024 r. Najgłębszy spadek importu w omawianym okresie odnotowano z Korei, na cołożyło się przede wszystkim zmniejszenie dostaw komponentów do produkcji akumulatorów elektrycznych. Duże spadki miały miejsce z Norwegii, Arabii Saudyjskiej oraz USA (produkty naftowe). Ponownie wśród krajów z najgłębszymi spadkami importu znalazła się także Rosja. W III kwartale 2025 r. spadek importu z Rosji był ponownie silniejszy. Obok zakończonego w I kwartale importu LPG przyczyniło się do tego wyraźne zmniejszenie dostaw nawozów innych niż potasowe. Wolniejszy niż w poprzednich kwartałach okazał się także nominalny wzrost importu z Chin. Import z Chin w III kwartale 2025 r. zwiększył się o 5,5% (wobec wzrostu o 17,7% w pierwszych dwóch kwartałach 2025 r.), pozostając nadal wyższy od wzrostu importu ogółem. Obniżenie to efekt relatywnie wysokiego punktu odniesienia, jak i wyraźnie niższych cen towarów importowanych z Chin. Według Eurostatu ceny importu z Chin obniżyły o 8,7% (dotyczy to tej części importu, gdzie Chiny są krajem wysyłki). Największe wzrosty importu z tego kraju skoncentrowane były w pozycjach obejmujących samochody osobowe, odzież, konsole do gier wideo, części urządzeń elektronicznych oraz komputery. Z kolei negatywny wpływ na dynamikę importu z Chin miały m.in. mniejsze dostawy aparatów telefonicznych. Jednocześnie wyraźna tendencja wzrostowa kontynuowana była w imporcie z Wietnamu. W omawianym okresie jego wartość wzrosła o 20,4% r/r.

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)

Ramka 1. Wzrost znaczenia Chin w imporcie Polski i Unii Europejskiej

Od 2014 r. Chiny nieprzerwanie pozostają drugim najważniejszym dostawcą towarów do Polski, systematycznie umacniając swoją pozycję. W 2025 r. (w okresie styczeń-wrzesień) na Chiny przypadło już 15,7% wartości importu do Polski (wobec 14,7% w 2024 r.). Był to najwyższy dotychczas udział tego kraju w imporcie. Odzwierciedla to znaczenie tego kraju w światowym handlu. Chiny są największym eksporterem, a w 2024 r. przypadało na nie 14,6% wartości światowego eksportu. W ciągu trzech pierwszych kwartałów 2025 r. wartość importu z Chin wzrosła o 13,2% r/r, podczas gdy import z pozostałych krajów wzrósł w tym okresie zaledwie o 2,9% r/r. Wzrost znaczenia Chin w imporcie nastąpił także w większości pozostałych krajów Unii Europejskiej.

Od II połowy 2024 r. obserwowana jest kolejna faza wzrostu wartości chińskich produktów na rynku europejskim (trzecia w XXI w. – poprzednio po przystąpieniu Chin do WTO oraz w czasie pandemii Covid-19). Dodatkowo tendencja ta została wzmocniona w 2025 r. w wyniku nałożenia przez amerykańską administrację ceł na towary importowane z Chin, co wpłynęło na przesunięcie części chińskiego eksportu z USA do Unii Europejskiej. W kolejnych miesiącach nastąpiło osłabienie nominalnych dynamik importu z Chin w wyniku wyraźnego obniżenia cen importowanych produktów. Sytuacja ta ma bardzo szerokie konsekwencje dla sektora zagranicznego. Poza rosnącym udziałem Chin w imporcie, powoduje to obniżenie udziału Polski w eksporcie UE zwłaszcza w takich kategoriach, jak trwałe towary konsumpcyjne czy części środków transportu. Jednocześnie obserwowane długotrwałe spadki w eksporcie dóbr pośrednich mogą wskazywać na przerwanie regionalnych łańcuchów dostaw. Spektakularnym przykładem może być głęboki spadek sprzedaży zagranicznej akumulatorów elektrycznych, które w ostatnich miesiącach wypadły z grupy najważniejszych towarów w polskim eksporcie na skutek konkurencji z Chin.

Na wysoki udział Chin w polskim imporcie składa się przede wszystkim popyt na konkurencyjne cenowo towary konsumpcyjne, popyt producentów i eksporterów z przetwórstwa przemysłowego na części i półprodukty do produkcji (co przez lata było ważnym elementem konkurencyjności polskiego eksportu) oraz powiększający się w ostatnim czasie reeksport, polegający na imporcie towarów z Chin, a następnie ich sprzedaży w pozostałych krajach Unii Europejskiej. Odzwierciedlają to dane o wartości dodanej w handlu międzynarodowym. Według statystyki OECD – *Trade in Value Added* udział Chin w zagranicznej wartości dodanej był w Polsce najwyższy spośród krajów Unii Europejskiej zarówno w konsumpcji (12,9% w 2022 r.), jak i w eksporcie (10,8%).

Największe znaczenie w imporcie z Chin mają produkty klasyfikowane jako dobra inwestycyjne – 41,7%, oraz pozostałe towary konsumpcyjne – 22,9%. Szybko powiększa się udział środków transportu. W omawianym okresie stanowiły one 8,7% wartości importu z tego kraju. Wśród najważniejszych pozycji dominują odzież, aparaty telefoniczne, komputery, obuwie, części odbiorników telewizyjnych, części komputerów, części motoryzacyjne oraz auta osobowe. W 2025 r. największy wzrost wartości nastąpił w imporcie odzieży, samochodów osobowych oraz konsol do gier wideo.

Struktura towarowa importu z Chin skoncentrowana jest na stosunkowo wąskiej liczbie kategorii produktów co sprawia, że w większości z nich kraj ten jest najważniejszym dostawcą do Polski. Przede wszystkim są to towary konsumpcyjne trwałe i półtrwałe, dobra inwestycyjne oraz ich części. Coraz większe znaczenie Chiny mają także jako eksporter samochodów osobowych oraz części motoryzacyjnych. W 2025 r. Chiny były najważniejszym dostawcą trwałych towarów konsumpcyjnych do Polski. W tej kategorii na Chiny przypadało 45,7% wartości importowanych produktów. Wartość importu z Chin była 6,5-krotnie większa niż z kolejnego kraju pod względem wartości, tj. z Niemiec. Chiny były także największym eksporterem do Polski towarów konsumpcyjnych półtrwałych (34,1%), dóbr inwestycyjnych (34,0%), części dóbr inwestycyjnych i konsumpcyjnych (26,8%). Z kolei drugie miejsce pod względem wartości importu zajmowały w kategorii obejmującej części środków transportu (12,6%), przetworzone towary zaopatrzeniowe (10,1%) oraz nietrwałe towary konsumpcyjne (9,6%). Chiny w 2025 r. były także czwartym najważniejszym dostawcą samochodów osobowych (6,1%). Natomiast marginalny był udział Chin w imporcie produktów rolnych (1,8%) oraz paliw (0,1%).

O dużym znaczeniu Chin świadczy także liczba towarów importowanych z tego kraju. W 2025 r. import z Chin obejmował 1118 pozycji czterocyfrowej klasyfikacji towarowej HS. Była to najdłuższa lista towarów w imporcie obok Niemiec (1163 pozycje). Spośród nich Chiny były najważniejszym dostawcą w przypadku 348 pozycji (Niemcy - 360), w tym w 170 pozycji import z Chin stanowił ponad 50% wartości importu ogółem.

W imporcie do Polski udział Chin jest wyższy niż średnio w Unii Europejskiej. Według danych Eurostatu w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. import z Chin stanowił 8,5% importu ogółem UE (łącznie wewnątrz UE oraz z krajów trzecich) wobec 8,1% w 2024 r. Podobnie, jak w imporcie do Polski, największe znaczenie kraj ten ma jako dostawca półtrwałych towarów konsumpcyjnych (18,5%), dóbr inwestycyjnych (18,2%), towarów konsumpcyjnych trwałego użytku (17,7%) oraz części dóbr inwestycyjnych i konsumpcyjnych (13,6%). We wszystkich tych kategoriach w 2025 r. nastąpił wzrost znaczenia Chin.

Ze względu na to, że Eurostat publikuje dane o imporcie wg kraju wysyłki, porównanie znaczenia Chin w imporcie poszczególnych krajów członkowskich jest utrudnione. Wynika to z tego, że duża część importu chińskich towarów do UE wprowadzana jest do unijnego obrotu w Holandii i Niemczech i jest rejestrowana, jako import tych krajów. Efektem tego jest zawyżenie udziału Chin w imporcie tych krajów. Z kolei dalszy import do krajów przeznaczenia, klasyfikowany jest jako import z Holandii i Niemiec. Według

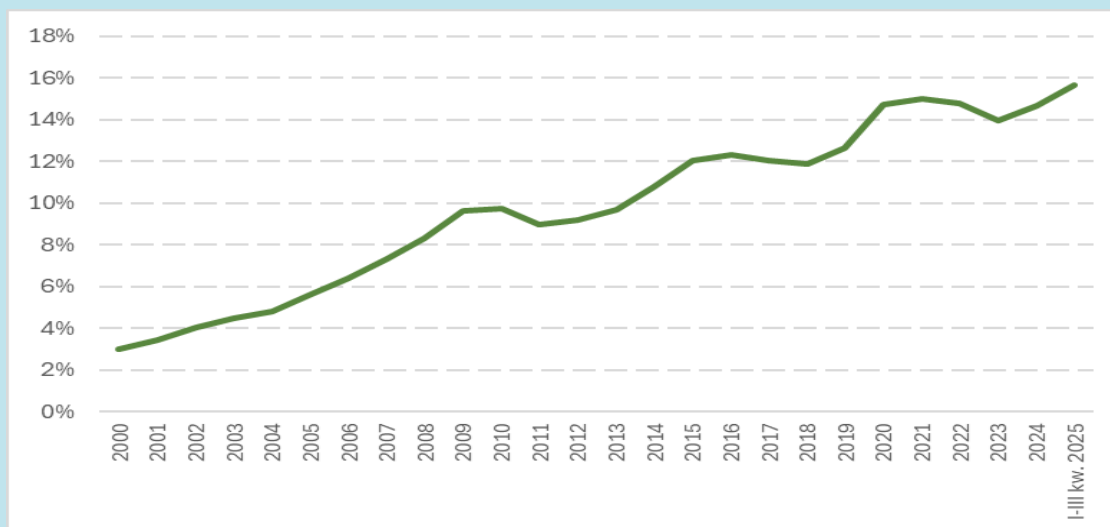
tych danych udział Chin w polskim imporcie wyniósł 10,0%. Najwyższy udział Chin obserwowany był w Słowenii (14,3%) i wspomnianej Holandii (14,2%), z kolei najniższy – w Austrii (3,3%) i Luksemburgu (0,9%).

Porównanie danych importu wg kraju pochodzenia i wg kraju wysyłki dla Polski wskazuje, że 60% importu z Chin było dopuszczone do unijnego rynku w kraju, zaś pozostałe 40% zostało dopuszczone w innych krajach UE, w tym przede wszystkim w Niemczech (15%), Holandii (6%) i w Czechach (3%). Najczęściej bezpośrednio z Chin do Polski trafiają produkty z kategorii towary zaopatrzeniowe (81%) i części środków transportu (72%). Natomiast import bezpośredni ma mniejsze znaczenie w imporcie towarów konsumpcyjnych półtrwałych (44%) oraz dóbr inwestycyjnych (51%).

Ze względu, że zjawisko to dotyczy całej Unii Europejskiej, silny wzrost importu z Chin niekorzystnie wpływa na eksport krajów UE, w tym m.in. w takich kategoriach jak trwałe towary konsumpcyjne czy części motoryzacyjne. Niekorzystny wpływ na eksport części ma także rosnący import aut osobowych z tego kraju. Rosnąca konkurencja ze strony Chin staje się więc poważną barierą dla eksportu. Wskazują na to niskie dynamiki polskiego eksportu w tych kategoriach, jak i zmniejszanie się udziału Polski w imporcie krajów UE. W 2025 r. (styczeń-wrzesień) w kategorii obejmującej towary konsumpcyjne trwałego użytku udział Polski zmniejszył się w imporcie piętnastu krajów Unii Europejskiej, a w przypadku części do środków transportu spadek nastąpił w imporcie czternastu unijnych gospodarek. Obie kategorie należą do najważniejszych w polskim eksporcie i przez lata należały do głównych jego wzrostu.

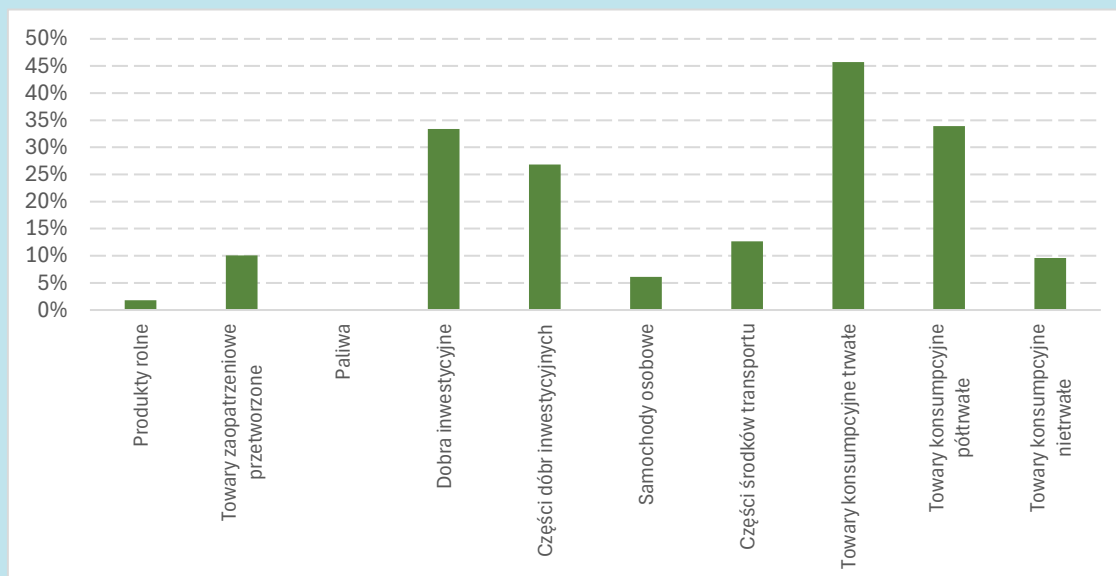
Szybki wzrost importu z Chin prowadzi do pogłębiania się nierównowagi w obrotach z tym krajem. Podczas gdy wartość importu z Chin w okresie styczeń-wrzesień 2025 r. wyniosła 177,5 mld zł, to wartość eksportu osiągnęła w tym czasie poziom 9,2 mld zł, tj. była 19-krotnie mniejsza. Proporcja ta systematycznie ulega pogorszeniu. W 2015 r. wartość eksportu była prawie 12-krotnie mniejsza niż importu, a w 2024 r. – 16-krotnie. W ciągu trzech kwartałów 2025 r. deficyt w wymianie z Chinami kształtował się na poziomie 168,4 mld zł i był o 22,0 mld zł większy w porównaniu z odpowiednim okresem 2024 r. Jest to zdecydowanie największa nierównowaga, jaka charakteryzuje dwustronne obroty spośród wszystkich partnerów handlowych Polski.

Wykres 8. Udział Chin w imporcie Polski (% importu ogółem)



Źródło : Obliczenia NBP na podstawie danych GUS - Dziedzinowa Baza Wiedzy Wymiana Międzynarodowa

Wykres 9. Udział Chin w imporcie Polski w 2025 r. wg głównych kategorii (% importu ogółem)



Źródło : Obliczenia NBP na podstawie danych GUS - Dziedzinowa Baza Wiedzy Wymiana Międzynarodowa

1.1.3. Saldo handlu towarami

Od II kwartału 2024 r. niezmiennie obroty towarowe charakteryzuje deficyt. W omawianym okresie ujemne saldo pogłębiło się do 17,1 mld zł, a więc największego poziomu od 2022 r. W III kwartale 2025 r. w wyniku wyrównania dynamiki eksportu i importu nastąpiło jednak zahamowanie tendencji do pogłębiania się deficytu obrotów towarowych. Deficyt zwiększył się o 0,7 mld zł, podczas gdy w pięciu poprzednich kwartałach powiększał się średnio o 15,0 mld zł r/r.

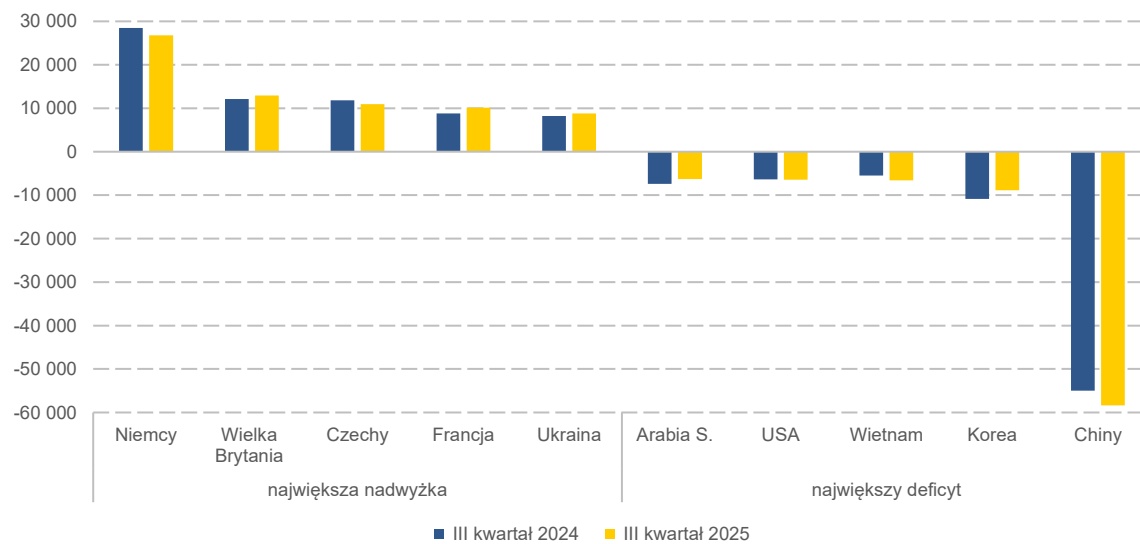
W kierunku powstrzymania pogłębiania się deficytu obrotów towarowych wpływ miała poprawa *terms of trade*, wynikająca przede wszystkim z obniżania się wskaźnika cen importu. W analizowanym okresie *terms of trade* ukształtował się na poziomie 101,3. Jednocześnie mniejszy niż w poprzednich kwartałach negatywny wpływ na saldo miała dysproporcja między realnymi dynamikami eksportu i importu.

Zmiany salda według głównych kategorii były bardzo zróżnicowane. W kierunku poprawy salda oddziaływało powiększenie się nadwyżki w handlu produktami rolnymi oraz zmniejszyły się deficyty w kategoriach obejmujących towary zaopatrzeniowe i dobra inwestycyjne. Natomiast w kierunku pogłębiania się deficytu wpływało zmniejszenie się dodatniego salda środków transportu, a saldo pozostałych towarów konsumpcyjnych zmieniło się z dodatniego na ujemne. Dodatkowo do pogorszenia salda przyczyniał się wzrost importu uzbrojenia.

W III kwartale 2025 r. nadwyżka w handlu produktami rolnymi osiągnęła rekordowy poziom 23,5 mld zł, była więc o 2,6 mld zł większa w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Natomiast do najniższego poziomu od 2019 r. zmniejszyło się dodatnie saldo środków transportu, pod wpływem pogłębiania się deficytu w handlu samochodami osobowymi i zmniejszeniem nadwyżki w częściach. Większy niż w poprzednich kwartałach był też deficyt w uzbrojeniu.

Najwyższe dodatnie saldo charakteryzuje obroty z Niemcami. W III kwartale 2025 r. wyższy wzrost importu w porównaniu z eksportem przyczynił się do zmniejszenia nadwyżki w handlu z zachodnim sąsiadem. Duże dodatnie saldo Polska notuje również z większością krajów Unii Europejskiej, Ukrainą oraz Wielką Brytanią. Z kolei zdecydowanie największy deficyt ma miejsce w obrotach z Chinami. Wymiana z tym krajem charakteryzuje się silną nierównowagą, w III kwartale 2025 r. wartość importu była 19-krotnie wyższa w porównaniu z wartością eksportu. Względnie duży deficyt występuje w handlu z większością gospodarek azjatyckich (zwłaszcza Koreą, Wietnamem i Japonią) oraz z głównymi dostawcami paliw. Do zwiększenia zróżnicowania geograficznego salda prowadzi rosnąca skala reeksportu. Zjawisko to powoduje wzrost nadwyżki w wymianie z krajami UE i jednocześnie przyczynia się do pogłębiania deficytu w obrotach z krajami trzecimi.

Wykres 10. Kraje o największej nadwyżce i największym deficycie w handlu towarami Polski (mln zł)

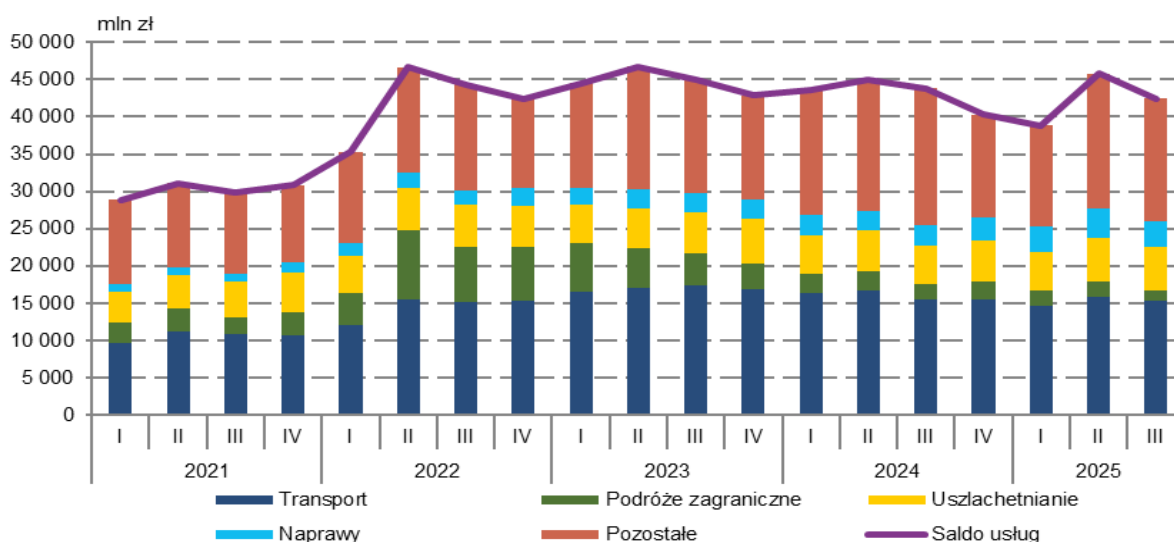


Źródło: Obliczenia NBP na podstawie danych GUS - Dziedzinowa Baza Wiedzy Wymiana Międzynarodowa

1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W III kwartale 2025 r. saldo międzynarodowego handlu usługami Polski było dodatnie i wyniosło 42,4 mld zł. W porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedzającego nadwyżka w handlu z zagranicą spadła o 1,4 mld zł. Do zmniejszenia się nadwyżki w analizowanym okresie przyczyniły się spadki salda w głównych kategoriach: pozostałych usługach (1,9 mld zł r/r), podróżach zagranicznych (0,6 mld zł r/r) oraz usługach transportowych (0,2 mld zł r/r). Dodatni wpływ na zmianę nadwyżki w ujęciu rocznym miały naprawy (0,7 mld zł) oraz uszlachetnianie (0,6 mld zł).

Wykres 11. Saldo międzynarodowego handlu usługami



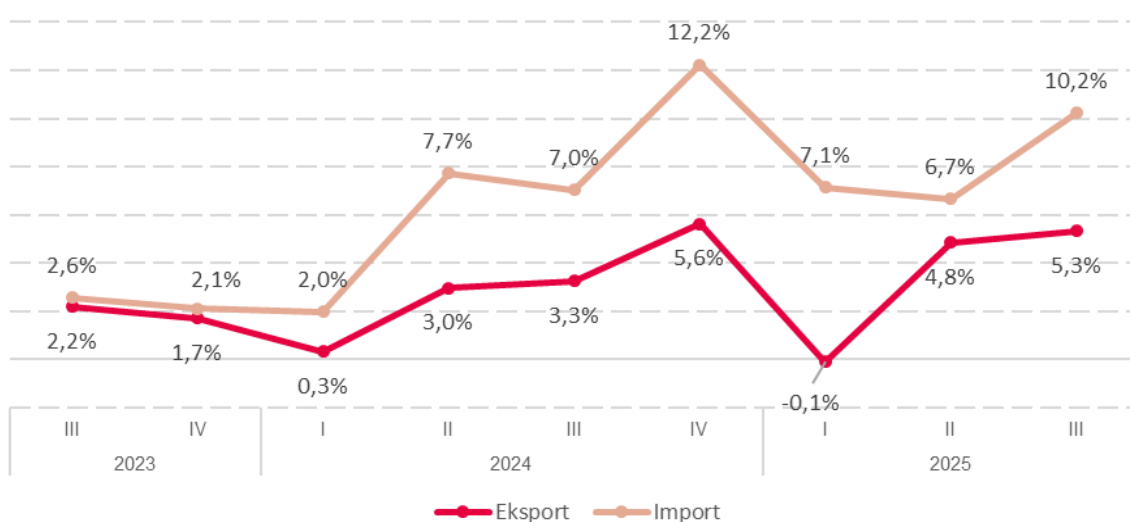
Pomimo zanotowanego zmniejszenia nadwyżki w pozostałych usługach, to właśnie ta kategoria miała w III kwartale 2025 r. największy wpływ na kształtowanie się salda usług (16,4 mld zł). Zarejestrowany spadek był natomiast efektem wyraźnie wyższego wzrost importu tych usług względem eksportu, (odpowiednio 4,7 i 2,8 mld zł r/r). Zmniejszenie się salda w ujęciu rocznym odnotowano w większości istotnych kategorii wchodzących w skład pozostałych usług. Największe spadki salda nastąpiły w usługach profesjonalnych oraz w zakresie zarządzania (1,1 mld zł), usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (0,6 mld zł, w tym w usługach informatycznych – 0,9 mld zł), usługach finansowych (0,5 mld zł) a także w opłatach z tytułu użytkowania własności intelektualnej (0,4 mld zł). Najwyższy wzrost nadwyżki salda w ujęciu rocznym odnotowano w usługach badawczo-rozwojowych (0,7 mld zł).

Niższy wzrost rozchodów z tytułu usług transportowych w porównaniu z poprzednimi kwartałami i jednocześnie powstrzymanie spadkowej tendencji przychodów wpłynęły na ustabilizowanie się salda w tej kategorii usług. W III kwartale 2025 r. nadwyżka w usługach transportowych wyniosła 15,3 mld zł, była więc niższa niespełna o 0,2 mld zł r/r. Niewielkie obniżenie się dodatniego salda wynikało w omawianym okresie

z ponownego zmniejszenia się różnicy między eksportem i importem w transporcie towarowym, głównie ze względu na większy deficyt w transporcie morskim i mniejszą nadwyżkę w transporcie samochodowym. Negatywny wpływ na saldo miało także zmniejszenie się nadwyżki w lotniczym transporcie pasażerskim. Natomiast w kierunku poprawy salda oddziaływał wzrost nadwyżki w usługach wspomagających i uzupełniających transport oraz zmniejszenie deficytu w pozostałych usługach transportowych.

W III kwartale 2025 r. saldo usług uszlachetniania wyniosło 5,8 mld zł, napraw i konserwacji 3,4 mld zł, zaś w przypadku podróży nadwyżka osiągnęła poziom 1,4 mld zł.

Wykres 12. Zmiana eksportu i importu usług (% r/r)



Łączna wartość eksportu usług w III kwartale 2025 r. wyniosła 126,1 mld zł, co stanowi wzrost o 6,4 mld zł, tj. o 5,3% r/r. W ujęciu nominalnym prawie połowa tego wzrostu wynikała z wyższych o 2,8 mld zł transakcji dotyczących pozostałych usług. Spośród głównych kategorii największą zmianę w ujęciu procentowym odnotowano w usługach napraw i konserwacji – wzrost o 34,6% r/r.

Wspomniane już pozostałe usługi od wielu lat zapewniają największe przychody polskim rezydentom w międzynarodowym handlu usługami. Wartość eksportu w tej kategorii w III kwartale 2025 r. wyniosła 63,3 mld zł, co stanowi wzrost o 2,8 mld zł r/r, tj. 4,6%. W ujęciu kwotowym, najwyższe wzrosty sprzedaży r/r w tej kategorii miały miejsce w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (o 1,2 mld zł, tj. o 5,9% do poziomu 20,6 mld zł), usługach związanych z handlem, technicznych oraz pozostałych biznesowych (o 0,9 mld zł, tj. o 8,8%, do poziomu 11,3 mld zł) oraz usługach badawczo-rozwojowych (o 0,5 mld zł, tj. o 16,2% do poziomu 3,8 mld zł). Poddając bardziej szczegółowej analizie eksport usług telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych, w analizowanym okresie najistotniejszą rolę odgrywały usługi informatyczne (18,8 mld zł, wzrost o 5,6% r/r). Wartość sprzedaży usług związanych z oprogramowaniem (np. pisanie programów, projektowanie stron internetowych, baz danych na zlecenie użytkownika) wyniosła 10,2 mld zł (wzrost o 7,1% r/r), usług związanych z zarządzaniem siecią, stronami internetowymi oraz

systemami informatycznymi – 3,9 mld zł (wzrost o 5,8% r/r), natomiast usług doradztwa w zakresie informatyki – 2,5 mld zł (spadek o 3,2% r/r).

Najwyższe spadki przychodów ze sprzedaży pozostałych usług nierezydentom w ujęciu rocznym odnotowano w usługach finansowych (o 0,2 mld zł, tj. o 9,3% do poziomu 2,1 mld zł) oraz w usługach profesjonalnych oraz w zakresie zarządzania (o 0,1 mld zł, tj. o 0,6% do poziomu 17,8 mld zł).

W III kwartale 2025 r. wartość eksportu usług transportowych zwiększyła się o 1,9% r/r. Wzrost ten ponownie okazał się wolniejszy w porównaniu z eksportem usług ogółem, co wpłynęło na dalsze zmniejszenie się udziału transportu w przychodach z usług. W omawianym okresie udział ten obniżył się do 25,9% (wobec 26,8% w III kwartale 2024 r.). Biorąc pod uwagę wyniki z III kwartału, był to najniższy poziom od 2017 r. Zmiany przychodów wg poszczególnych środków transportu były zróżnicowane. Wzrosty eksportu odnotowano w pozostałych usługach transportowych, w transporcie pasażerskim oraz w usługach wspomagających i uzupełniających. Natomiast tendencja spadkowa kontynuowana była w transporcie towarowym. III kwartał 2025 r. był kolejnym kiedy zmniejszyły się przychody z tytułu towarowego transportu samochodowego i kolejowego. Przewozom drogowym nie sprzyjała sytuacja w handlu. Wielkość ładunków przewożonych między Polską a krajami Unii Europejskiej nadal kształtowała się na niskim poziomie. W porównaniu z III kwartałem 2024 r. zmniejszyła się ona o 1,0%, a więc nieco mniej niż w poprzednich kwartałach. Prawdopodobnie pozytywny wpływ miał na to transport towarów pochodzących spoza UE, zwłaszcza z Chin, z portów w Niemczech i Holandii. Jednocześnie nastąpił wzrost europejskich stawek frachtu drogowego, na co złożył się wzrost kosztów (m.in. ze względu na rosnące opłaty drogowe i wyższe koszty pracy) przy ograniczonej podaży wolnych mocy przewozowych.

Przychody z tytułu podróży zagranicznych uzyskane przez polskich rezydentów w III kwartale 2025 r. wyniosły 18,0 mld zł, co oznacza wzrost o 5,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Głównym czynnikiem wzrostu była większa liczba podróży do Polski o charakterze turystycznym. Dynamikę przychodów osłabił 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 (5,0 mld zł, wzrost o 5,6% r/r), Ukrainy (2,9 mld zł, spadek o 9,3% r/r), Czech (1,3 mld zł, wzrost o 8,2% r/r) oraz ze Stanów Zjednoczonych (1,1 mld zł, wzrost o 14,5% r/r).

W III kwartale 2025 r. odnotowano dość znaczne, biorąc pod uwagę ostatnie 3 lata, ożywienie eksportu r/r w kategorii uszlachetnianie (o 0,5 mld zł, tj. o 9,7%, do poziomu 6,2 mld zł). Jeszcze wyższy wzrost sprzedaży r/r miał miejsce w usługach napraw i konserwacji (o 1,5 mld zł, tj. o 34,6%, do poziomu 5,9 mld zł). Istotną część eksportu w ramach tej kategorii stanowią m.in. usługi serwisowania silników lotniczych.

Łączna wartość importu usług w III kwartale 2025 r. wyniosła 83,7 mld zł. W porównaniu do analogicznych kwartałów lat 2022–2023, można zaobserwować stosunkowo dynamiczny wzrost zakupów r/r – o 7,7 mld zł, tj. o 10,2%. Za blisko 2/3 tego wzrostu w ujęciu nominalnym odpowiadały pozostałe usługi. W ujęciu procentowym najszybciej wzrósł import usług napraw i konserwacji (o 44,9% r/r). Jedyną główną kategorią, w której odnotowano spadek rozchodów były usługi uszlachetniania (o 2,8% r/r).

W strukturze importu największy udział utrzymały pozostałe usługi. Wartość zakupów od nierezydentów w analizowanym okresie wyniosła 46,9 mld zł. Stanowiło to najwyższy wzrost wydatków r/r spośród wszystkich głównych kategorii, zarówno w ujęciu kwotowym (4,7 mld zł) jak i procentowym (11,2%). W ramach kategorii wchodzących w skład pozostałych usług, najwyższy wzrost importu r/r miał miejsce w usługach telekomunikacyjnych, informatycznych i informacyjnych (o 1,8 mld zł, tj. o 13,9%, do poziomu 14,5 mld zł). Szczególnie wysoki udział miały zakupy usług informatycznych – 13,4 mld zł (wzrost o 1,9 mld zł r/r, tj. o 16,1%) a w ich ramach nabywanie oprogramowania komputerowego oraz usług cyfrowych – 7,6 mld zł (wzrost o 1,4 mld zł r/r, tj. 22,1%).

Inne kategorie wchodzące w skład pozostałych usług, w których odnotowano wysokie wzrosty importu r/r w analizowanym okresie to usługi związane z handlem, techniczne oraz pozostałe biznesowe (wzrost o 1,3 mld zł, tj. o 17,1%, do poziomu 8,8 mld zł) oraz usługi profesjonalne i w zakresie zarządzania (wzrost o 1,0 mld zł, tj. o 8,8%, do poziomu 12,0 mld zł). Wzrosty w pierwszej z wymienionych kategorii częściowo wynikają z realizacji dużych projektów inwestycyjnych dotyczących energetyki odnawialnej. Największe spadki zakupów pozostałych usług od nierezydentów miały miejsce w kategorii usług badawczo-rozwojowych (o 0,2 mld zł, tj. o 28,3%, do poziomu 0,5 mld zł).

W III kwartale 2025 r. wartość importu usług transportowych wzrosła o 4,6% r/r, a więc wolniej w porównaniu z czterema poprzednimi kwartałami. Podobnie jak w eksporcie, wzrost importu był przede wszystkim wynikiem rosnących wydatków w transporcie pasażerskim, w tym zwłaszcza lotniczym. Wartość rozchodów osiągnęła tu nowe historyczne maksimum. Z kolei tendencje stagnacyjne charakteryzowały transport towarowy. Niewielkiemu zwiększeniu rozchodów w transporcie morskim towarzyszył dalszy wyraźny spadek wydatków z tytułu transportu kolejowego. Zwiększeniu się rozchodów w transporcie morskim, sprzyjał wzrost ładunków transportowanych drogą morską. Według statystyki handlu zagranicznego w omawianym okresie zwiększyły się one o 2,7% r/r. Był to pierwszy kwartalny wzrost w 2025 r. Złożyły się na to przede wszystkim większe dostawy ropy naftowej oraz większy transport ładunków kontenerowych. Dostawy kontenerowe z Chin wzrosły w III kwartale 2025 r. o 17,0% r/r (po wzroście o 25,0% w II kwartale), osiągając w tym okresie rekordowy poziom. Podobnie jak w eksporcie, również w imporcie kontynuowana była marginalizacja znaczenia transportu kolejowego w międzynarodowych przewozach kolejowych.

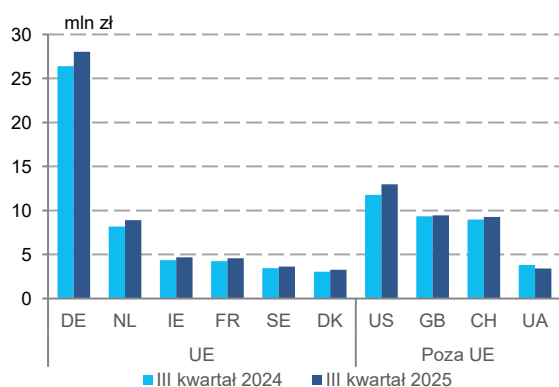
Wydatki poniesione przez polskich rezydentów z tytułu podróży zagranicznych w III kwartale 2025 r. wyniosły 16,6 mld zł, co oznacza wzrost o 10,1% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z wyższych wydatków z tytułu podróży prywatnych, zwłaszcza o charakterze typowo turystycznym. Największe kwoty polscy rezydenci wydali na rzecz podmiotów z Niemiec (3,4 mld zł, spadek o 2,0% r/r), Grecji (1,4 mld zł, wzrost o 18,9% r/r) Czech (1,2 mld zł, wzrost o 2,7% r/r) oraz Chorwacji (1,2 mld zł, wzrost o 3,1% r/r).

W III kwartale 2025 r. wartość importu usług uszlachetniania wyniosła 0,4 mld zł (spadek o 2,8% r/r). Wysoki wzrost usług nabytych od nierezydentów miał miejsce w kategorii napraw i konserwacji – o 0,8 mld zł r/r, tj. o 44,9%, do poziomu 2,5 mld zł.

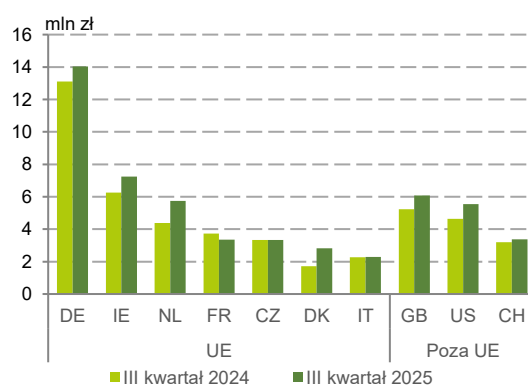
W III kwartale 2025 r. największa część eksportu usług (22,2%) była kierowana, podobnie jak w latach ubiegłych, do Niemiec. Łączna wartość sprzedaży do tego kraju wyniosła 28,0 mld zł, co oznacza wzrost o 6,2%

r/r. Niemcy byli największymi nabywcami pozostałych usług (10,4 mld zł, wzrost o 2,0% r/r), usług transportowych (8,7 mld zł, wzrost o 2,6% r/r) oraz ponieśli największe wydatki z tytułu podróży zagranicznych do Polski (5,0 mld zł, wzrost o 5,6%). Drugim największym odbiorcą usług od polskich rezydentów były Stany Zjednoczone. Na tym kierunku eksportu odnotowano dynamiczny wzrost o 10,3% r/r. Na trzecim miejscu uplasowała się Wielka Brytania (9,5 mld zł – wzrost o 1,5% r/r).

Wykres 13. Struktura geograficzna eksportu usług (wybrane kraje) w III kwartale lat 2024–2025



Wykres 14. Struktura geograficzna importu usług (wybrane kraje) w III kwartale lat 2024–2025



Pod względem struktury geograficznej importu usług przez polskich rezydentów, podobnie jak w przypadku eksportu, najważniejszym partnerem były Niemcy. W III kwartale 2025 r. wartość zakupów z tego kraju wyniosła 14,0 mld zł. Odnotowana dynamika wzrostu importu w ujęciu rocznym była nieznacznie wyższa niż w przypadku eksportu i wyniosła 7,2%. Wyraźnie szybciej od średniej zwiększyły się zakupy w kategorii pozostałych usług – o 16,2% w ujęciu rocznym do poziomu 7,4 mld zł. W ramach tej kategorii szczególnie wysoki wzrost odnotowano w usługach profesjonalnych oraz w zakresie zarządzania – o 26,0% do poziomu 1,9 mld zł. Jeszcze wyższą dynamikę nabywania usług r/r odnotowano w handlu z Irlandią – o 16,0% r/r do poziomu 7,2 mld zł. Wysokie wartości wzrostu importu z tego kraju są obserwowane już od wielu lat. W strukturze zakupów przeważały pozostałe usługi (6,8 mld zł, wzrost o 15,5% r/r), natomiast w ich ramach szczególnie istotną rolę odgrywały usługi informatyczne (2,8 mld zł, wzrost o 32,9% r/r), w tym usługi cyfrowe nabywane przez gospodarstwa domowe. Tak relatywnie wysokie wartości wynikają w istotnej mierze z faktu, iż wiele dużych firm amerykańskich z branży IT działa w Europie poprzez swoje spółki zarejestrowane właśnie w Irlandii. Na trzecim miejscu uplasowała się Wielka Brytania (6,1 mld zł – dynamiczny wzrost o 16,3% r/r). Szczególnie wysoką dynamikę importu usług odnotowano w przypadku Holandii – wzrost o 30,9% r/r do poziomu 5,7 mld zł. Przyczyniły się do tego w głównej mierze zakupy w kategorii usług związanych z handlem, technicznych oraz pozostałych biznesowych (wzrost o 97,2% r/r do poziomu 1,2 mld zł).

W III kwartale 2025 r., podobnie jak rok wcześniej, największą nadwyżkę salda usług polscy rezydenci wypracowali w handlu z Niemcami (14,0 mld zł), Stanami Zjednoczonymi (7,4 mld zł) oraz ze Szwajcarią (5,9 mld zł). Największy deficyt odnotowano w wymianie z Irlandią (2,6 mld zł), Grecją (1,6 mld zł) oraz z Chorwacją (1,2 mld zł). W przypadku dwóch ostatnich z wymienionych państw ujemny bilans wymiany handlowej w analizowanym kwartale ma w dużej mierze charakter sezonowy (okres wakacyjny) i wynika ze zwiększonych wydatków Polaków z tytułu podróży zagranicznych.

Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2022				2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Przychody	88 582	107 391	113 490	116 786	108 279	113 633	115 978	118 798	108 628	117 001	119 764	125 490	108 516	122 663	126 140
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	32 013	32 722
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	15 024	18 029
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	6 185	6 201
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	5 622	5 869
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	63 819	63 319
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	76 835	83 735
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	16 110	17 373
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	13 021	16 620
Uszlachetnianie	400	376	411	431	438	491	355	359	363	416	363	395	305	355	353
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	1 642	2 465
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	45 707	46 924
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	45 828	42 405
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	15 903	15 349
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	2 003	1 409
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	5 830	5 848
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	3 980	3 404
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	18 112	16 395

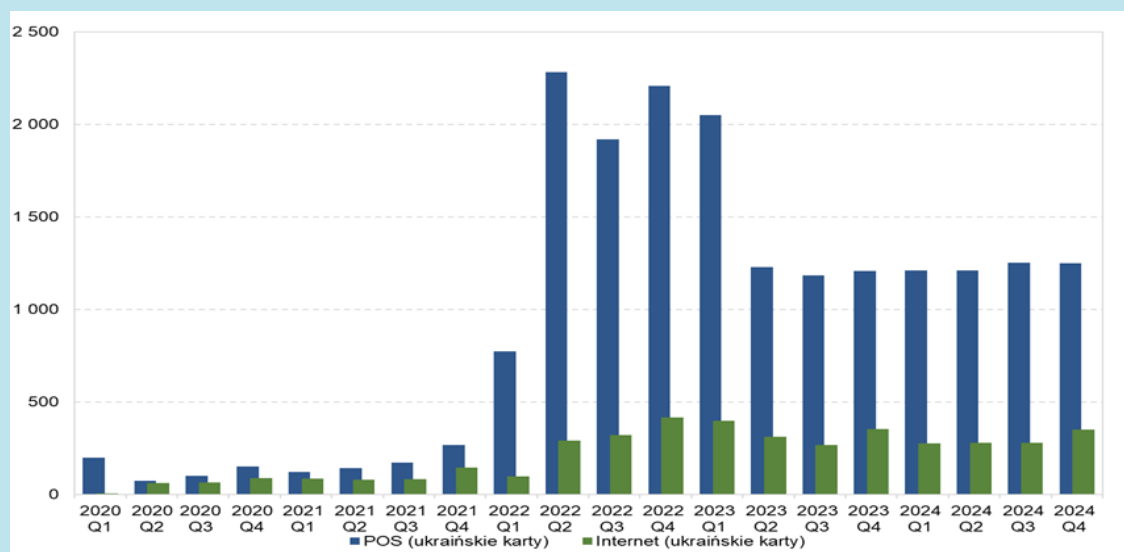
Ramka 2. Struktura wydatków obywateli Ukrainy na podstawie kart płatniczych

W analizie wykorzystano zagregowane dane dotyczące transakcji kartami płatniczymi wydanyymi przez instytucje finansowe w Ukrainie, realizowane na terytorium Polski w latach 2020-2024. Dane obejmują wartość transakcji w podziale na płatności w terminalach POS oraz transakcje internetowe. Dane za 2024 r. zostały przyporządkowane do odpowiednich kategorii bilansu płatniczego w celu identyfikacji dominujących kierunków wydatków. Ze względu na zagregowany charakter danych nie jest możliwa identyfikacja statusu rezydencji ani statusu pobytowego posiadaczy kart płatniczych. Przyjęto jednak, że transakcje kartami wydanyymi w Ukrainie są w przeważającej mierze realizowane przez obywateli Ukrainy czasowo przebywających w Polsce. Zakłada się jednocześnie, że osoby przebywające w Polsce długookresowo

częściej korzystają z rachunków bankowych prowadzonych przez polskich wydawców instrumentów płatniczych.

W latach 2020-2024 wartość transakcji realizowanych w terminalach POS (w punktach sprzedaży) w Polsce wykazywały wyraźną zmienność.

Wykres 15. Wartość transakcji dokonanych przy użyciu ukraińskich kart płatniczych w Polsce w punktach sprzedaży (POS) oraz w Internecie w latach 2020-2024 (mln zł)



Źródło: dane NBP

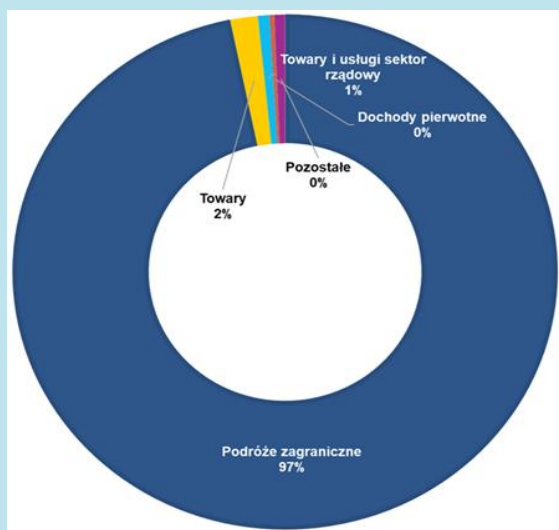
Dynamika tych zmian była silnie skorelowana z wybuchem wojny w Ukrainie w 2022 roku. Do końca 2021 roku wielkość transakcji dokonanymi ukraińskimi kartami utrzymywała się na niskim poziomie, co wynikało głównie z ograniczeń w podróżach międzynarodowych oraz spadku mobilności transgranicznej związanej z pandemią. W tym okresie wartość transakcji nie przekroczyła 300 mln zł. Rok 2022 przyniósł gwałtowny wzrost - wartość transakcji zwiększyła się dziesięciokrotnie w porównaniu z rokiem poprzednim. Było to bezpośrednim skutkiem inwazji Rosji na Ukrainę i napływu uchodźców do Polski, co zwiększyło zapotrzebowanie na codzienne zakupy, zakwaterowanie i środki higieniczne. W kolejnym roku wartość transakcji ukraińskimi kartami spadła względem roku poprzedniego. Spadek ten może wynikać z kilku czynników: powrotu części migrantów do kraju pochodzenia, dalszej migracji do innych krajów, a także długofalowej adaptacji w Polsce (osiedlanie się, podejmowanie pracy, zakładanie kont w polskich bankach). W IV kwartale 2024 roku ukraińskimi kartami dokonano transakcji o łącznej wartości 1,3 mld zł, co stanowiło średnio 13,1% wszystkich transakcji dokonanych przy użyciu zagranicznych kart płatniczych w Polsce.

W bilansie płatniczym Polski transakcje dokonywane zagranicznymi kartami płatniczymi na terytorium Polski są klasyfikowane w znaczącej większości w przychodach, w ramach pozycji podróże zagraniczne, w rachunku bieżącym. Płatności te są traktowane jako wydatki związane z czasowym pobytem nierezydenta w kraju. Podobnie, wydatki Polaków dokonywane kartami za granicą (np. płatność za nocleg, pobyt w restauracji, itp.) zaliczane są do wydatków związanych z ich podróżami zagranicznymi, czyli stanowią stronę obciążeniową tej samej pozycji. Transakcje kartami płatniczymi można podzielić ze względu na

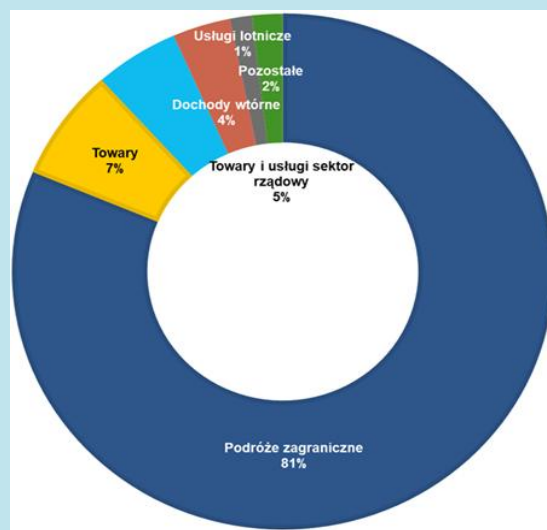
sposób autoryzacji za zdalne (inicjowane za pośrednictwem np. Internetu) i niezdalne (inicjowane bezpośrednio w fizycznych punktach sprzedaży lub terminalach płatniczych). Podział ten jest powszechnie stosowany zarówno w praktyce sektora finansowego, jak i w dokumentach regulacyjnych, które określają standardy klasyfikacji i bezpieczeństwa transakcji płatniczych.

Na podstawie danych z 2024 roku można zauważyć, że 97% wszystkich transakcji niezdalnych ukraińskimi kartami płatniczymi w terminalach płatniczych znajdujących się na terytorium Polski dotyczyło transakcji związanych z podróżami zagranicznymi w bilansie płatniczym. Pozostałe kategorie stanowiły marginalny odsetek. Struktura transakcji zdalnych była bardziej zróżnicowana w porównaniu z transakcjami niezdalnymi. Największy udział miały wydatki na podróże zagraniczne (81%), a zakupy towarów przez Internet stanowiły 7% wszystkich transakcji. Trochę ponad 4% transakcji stanowiły dochody wtórne, gdzie znaczącą kategorią są przekazy zarobków.

Wykres 16. Struktura transakcji niezdalnych dokonanych ukraińskimi kartami płatniczymi w 2024 roku w odniesieniu do poszczególnych kategorii bilansu płatniczego



Wykres 17. Struktura transakcji zdalnych dokonanych ukraińskimi kartami płatniczymi w 2024 roku w odniesieniu do poszczególnych kategorii bilansu płatniczego



Źródło: dane NBP

Wydatki dokonywane zagranicznymi kartami płatniczymi w Polsce, szczególnie przez obywateli Ukrainy stanowią istotny składnik pozycji podróże zagraniczne w bilansie płatniczym, zwiększając stronę wpływów. Ponadto odzwierciedlają realną aktywność ekonomiczną imigrantów, którzy coraz częściej nie tylko przyjeżdżają, ale również osiedlają się w Polsce na stałe.

Dane z kart płatniczych nie stanowią obecnie regularnego źródła danych do statystyki bilansu płatniczego, jednak dostarczają szeregu istotnych informacji uzupełniających tę statystykę.

1.2. Dochody pierwotne

W III kwartale 2025 r. saldo dochodów pierwotnych było tradycyjnie ujemne i osiągnęło wartość 44,5 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z III kwartałem 2024 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 7,5 mld zł. Wynikało to ze spadku przychodów (o 1,5 mld zł) i wzrostu rozchodów (o 6,0 mld zł).

1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W III kwartale 2025 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 6,1 mld zł i był to poziom analogiczny do poziomu zarejestrowanego przed rokiem. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 3,9 mld zł. W odniesieniu do III kwartału 2024 r. oznacza to spadek obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 32,3%. Niższa wartość wynagrodzeń (spadek o 1,9 mld zł) wiązała się, przede wszystkim, z przekształceniem krótkoterminowego pozostawiania Ukraińców w Polsce na długoterminowe w związku z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie. Saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych było dodatnie i wyniosło 2,2 mld zł.

Ramka 3. Dochody z pracy migrantów

Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą

W III 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. 45,1% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 2,9 mld zł (tj. 54,9% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków nie uległa zmianie. W ujęciu geograficznym zanotowano nieznaczny spadek środków przesłanych do Polski z Niemiec. Został on jednak skompensowany niewielkimi wzrostami z innych krajów.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych nieprzerwanie pozostały Niemcy. W III 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 57,2% 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	III
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	6 178	6 112
Podatki i składki	-1 216	-1 703	-1 831	-1 575	-1 360	-1 806	-1 868	-1 571	-1 488	-1 861	-1 849	-1 588	-1 453	-1 834	-1 815
Wydatki pracowników sezonowych i przy granicy	-1 282	-1 773	-1 890	-1 701	-1 454	-1 932	-2 002	-1 719	-1 605	-2 002	-1 989	-1 714	-1 565	-1 968	-1 946
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	2 873	2 859
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	5 249	5 211

Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce

W III kwartale 2025 r. środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 2,8 mld zł. Była to kwota niższa o 1,6 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Przyczyną tego spadku była zarówno malejąca łączna suma wynagrodzeń pracowników sezonowych i przygranicznych (wynikająca z mniejszej liczby tego typu pracowników), jak i spadku przekazów wysyłanych za granicę przez migrantów długookresowych. Spadek ten jest z kolei efektem zmniejszania się wielkości przesyłanych kwot oraz spadku częstości przekazów. Transfery od imigrantów krótkookresowych w III kwartale 2025 r. wyniosły 1,7 mld zł wobec 2,8 mld zł w III kwartale 2024 r., zaś przekazy migrantów długookresowych wyniosły w omawianym kwartale 1,1 mld zł wobec 1,6 mld zł w analogicznym kwartale 2024 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 1,9 mld zł i stanowiły 68,6% 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	III
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	4 696	3 933
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	-843
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	-1 599	-1 337
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	1 128	1 081
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	3 226	2 833

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

1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w III kwartale 2025 r. wyniosło 44,9 mld zł i w porównaniu z III kwartałem 2024 r. pogłębiło się o 8,7 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w III kwartale 2025 r.łożyły się ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (37,5 mld zł), inwestycji portfelowych (9,0 mld zł) oraz dodatnie saldo pozostałych inwestycji (1,6 mld zł).

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w III kwartale 2025 r. wyniosły 41,2 mld zł i zwiększyły się o 5,6 mld zł w porównaniu z III kwartałem 2024 r. Dochody od udziałów w porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku zwiększyły się o 6,0 mld zł i dzieliły się na dywidendy (17 mld zł,

wzrost o 6,9 mld zł) oraz reinwestowane zyski (19,2 mld zł, spadek o 0,8 mld zł). Nieznaczny spadek reinwestowanych zysków, przy znaczącym wzroście dywidend jest spowodowany lepszym wynikiem finansowym podmiotów posiadających inwestora bezpośredniego w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. Dochody odsetkowe nieznacznie spadły (o 0,5 mld zł) i wyniosły 5,0 mld zł.

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez podmioty mające inwestorów z Holandii (3,2 mld zł), Niemiec (1,6 mld zł), Francji (1,5 mld zł) oraz Luksemburga (1,3 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty zajmujące się handlem hurtowym i detalicznym (3,9 mld zł) oraz przetwórstwem przemysłowym (3,3 mld zł). W przypadku handlu istotną rolę odgrywali inwestorzy z Holandii, na których przypadło 1,0 mld zł dywidend oraz z Niemiec – 0,5 mld zł. Podobnie w przetwórstwie przemysłowym największe kwoty zadeklarowano na rzecz inwestorów z Holandii (0,8 mld zł) oraz Niemiec (0,5 mld zł). Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczały firmy związane z branżą przetwórstwa przemysłowego (1,0 mld zł) oraz obsługą nieruchomości (0,8 mld zł). Głównymi ich odbiorcami byli wierzyciele z Luksemburga (0,8 mld zł) oraz Holandii (0,7 mld zł).

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 3,7 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. zmniejszyły się o 0,4 mld zł. Spadek wynikał w największym stopniu z niższych zysków podmiotów bezpośredniego inwestowania za granicą (spadek o 0,3 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	III
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	22 651	19 772
Wy nagrodzenia 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	6 178	6 112
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	14 766	13 575
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	4 149	3 694
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	2 477	1 818
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	8 140	8 063
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	85
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	58 408	64 269
Wy nagrodzenia 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	4 696	3 933
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	51 773	58 488
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	37 057	41 243
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	8 318	10 857
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	6 398	6 388
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	1 939	1 848
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	-35 757	-44 497
Wy nagrodzenia pracowników	-4 704	-3 833	-4 470	-6 160	-6 854	-4 103	-3 178	-3 063	-1 931	-303	402	303	112	1 482	2 179
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	-37 007	-44 913
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	-32 908	-37 549
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	-5 841	-9 039
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	1 742	1 675
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	-232	-1 763

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w III kwartale 2025 r. wyniosło 9,0 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogorszyło się ono o 2,9 mld zł. Wynikało to przede wszystkim ze wzrostu rozchodów będącego w głównej mierze rezultatem wzrostu wartości dywidend wypłacanych przez polskie spółki zagranicznym inwestorom portfelowym. Przychody wyniosły 1,8 mld zł i były to odsetki od papierów dłużnych (1,4 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych (0,4 mld zł). Na rozchody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 10,9 mld zł, złożyły się odsetki od papierów dłużnych (5,2 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (5,7 mld zł).

Saldo dochodów z pozostałych inwestycji w III kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 1,6 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 III kwartale 2025 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 15,8 mld zł i były o 5,3 mld zł wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. W tym samym czasie rozchody były równe 14,6 mld zł, co oznacza wzrost o 0,6 mld zł w porównaniu z III kwartałem 2024 r. Saldo dochodów wtórnych ukształtowało się na poziomie dodatnim i wyniosło 1,2 mld zł. Na saldo tej pozycji złożyły się: salda dochodów wtórnych sektora rządowego (transfery z Unią Europejską) oraz pozostałych sektorów. Saldo dochodów wtórnych pozostałych sektorów było dodatnie i wyniosło 1,8 mld zł. Przychody pozostałych sektorów uzyskały wartość 8,5 mld zł, w tym 2,9 mld zł stanowiły przychody z tytułu przekazów zarobków (głównie z Niemiec, Holandii i Wielkiej Brytanii). Rozchody wyniosły 6,7 mld zł, z czego 1,1 mld zł to przekazy zarobków, w szczególności do Ukrainy.

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2022				2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Saldo dochodów wtórnych	-2 813	-4 161	-4 126	-2 048	-106	-3 884	-4 898	-371	-6 152	-1 408	-3 561	-1 159	-4 331	-41	1 165
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	13 896	15 750
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	7 272
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	8 171	8 478
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	2 873	2 859
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	13 937	14 585
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	7 886
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	6 181	6 699
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	1 128	1 081

1.4. Transfery z Unią Europejską

W III kwartale 2025 r. Polska przekazała do beneficjentów 12,0 mld zł z tytułu transferów unijnych w ramach Wieloletnich Ram Finansowych. W porównaniu z III kwartałem 2024 r. wartość wydatkowanych środków wzrosła o 2,2 mld zł, na co złożył się wzrost zarówno wydatków w ramach transferów bieżących - o 1,3 mld zł, jak i tych przeznaczonych na inwestycje - o 0,9 mld zł.

Na wysokość wydatków zarejestrowanych w dochodach pierwotnych rachunku bieżącego w III kwartale 2025 r. wpłynęły transfery przekazane do beneficjentów Wspólnej Polityki Rolnej w wysokości 0,1 mld zł (spadek o 0,3 mld zł). Ich niska wartość w analizowanym okresie wynika z harmonogramów składania wniosków o płatności bezpośrednie. W ramach dochodów wtórnych rachunku bieżącego, wypłacono środki w kwocie 5,3 mld zł (wzrost o 1,6 mld zł). Środki te zostały przekazane głównie beneficjentom Polityki Spójności, w tym Programów Regionalnych (1,8 mld zł) oraz programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko (1,7 mld zł).

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

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w III kwartale 2025 r. wyniosła 9,0 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 5,3 mld zł (wzrost o 1,2 mld zł). W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską było dodatnie i wyniosło 3,0 mld zł.

Dodatkowo, w III kwartale 2025 r. zaobserwowano rekordową kwotę wypłat środków z części dotacyjnej Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności. W analizowanym okresie do polskich podmiotów trafiło 8,1 mld zł. W ramach tej kwoty, 2,7 mld zł zostało zarejestrowane na rachunku bieżącym, a 5,4 mld zł na rachunku kapitałowym jako wydatki na inwestycje. Kwota zarejestrowana w III kwartale 2025 r. na rachunku kapitałowym była wyższa niż analogiczna wartość dla całego 2024 r.

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską w ramach Wieloletnich Ram Finansowych (mln zł)

	2022				2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Saldo transferów z UE	7 364	5 514	4 209	22 678	8 894	5 759	5 804	22 891	-1 184	6 790	1 839	11 778	4 725	1 385	2 962
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	12 032
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	5 402
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	85
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	5 317
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	1 755
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	1 700
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	6 629
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	2 526
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	1 992
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	9 070
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	9 070

1.5. Rachunek kapitałowy

W III kwartale 2025 r. przychody w rachunku kapitałowym wyniosły 18,0 mld zł i wzrosły o 3,4 mld zł w porównaniu z III kwartałem 2024 r. Na te przychody złożyły się sprzedaż aktywów niefinansowych, które wyniosły 6,0 mld zł, z czego prawie całość stanowiły przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂. W analizowanym kwartale 2025 r. z tytułu transferów kapitałowych napłynęło 12,0 mld zł i były to głównie granty inwestycyjne pochodzące z Unii zarówno jako środki z Wieloletnich Ram Finansowych, jak i KPO

W omawianym kwartale rozchody w rachunku kapitałowym wyniosły 9,5 mld zł, co oznacza wzrost o 4,7 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Niemal całość rozchodów stanowiły wydatki związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂. Wzrost rozchodów odnotowany w III kwartale ur. był przede wszystkim konsekwencją większej niż przed rokiem liczby nabytych uprawnień do emisji – polskie podmioty zakupiły na rynkach zagranicznych o 86% więcej praw, przy jednoczesnym wzroście ich ceny o około 6,0 % r/r. Zarówno pod względem wolumenu, jak i wartości, kluczowy wpływ na wynik całego kwartału miały transakcje zrealizowane w sierpniu, przy średniej cenie uprawnień do emisji CO₂ wynoszącej 71,22 euro. Wzmoczona aktywność podmiotów wiązała się m.in. z koniecznością rozliczenia przez operatorów we wrześniu emisji za 2024 r.

Saldo rachunku kapitałowego w III kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 8,5 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	III
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	8 450
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	13 860	17 987
w tym : Nabycie/sprzedaż aktywów niefinansowych	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	6 839	5 989
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	2 662	9 537

Rachunek finansowy

2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W omawianym kwartale w rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 24,0 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji portfelowych (21,0 mld zł) i inwestycji bezpośrednich (10,5 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji (7,5 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	III
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	25 125	23 970
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	3 637	10 453
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	18 135	21 062
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	3 353	-7 545

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w III kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 10,5 mld zł. W porównaniu z III kwartałem 2024 r. zmniejszyło się o 17,6 mld zł. Wpływ na wartość salda miały reinwestycje zysków (19,2 mld zł), transakcje związane z instrumentami zarówno dłużnymi (-11,6 mld zł), jak i udziałowymi (2,9 mld zł). Największy spadek transakcji r/r związany był z instrumentami dłużnymi (spadek o 18,1 mld zł) oraz reinwestycjami zysków (spadek o 0,8 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał wzrost transakcji związanych z akcjami i innymi formami udziałów kapitałowych (1,4 mld zł).

W III kwartale 2025 r. najwięcej kapitału w formie udziałów napłynęło z Holandii (2,1 mld zł) oraz Niemiec (0,7 mld zł). Największy napływ odnotowano wśród podmiotów zajmujących się działalnością finansową i ubezpieczeniową (2,6 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływał odpływ kapitału do Luksemburga (0,8 mld zł).

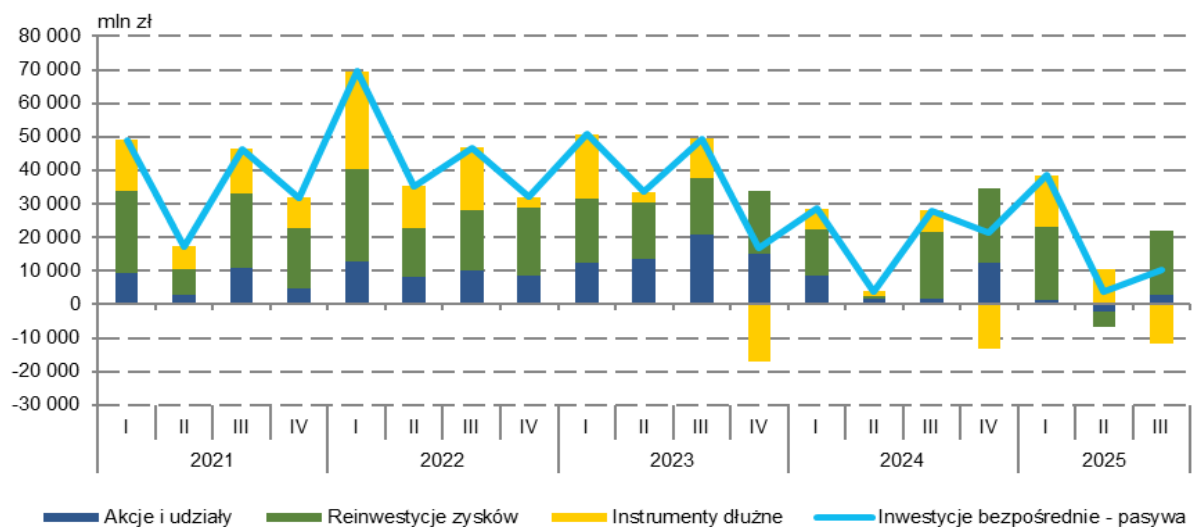
W formie instrumentów dłużnych największy odpływ kapitału odnotowano do Niemiec (4,5 mld zł), Holandii (3,7 mld zł), Luksemburga (2,1 mld zł), Szwajcarii (1,8 mld zł) oraz Ukrainy (1,5 mld zł). W szczególności największy odpływ zarejestrowano wśród podmiotów zajmujących się przetwórstwem przemysłowym (3,7 mld zł), handlem detalicznym i hurtowym (2,5 mld zł), zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi (1,9 mld zł), obsługą rynku nieruchomości (1,8 mld zł) oraz działalnością finansową i ubezpieczeniową (1,7 mld zł). W przypadku handlu najwięcej kredytów zostało spłaconych wobec inwestorów z Niemiec (2,8 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r., w analizowanym okresie odnotowano spadek napływu inwestycji bezpośrednich o 62,5%. Jest to związane w największym stopniu z redukcją instrumentów dłużnych (spadek o 18,1 mld zł). Wpływ na to miały znaczne spłaty kredytów zaciągniętych przez polskie podmioty od inwestorów zagranicznych oraz rozliczenia dywidendowe.

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	III
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	3 637	10 453
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	-6 746	22 065
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	-2 045	2 897
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	-4 701	19 168
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	10 383	-11 612

Wykres 18. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W III kwartale 2025 r. zanotowano duży napływ zagranicznego kapitału inwestowanego w polskie papiery wartościowe, który wyniósł 21,0 mld zł. Dodatkowo saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było

rezultatem napływu inwestycji na rynki polskich papierów dłużnych w kwocie 18,0 mld zł oraz napływu inwestycji na rynek papierów udziałowych, wynoszącego 3,0 mld zł.

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano napływ kapitału netto wynoszący 9,3 mld zł. Złożyły się na to: wartość nabytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (8,7 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (2,0 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (1,4 mld zł). W III kwartale 2025 r. Skarb Państwa wyemitował na rynkach zagranicznych obligacje nominowane w euro, o łącznej wartości nominalnej 3,0 mld EUR (13,4 mld zł) i dokonał wykupu obligacji nominowanych euro, o wartości nominalnej 1,0 mld EUR (4,3 mld zł). Jednocześnie, nierezydenci zakupili na rynku wtórnym obligacje o łącznej wartości 0,1 mld zł, które zostały nabyte od polskich inwestorów, przede wszystkim banków.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano napływ kapitału w wysokości 5,1 mld zł. Było to rezultatem nabycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (5,7 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (1,8 mld zł) oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (2,4 mld zł). Udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skar-

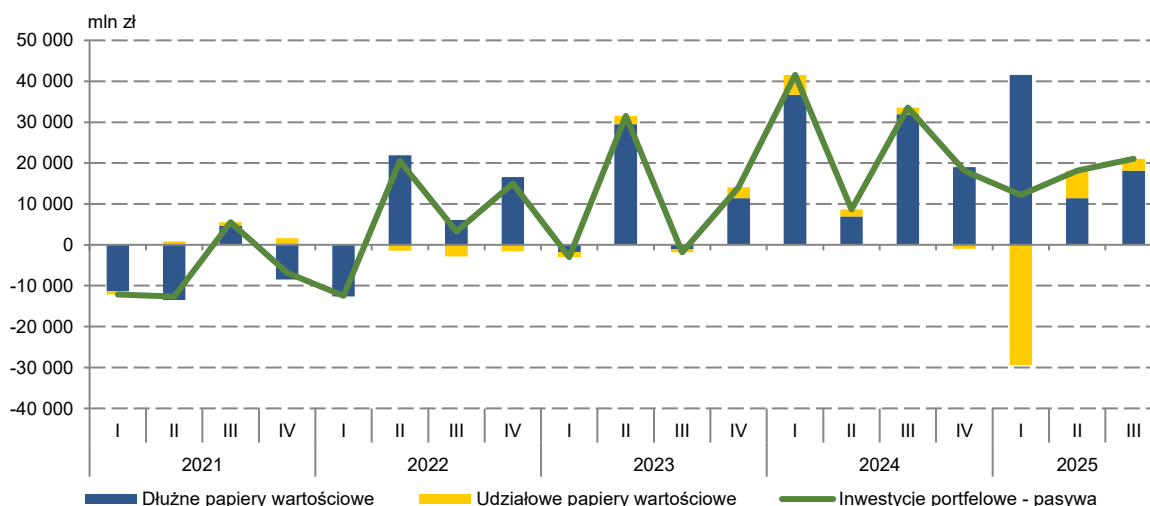
Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
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	18 135	21 062
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	6 764	2 954
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	11 371	18 108
Papiery dłużne długoterminowe	-12 593	21 886	6 104	16 550	-1 756	29 115	-1 100	11 409	36 636	7 314	31 714	19 903	41 662	11 408	18 106
Instrumenty rynku pieniężnego	3	20	-6	9	-13	377	10	6	43	-355	210	-915	-97	-37	2

bowych nominowanych w złotych wyniósł na koniec III kwartału 2025 r. 12,1%, podczas gdy na koniec III kwartału 2024 r. wynosił 13,4%. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 55,6 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. Większość oferty z rynku pierwotnego trafiła do krajowych inwestorów. We wszystkich miesiącach III kwartału 2025 r. miał miejsce napływ kapitału. W lipcu wyniósł on 2,1 mld zł, w sierpniu 2,4 mld zł a we wrześniu 0,7 mld zł. Na początku kwartału ceny polskich obligacji powoli rosły, a od połowy sierpnia rozpoczął się ich powolny spadek. Rentowność obligacji dziesięcioletnich na początku i końcu omawianego okresu miała taką samą wartość: 5,5%. W omawianym okresie, po dziewięciomiesięcznej przerwie, Fed powrócił do cyklu obniżek stóp procentowych, która miała miejsce we wrześniu. Tym należy tłumaczyć zmniejszony napływ kapitału w tym miesiącu, wywołany oczekiwaniami inwestorów na wzrost cen obligacji amerykańskich przed decyzją Fed. Różnica między rentownością dziesięcioletnich polskich obligacji skarbowych nominowanych w złotych a rentownością podobnych obligacji rządu USA zwiększyła się z 1,3 pkt proc. na początek do 1,4 pkt. proc. na koniec kwartału. Wzrost

poziomu premii za ryzyko był czynnikiem zwiększającym konkurencyjność polskich obligacji i zachęcającym inwestorów do zwiększenia zaangażowania.

Wykres 19. Inwestycje portfelowe – pasywa



Wśród nabywających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały banki z Wielkiej Brytanii (3,1 mld zł), inwestorzy z RPA (0,8 mld zł), a także japońskie fundusze emerytalne (0,6 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się natomiast banki centralne krajów Dalekiego Wschodu (6,7 mld zł) oraz banki komercyjne z Niemiec (1,5 mld zł) i Austrii (0,6 mld zł).

Oprócz obligacji Skarbu Państwa, nierezydenci nabyli obligacje wyemitowane przez polskie przedsiębiorstwa o wartości 3,4 mld zł i obligacje polskich banków o wartości 0,4 mld zł.

W III kwartale 2025 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było dodatnie i wyniosło 3,0 mld zł. Nierezydenci zakupili polskie akcje o wartości 3,1 mld zł, przede wszystkim spółek sektora surowcowego i wybranych banków. Sprzedawano natomiast akcje niektórych spółek sektora usługowego. Jednocześnie zagraniczni inwestorzy sprzedali tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o wartości 0,1 mld zł. W omawianym okresie indeks WIG20 spadł o 0,6%. W ujęciu dolarowym indeks ten zmniejszył swoją wartość o 1,1%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro również odnotowano spadek wynoszący 1,1%. Ceny polskich akcji zachowywały się podobnie do indeksów giełd europejskich i znacznie słabiej niż indeksy amerykańskie, gdzie obserwowano znaczne wzrosty.

2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

W III kwartale 2025 r. saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce było ujemne i wyniosło 7,5 mld zł. Największy wpływ na spadek zobowiązań miały transakcje sektora rządowego i samorządowego, w

wysokości minus 8,4 mld zł (głównie z tytułu spadku zobowiązań wobec Komisji Europejskiej) oraz sektora bankowego w kwocie minus 3,3 mld zł (przede wszystkim z tytułu zmniejszenia rachunków bieżących i depozytów niereszydencjów w bankach polskich przy jednoczesnym wzroście wykorzystania nowych kredytów). W omawianym kwartale 2025 r. zobowiązania pozostałych sektorów w wyniku transakcji zwiększyły się o 6,1 mld zł (wzrost o 9,1 mld zł w porównaniu do analogicznego kwartału poprzedniego roku).

Wykres 20. Pozostałe inwestycje – pasywa

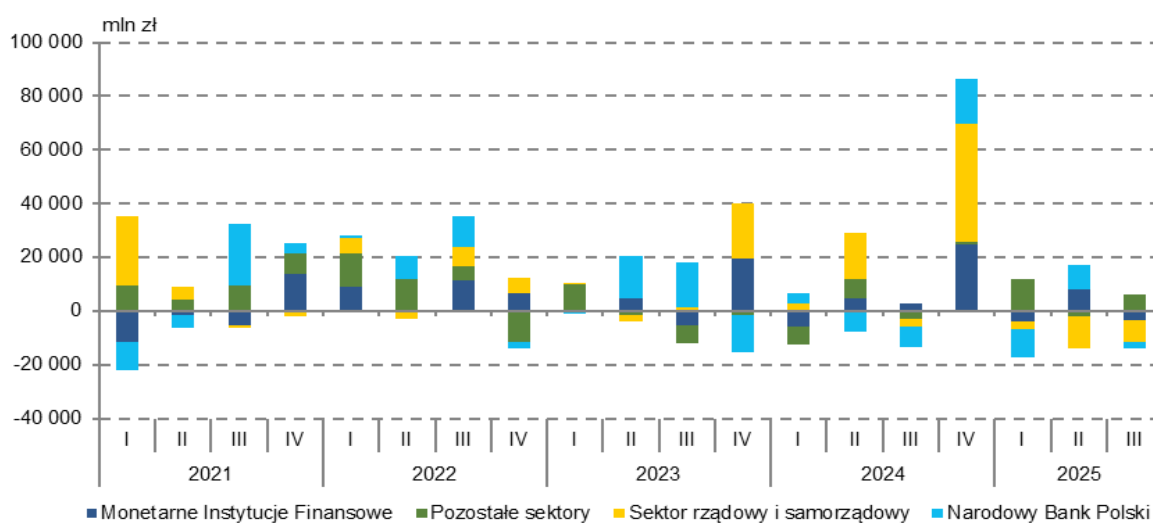


Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
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	3 353	-7 545
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	-2 008
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	-8 376
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	-3 294
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	-1 960	6 133
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	-6 134	1 382
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	4 174	4 751

Podmioty finansowe należące do kategorii pozostałych sektorów w omawianym okresie zwiększyły swoje pasywa o 1,4 mld zł. Za wzrost ten w największym stopniu odpowiadały pozostałe zobowiązania (1,8 mld zł).

Zobowiązania polskich przedsiębiorstw niefinansowych w analizowanym kwartale wzrosły z tytułu transakcji o 4,8 mld zł. Na dodatnie saldo tej pozycji miał wpływ wzrost zobowiązań z tytułu pozostałych otrzymanych kredytów i pożyczek o 6,3 mld zł. Jednocześnie zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów handlowych zmniejszyły się o 1,6 mld zł.

2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W III kwartale 2025 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 10,6 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły dodatnie salda oficjalnych aktywów rezerwowych (21,8 mld zł), inwestycji portfelowych (4,1 mld zł) i inwestycji bezpośrednich (1,1 mld zł). Saldo pozostałych inwestycji było ujemne i osiągnęło kwotę 15,4 mld zł. Saldo pochodnych instrumentów finansowych netto było także ujemne i wyniosło 1,0 mld zł, co oznacza napływ środków od nierezydentów będący wynikiem rozliczenia posiadanych pozycji.

Tabela 12. Rachunek finansowy - aktywa (mln zł)

	2022				2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
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	33 116	19 394	10 595
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	3 797	1 086
Inwestycje portfelowe	-3 233	-38	517	17 677	21 984	12 533	19 278	7 477	14 507	17 990	3 584	22 156	3 148	7 959	4 077
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	13 399	-15 412
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	-2 642	-973
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	21 817

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

W inwestycjach bezpośrednich po stronie aktywów saldo transakcji w III kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 1,1 mld zł. Złożyły się na to dodatnie saldo akcji i innych form udziałów kapitałowych (3,5 mld zł) oraz ujemne saldo instrumentów dłużnych (2,4 mld zł). Największy spadek należności z tytułu instrumentów dłużnych odnotowano wśród podmiotów bezpośredniego inwestowania z Wielkiej Brytanii (o 1,3 mld zł), Francji (o 1,3 mld zł), Litwy (o 1,0 mld zł) oraz Cypru (o 1,0 mld zł). Największe spadki z tytułu instrumentów dłużnych dotyczyły głównie podmiotów zajmujących się przetwórstwem przemysłowym (1,6 mld zł). Najwięcej pożyczek zostało spłaconych w euro (2,0 mld zł) i dolarach amerykańskich (0,9 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem 2024 r. saldo transakcji pogorszyło się o 9,5 mld zł, co w znaczącym stopniu wynika ze spadku salda instrumentów dłużnych (o 12,8 mld zł, w III kwartale 2024 r. polskie firmy udzieliły kredytów zagranicznym spółkom zależnym, a w omawianym kwartale otrzymały część ich spłaty).

2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W III kwartale 2025 r. saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było dodatnie i wyniosło 4,1 mld zł. Rezydenci nabyli udziałowe papiery wartościowe o wartości 2,8 mld zł oraz papiery dłużne o wartości 1,3 mld zł.

Globalne rynki akcji zachowywały się w sposób mieszany. Indeksy giełd europejskich pozostawały w trendach bocznych, podczas gdy indeksy giełd amerykańskich zanotowały znaczne wzrosty. Przykładowo, kwartalny wzrost indeksu S&P 500 wyniósł 8,0%, natomiast indeks DAX spadł o 0,1%. Fed w III kwartale powrócił do łagodzenia polityki pieniężnej, dokonując obniżki stóp procentowych we wrześniu. Zatrzymany został trend umacniania się złotego względem głównych walut światowych, zmniejszający atrakcyjność zagranicznych aktywów dla polskich inwestorów. Kursy zarówno względem dolara jak i euro pozostawały w trendzie bocznym w omawianym okresie. Również na rynkach papierów dłużnych nastąpiła stabilizacja cen.

Wśród polskich inwestorów nabywających zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały fundusze inwestycyjne (4,5 mld zł) oraz fundusze emerytalne (1,3 mld zł). Wśród sprzedających wyróżniały się banki (1,9 mld zł). W III kwartale 2025 r. polskie fundusze inwestycyjne nabywały papiery dłużne (3,2 mld zł), przede wszystkim wyemitowane na Węgrzech (0,8 mld zł), w Luksemburgu i w Czechach (po 0,4 mld zł) oraz w Austrii (0,3 mld zł), jak również papiery udziałowe (1,3 mld zł) – przede wszystkim tytuły uczestnictwa funduszy zarejestrowanych w Irlandii (0,7 mld zł) i Luksemburgu (0,3 mld zł). Fundusze emerytalne nabywały zarówno papiery dłużne (0,9 mld zł), przede wszystkim luksemburskie instrumenty rynku pieniężnego i obligacje organizacji międzynarodowych (po 0,4 mld zł), jak również papiery udziałowe (0,4 mld zł). Polskie banki sprzedawały głównie krótkoterminowe papiery dłużne wyemitowane we Francji (4,4 mld zł) oraz w Belgii (2,7 mld zł), natomiast nabywały obligacje wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (5,4 mld zł).

2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

W III kwartale 2025 r. ujemne saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 15,4 mld zł. O poziomie tego salda zadecydował spadek należności zagranicznych głównie z tytułu rachunków bieżących i depozytów (25,2 mld zł). Ponadto wierzytelności z tytułu udzielonych pozostałych kredytów i pożyczek wzrosły o 10,4 mld zł, natomiast aktywa rezydentów z tytułu pozostałych należności zmniejszyły się o 0,3 mld zł.

W wyniku przeprowadzonych transakcji aktywa sektora bankowego zmniejszyły się o 29,3 mld zł. Na poziom tego salda istotnie wpłynął spadek należności z tytułu lokat w bankach za granicą (26,7 mld zł). W analizowanym okresie banki zwiększyły swoje wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych o 0,7 mld zł. Jednocześnie aktywa banków z tytułu pozostałych należności spadły o 3,3 mld zł.

Wzrost aktywów sektora rządowego i samorządowego (o 13,8 mld zł) był spowodowany głównie zwiększeniem należności z tytułu kredytów udzielonych (9,9 mld zł) oraz wzrostem pozostałych należności (4,1 mld zł).

Saldo należności pozostałych sektorów w III kwartale 2025 r. było dodatnie i wyniosło 0,2 mld zł, w stosunku do analogicznego kwartału 2024 r. spadło o 4,7 mld zł. Podmioty finansowe w wyniku transakcji zwiększyły swoje aktywa o 0,4 mld zł. Na wysokość tej kategorii miał wpływ przede wszystkim wzrost z tytułu rachunków bieżących i depozytów w wysokości 1,7 mld zł. Ponadto odnotowano spadek wierzytelności z tytułu pozostałych należności w kwocie 0,7 mld zł oraz kredytów i pożyczek udzielonych w wysokości 0,4 mld zł.

Podmioty niefinansowe zmniejszyły swoje należności o 0,3 mld zł, na co wpływ miały spadki udzielonych kredytów handlowych o wartości 0,4 mld zł oraz pozostałych należności w wysokości 0,3 mld zł.

2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

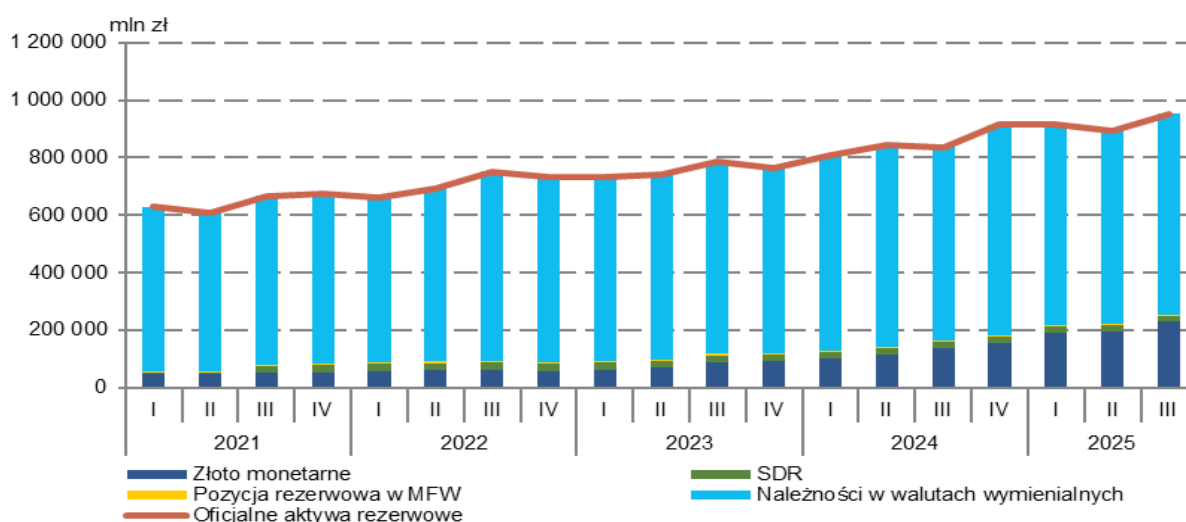
Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec września 2025 r. wyniósł 953,1 mld zł i w porównaniu z czerwcem 2025 r. zwiększył się o 57,9 mld zł. O wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych zadecydowały: dodatnie saldo transakcji własnych NBP i saldo transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP, które łącznie wyniosło 21,8 mld zł. Różnice kursowe i zmiany wyceny były również dodatnie i osiągnęły wartość 36,1 mld zł.

NBP od 2018 r. zwiększa udział złota w oficjalnych aktywach rezerwowych. Na koniec analizowanego kwartału rezerwy NBP w złocie wyniosły 515,3 ton i osiągnęły wartość 229,0 mld zł. Ich udział w oficjalnych aktywach rezerwowych wyniósł 24,0%.

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	III
Oficjalne aktywa rezerwowe	660 783	691 382	750 898	733 756	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747	895 270	953 146
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	229 036
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	21 155
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	5 308
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	697 647

Wykres 21. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W III kwartale 2025 r. saldo rozliczeń z tytułu transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było ujemne³ i wyniosło 1,0 mld zł. Oznacza to napływ środków od nierezydentów. Ujemne saldo było przede wszystkim rezultatem przychodów polskich banków z tytułu walutowych instrumentów pochodnych, przede wszystkim swapów walutowych. Istotne

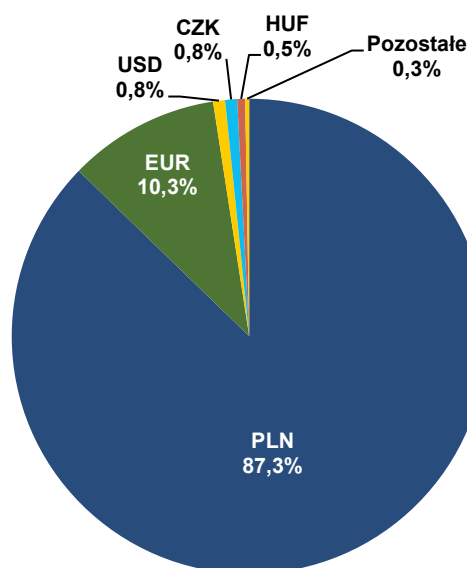
³ Ujemna wartość salda dla instrumentów pochodnych oznacza napływ środków od nierezydentów będący wynikiem rozliczania posiadanych pozycji, przede wszystkim związany z realizacją zysków osiągniętych przez polskie podmioty. Dodatnia wartość salda oznacza odpływ środków do nierezydentów, związany przede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

były również zyski polskich przedsiębiorstw z tytułu instrumentów towarowych. Saldo transakcji, których przedmiotem były pochodne instrumenty finansowe, prezentowane w bilansie płatniczym stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w instrumentach o terminie wygaśnięcia w III 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 (80,9%), mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty, miały instrumenty pochodne na stopy procentowe, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały (87,3%) instrumenty na stopy związane z polską walutą. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii (47,3%), Hiszpanii (25,7%) i Francji (17,9%).

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji, kolejną istotną kategorię (16,7%) stanowiły walutowe instrumenty pochodne, tj. swapy walutowe, dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane przez banki, inne podmioty sektora finansowego, jak też przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym.

Wykres 22. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa



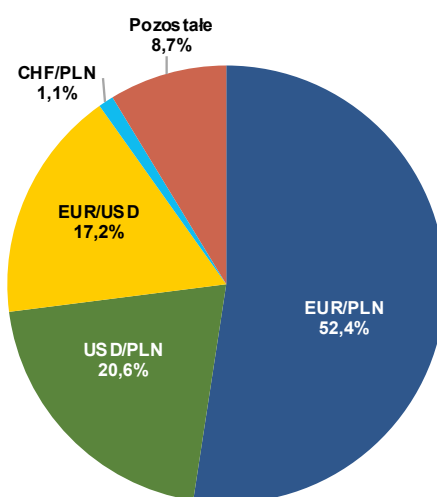
Parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były najczęściej pary: EUR/PLN, USD/PLN, EUR/USD i CHF/PLN. Instrumenty oparte na parach walutowych złożonych z tych walut (PLN, USD, CHF

i EUR) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (91,3% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty brutto w transakcjach bilansu płatniczego.

Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

	2022				2023				2024				2025		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
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	-2 642	-973

Wykres 23. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych

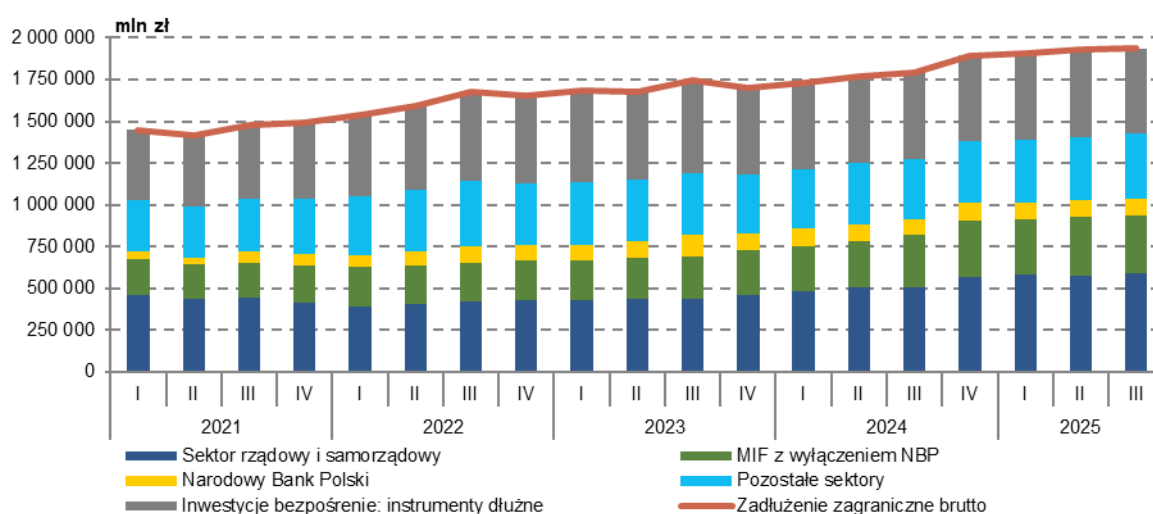


W przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi były zawierane transakcje, mieli najczęściej siedzibę we Francji (27,8%), w Niemczech (27,0%), w Wielkiej Brytanii (14,0%) oraz w Hiszpanii (13,2%).

Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec września 2025 r. wyniosło 1 936,6 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2025 r. zwiększyło się o 6,8 mld zł, tj. o 0,4%. Na jego stan wpłynęły inne zmiany⁴, głównie różnice kursowe, powodując jego wzrost o 7,8 mld oraz transakcje bilansu płatniczego, które oddziaływały w przeciwnym kierunku, zmniejszając go o 1,0 mld zł. Największy wpływ na wzrost transakcji bilansu płatniczego miały pozostałe sektory (niepowiązane kapitałowo 9,5 mld zł).

Wykres 24. Zadłużenie zagraniczne



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

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 73,7% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 428,2 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 26,3% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 508,4 mld zł.

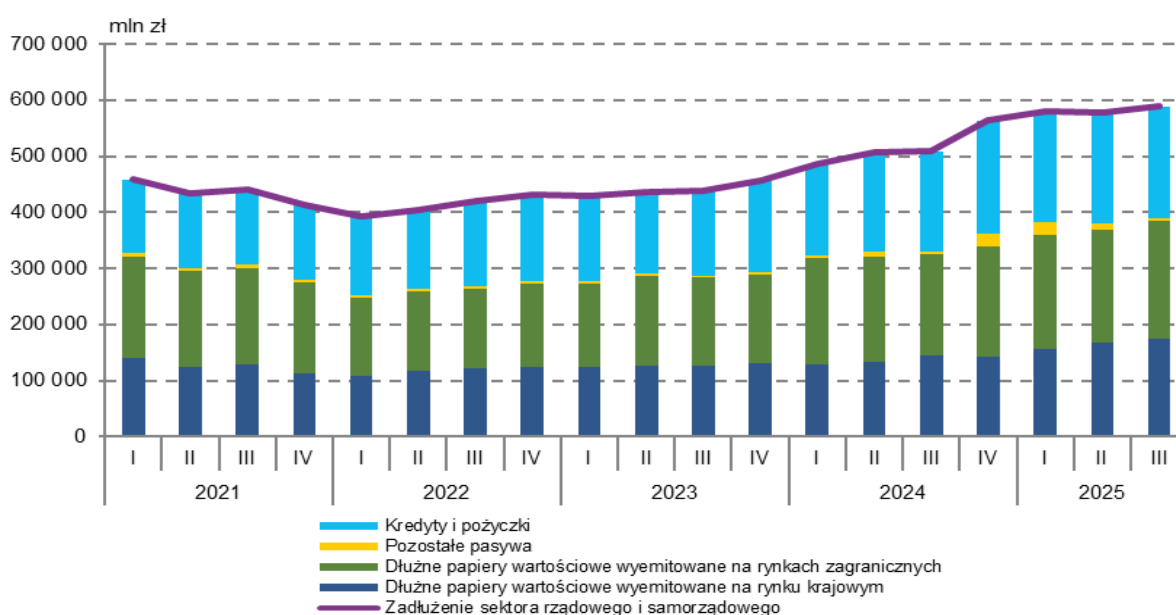
Wartość zadłużenia długoterminowego w III kwartale 2025 r. zwiększyła się o 35,1 mld zł, tj. o 2,5%, a krótkoterminowego zmniejszyła się o 28,3 mld zł, tj. o 5,3%.

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

3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec III kwartału 2025 r. wyniosło 589,0 mld zł i stanowiło 30,4% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 95,6% i wyniosło 563,0 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

Wykres 25. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe. Stanowiły one 65,5% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec września 2025 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 385,8 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 211,5 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 174,3 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (33,7%, tj. 198,8 mld zł). Pozostałe zobowiązania zagraniczne (łącznie z kredytami handlowymi) na koniec września 2025 r. wyniosły 4,3 mld zł.

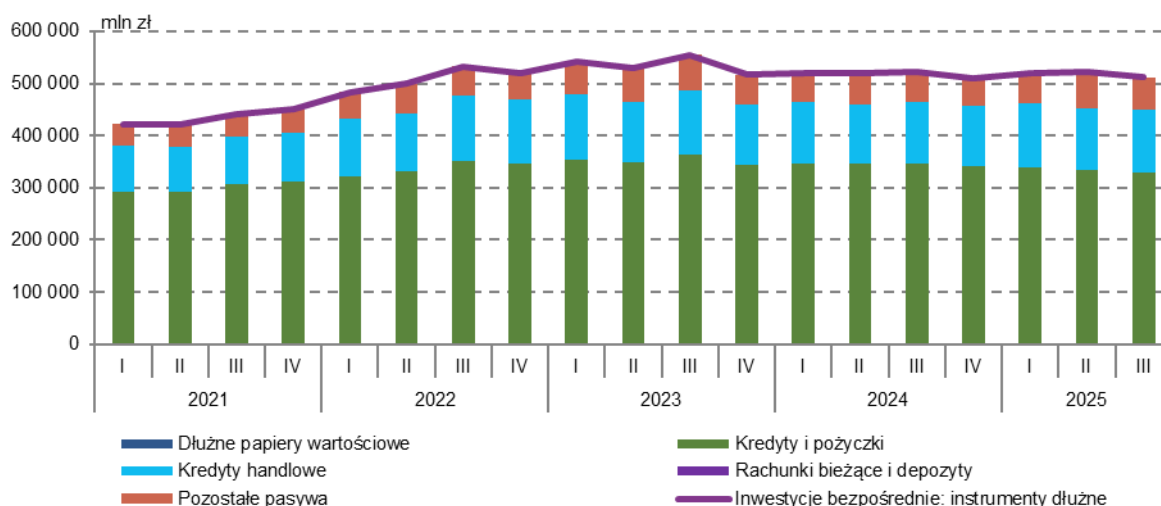
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w III kwartale 2025 r. zwiększyło się o 9,9 mld zł, tj. o 1,7%. Wpłynęło na nie dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego (6,0 mld zł) oraz dodatnie inne zmiany (3,9 mld zł). Istotny wpływ na saldo transakcji miał napływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wysokości 12,7 mld zł (więcej szczegółów w rozdziale 2.1.2). W przeciwnym kierunku oddziaływał odpływ kapitału z tytułu pozostałych pasywów w wysokości 8,0 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 września 2025 r. wyniosło 30,3 mld zł, co stanowiło 3,2% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec czerwca 2024 r. relacja ta wyniosła 4,5%.

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 511,5 mld zł, co stanowiło 26,4% zadłużenia zagranicznego ogółem. W III kwartale 2025 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (64,1%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 23,5%, pozostałe pasywa zagraniczne – 12,0% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,4%.

Wykres 26. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



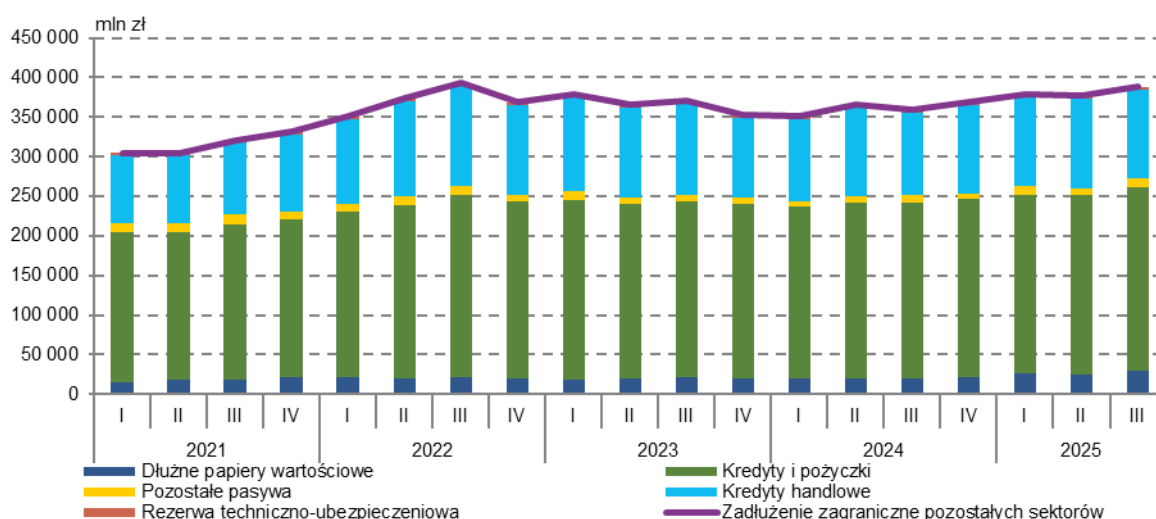
Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich w III kwartale 2025 r. zmniejszyło się o 11,7 mld zł. Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne transakcje bilansu płatniczego (11,6 mld zł) oraz ujemne inne zmiany (0,1 mld zł).

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo z zagranicą na koniec III kwartału 2025 r. wyniosło 388,2 mld zł, co stanowiło 19,5% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 11,1 mld zł, tj. o 2,9%, w porównaniu z II kwartałem 2025 r. Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęły dodatnie transakcje bilansu płatniczego (9,5 mld zł) oraz

inne zmiany, które również zwiększyły zadłużenie tego sektora o 1,6 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec września 2025 r. wyniósł 61,9%. Na podmioty niefinansowe przypada 78,1% zadłużenia tego sektora (tj. 303,1 mld zł).

Wykres 27. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów



Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 233,3 mld zł, czyli 60,1% całości zadłużenia tego sektora. Wartość otrzymanych kredytów handlowych wyniosła 111,5 mld zł, co stanowiło 28,7% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu nierezydentów na koniec września 2025 r. wyniosło 28,8 mld zł i stanowiło 7,4% zadłużenia tego sektora.

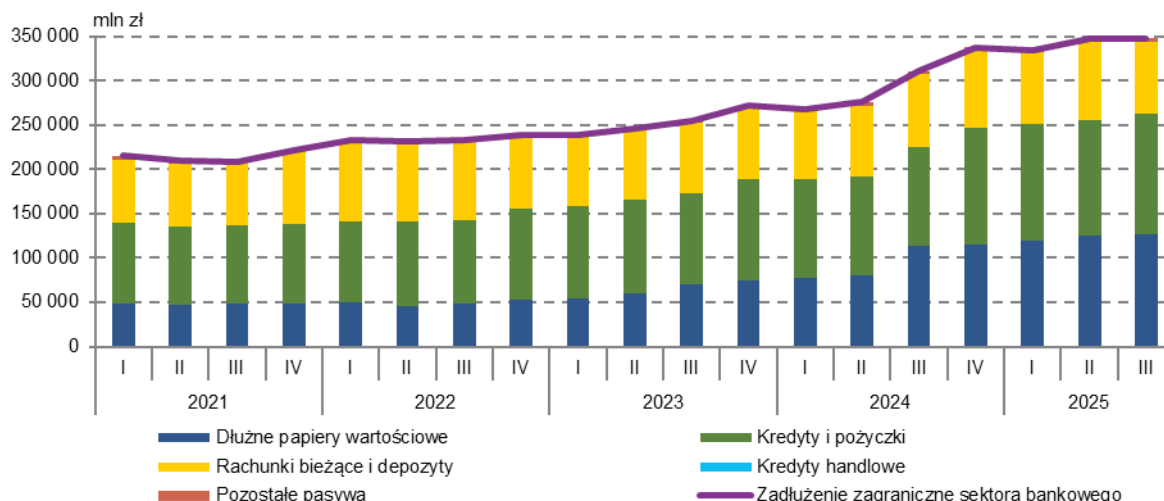
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec III kwartału 2025 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 347,5 mld zł, co stanowiło 17,9% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 17,2% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z II kwartałem 2025 r. zmniejszyło się o 0,4 mld zł. Wpływ na to miały ujemne transakcje bilansu płatniczego zmniejszając zadłużenie tego sektora o 2,9 mld zł. Inne zmiany były dodatnie i wyniosły 2,5 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (39,2%), papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (36,5%) oraz depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (23,3%). Na koniec III kwartału 2025 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 136,1 mld zł, z tytułu papierów

wartościowych będących w portfelach nierezydentów wyniosła 126,9 mld zł, a z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 81,1 mld zł.

Wykres 28. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

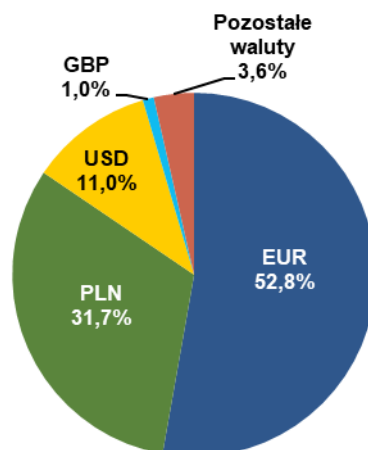
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec III kwartału 2025 r. wyniosły 100,4 mld zł i stanowiły 5,2% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zobowiązania zagraniczne NBP w III kwartale 2025 r. zmniejszyły się o 2,0 mld zł. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 26,1 mld zł i było wynikiem alokacji SDR. Krótkoterminowe zobowiązania NBP w wysokości 74,3 mld zł w zdecydowanej większości były powiązane z transakcjami *reverse repo*, które służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu dochodowości rezerw NBP. Transakcje bilansu płatniczego zmniejszyły zadłużenie tego sektora o 2,0 mld zł, głównie dotyczące rachunków bieżących i depozytów.

3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec III kwartału 2025 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 1 022,2 mld zł, tj. 52,8% i polski złoty – 613,7 mld zł, tj. 31,7%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i funt brytyjski. Ich udziały wyniosły odpowiednio 11,0% 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.

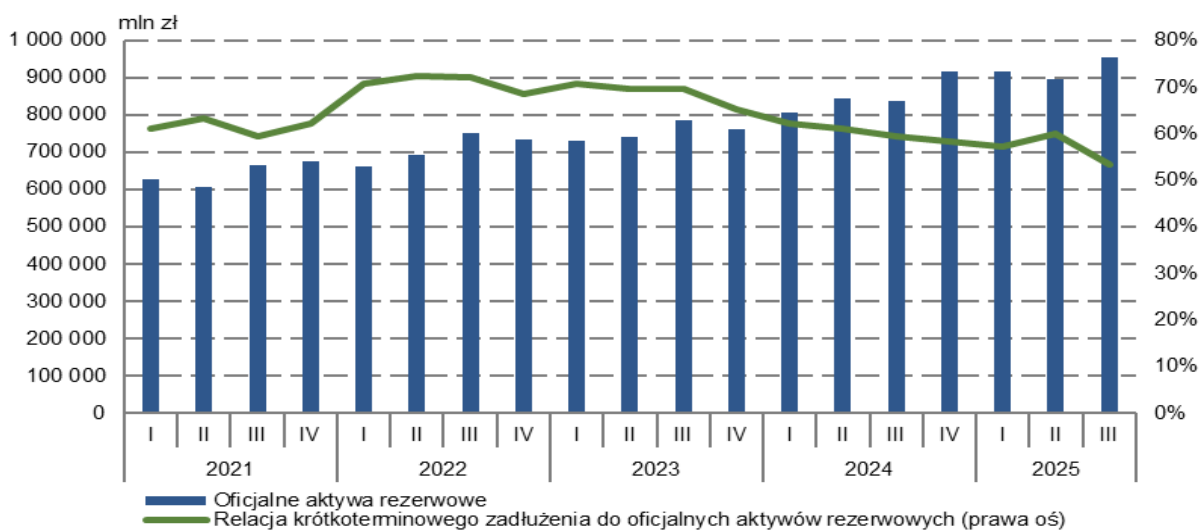
Wykres 29. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego⁵

Z punktu widzenia oceny przez rynki finansowe płynności międzynarodowej danego kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec września 2025 r. relacja ta wyniosła dla Polski 53,3% i w porównaniu z II kwartałem 2025 r. poprawiła się o 6,6 pkt proc. Na jej poprawę wpłynął spadek zadłużenia krótkoterminowego (o 5,3%) przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych (o 6,5%).

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

Wykres 30. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych

Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem poprawiła się o 1,5 pkt proc. w stosunku do II kwartału 2025 r. i wyniosła 26,3%. Zdecydował o tym spadek zadłużenia krótkoterminowego (o 5,3%) wobec wzrostu zadłużenia ogółem (o 0,4%).

Relacja zadłużenia sektora rządowego i samorządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 3,2% i poprawiła się o 1,3 pkt proc. w porównaniu z końcem czerwca 2025 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem zmniejszenia zadłużenia zagranicznego przypadającego do spłaty w ciągu roku o 24,5%, przy wzroście oficjalnych aktywów rezerwowych o 6,5%.

Na koniec III kwartału 2025 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 50,7% i w stosunku do II kwartału 2025 r. poprawiła się o 0,6 pkt proc. Na poprawę tej relacji wpłynął wyższy wzrost PKB w ujęciu płynnego roku (o 1,5%) niż wzrost zadłużenia zagranicznego ogółem (o 0,4%).

Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

		Jed- nostka	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	IV kw. 2024 III kw. 2025
1	<u>Zadłużenie zagraniczne</u> Produkt krajowy brutto	%	50,5	50,3	51,8	51,5	51,3	50,7
2	<u>Zadłużenie zagraniczne krótkotermi- nowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	29,1	27,7	28,2	27,6	27,8	26,3
3	<u>Zadłużenie zagraniczne krótkotermi- nowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	60,9	59,4	58,4	57,3	59,9	53,3
4	<u>Zadłużenie zagraniczne sektora rzado- wego i samorządowego z terminem wy- magalności do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,1	4,9	6,6	5,4	4,5	3,2
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 771 176	1 794 472	1 892 333	1 909 103	1 929 778	1 936 593
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 256 270	1 297 735	1 357 973	1 382 974	1 393 109	1 428 180
C	Zadłużenie zagraniczne krótkotermi- nowe	mln zł	514 906	496 737	534 360	526 129	536 669	508 413
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	3 509 088	3 569 429	3 653 432	3 707 504	3 764 427	3 821 703
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	844 982	835 713	915 252	917 747	895 270	953 146
F	Zadłużenie zagraniczne sektora rzado- wego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	51 302	41 321	60 200	49 863	40 158	30 339

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	III 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	-3 774	-17 974
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	-13 804	-17 047
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	364 527	357 020
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	378 331	374 067
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	45 828	42 405
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	122 663	126 140
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	76 835	83 735
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	-35 757	-44 497
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	22 651	19 772
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	58 408	64 269
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	-41	1 165
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	13 896	15 750
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	13 937	14 585
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	8 450
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	13 860	17 987
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	2 662	9 537
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	-5 731	-13 375
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	3 797	1 086
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	2 026	3 459
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	1 771	-2 373
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	3 637	10 453
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	-6 746	22 065
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	10 383	-11 612
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	7 959	4 077
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	3 158	2 752
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	4 801	1 325
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	18 135	21 062
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	6 764	2 954
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	11 371	18 108
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	13 399	-15 412
NBP	13	-4	-20	30	-21	354	-365	32	203	-205	-23	21	-42	54	-15
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	13 783
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	10 089	-29 349
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	4 434	169
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	3 353	-7 545
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	-2 008
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	-8 376
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	-3 294
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	-1 960	6 133
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	-2 642	-973
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	21 817
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	-13 155	-3 851

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	III 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	-885	-4 221
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	-3 238	-4 003
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	85 524	83 819
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	88 762	87 822
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	10 753	9 956
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	28 779	29 615
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	18 026	19 659
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	-8 390	-10 447
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	5 313	4 642
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	13 703	15 089
Saldo dochodów wtórnych	-608	-895	-870	-434	-22	-853	-1 088	-84	-1 419	-327	-832	-269	-1 030	-10	273
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	3 260	3 697
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	3 424
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	1 984
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	4 223
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	2 239
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	-2 968	-1 347	-3 141
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	889	255
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 053	1 391	2 193	1 917	462	2 171	797	998	545	784	25	65	257	474	812
Instrumenty dłużne	2 419	-445	874	2 608	816	1 151	1 448	3 522	1 240	-339	2 439	4 554	680	415	-557
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	853	2 453
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	-1 583	5 179
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	2 436	-2 726
Inwestycje portfelowe - aktywa	-700	-9	111	3 737	4 668	2 755	4 286	1 692	3 348	4 183	838	5 145	750	1 869	957
Udziałowe papiery wartościowe	-417	-146	-570	173	825	273	125	679	622	683	1 859	1 290	1 041	742	646
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	1 127	311
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	4 254	4 945
Udziałowe papiery wartościowe	24	-307	-602	-334	-258	440	-155	599	1 125	400	389	-215	-6 983	1 587	694
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	2 667	4 251
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	3 141	-3 619
NBP	3	-1	-4	6	-4	78	-81	7	47	-48	-5	5	-10	13	-4
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	3 235
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	2 366	-6 890
Pozostałe sektory	4 295	3 167	1 724	-4 191	1 437	-756	66	245	2 205	925	1 147	-800	-5 222	1 038	40
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	787	-1 771
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	-472
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	-1 967
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	-773
Pozostałe sektory	2 758	2 579	1 090	-2 452	2 027	-311	-1 499	-376	-1 459	1 607	-694	210	2 882	-459	1 441
Pochodne instrumenty finansowe	-316	-731	1 296	-776	694	420	420	1 086	21	-84	-260	1 863	-574	-621	-229
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	5 122
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	-3 364	-3 089	-904

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	III 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	-1 006	-4 929
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	-3 675	-4 675
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	97 039	97 891
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	100 714	102 566
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	12 200	11 627
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	32 655	34 587
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	20 455	22 960
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	-9 520	-12 201
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	6 029	5 422
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	15 549	17 623
Saldo dochodów wtórnych	-683	-955	-877	-440	-25	-930	-1 184	-90	-1 541	-352	-913	-287	-1 084	-11	320
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	3 699	4 319
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	3 999
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	2 317
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	4 932
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	2 615
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	-3 123	-1 525	-3 667
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	1 011	297
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	540	948
Instrumenty dłużne	2 714	-474	881	2 655	875	1 253	1 574	3 789	1 347	-365	2 679	4 859	714	471	-651
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	969	2 866
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	-1 795	6 050
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	2 764	-3 184
Inwestycje portfelowe - aktywa	-785	-10	111	3 804	5 008	3 000	4 661	1 820	3 635	4 502	920	5 489	788	2 117	1 119
Udziałowe papiery wartościowe	-468	-156	-575	175	885	298	136	731	675	735	2 041	1 376	1 096	841	755
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	1 276	364
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	4 827	5 775
Udziałowe papiery wartościowe	26	-327	-607	-339	-275	479	-169	645	1 222	430	428	-229	-7 344	1 800	811
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	4 964
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	3 569	-4 229
NBP	3	-1	-4	6	-5	85	-88	8	51	-51	-6	5	-11	14	-4
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	3 778
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	2 686	-8 048
Pozostałe sektory	4 819	3 377	1 738	-4 265	1 541	-822	73	264	2 392	996	1 259	-855	-5 490	1 182	45
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	893	-2 070
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	-551
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	-2 297
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	-903
Pozostałe sektory	3 095	2 749	1 099	-2 498	2 175	-339	-1 629	-403	-1 583	1 728	-761	225	3 032	-521	1 681
Pochodne instrumenty finansowe	-354	-778	1 306	-789	744	458	456	1 166	24	-92	-286	1 989	-605	-702	-266
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	5 983
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	-3 539	-3 500	-1 055

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

	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	IV kw 2024 III kw 2025
Rachunek bieżący	-69 630	-16 368	1 760	31 401	53 152	50 899	47 189	26 680	11 449	-16 286	-24 678	-29 508
Saldo obrotów towarowych	-103 240	-63 483	-31 623	-1 079	22 017	17 963	1 923	-15 957	-26 494	-46 330	-56 932	-57 590
Eksport	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	1 439 858	1 448 423
Import	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	1 496 790	1 506 013
Saldo usług	168 707	177 877	177 987	178 692	179 140	178 225	176 425	175 223	172 639	167 885	168 742	167 348
Przychody	426 249	445 946	452 188	454 676	456 688	457 037	460 405	464 191	470 883	470 771	476 433	482 809
Rozchody	257 542	268 069	274 201	275 984	277 548	278 812	283 980	288 968	298 244	302 886	307 691	315 461
Saldo dochodów pierwotnych	-121 949	-120 321	-134 440	-135 276	-138 746	-129 984	-118 330	-121 094	-122 416	-127 382	-127 396	-134 900
Przychody	92 514	95 267	97 013	97 527	92 906	92 234	99 388	99 253	103 328	105 772	100 451	98 980
Rozchody	214 463	215 588	231 453	232 803	231 652	222 218	217 718	220 347	225 744	233 154	227 847	233 880
Saldo dochodów wtórnych	-13 148	-10 441	-10 164	-10 936	-9 259	-15 305	-12 829	-11 492	-12 280	-10 459	-9 092	-4 366
Przychody	49 359	50 884	51 161	50 544	51 206	48 674	48 618	47 599	47 621	49 808	50 755	56 080
Rozchody	62 507	61 325	61 325	61 480	60 465	63 979	61 447	59 091	59 901	60 267	59 847	60 446
Rachunek kapitałowy	5 881	-10 582	-7 295	-3 496	4 192	21 568	25 204	21 989	9 846	20 317	21 655	20 392
Przychody	66 218	65 030	66 218	67 927	72 574	67 475	59 792	57 821	46 025	49 007	51 495	54 929
Rozchody	60 337	75 612	73 513	71 423	68 382	45 907	34 588	35 832	36 179	28 690	29 840	34 537
Rachunek finansowy	-70 583	-13 887	25 385	51 933	51 400	46 388	37 087	6 408	-22 796	-40 285	-49 704	-50 825
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	56 397	46 354	57 070	52 627	51 202	52 921	39 717	40 161	40 089	36 289	38 179	28 719
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	30 799	28 105	31 513	24 701	20 047	20 232	13 724	10 235	6 112	4 832	3 492	6 851
Instrumenty dłużne	25 598	18 249	25 557	27 926	31 155	32 689	25 993	29 926	33 977	31 457	34 687	21 868
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	183 574	164 889	163 160	165 943	150 650	128 414	98 691	77 227	81 838	91 853	91 649	74 077
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	120 018	111 285	118 826	128 324	133 141	124 088	96 272	80 202	80 973	81 699	72 384	72 922
Instrumenty dłużne	63 556	53 604	44 334	37 619	17 509	4 326	2 419	-2 975	865	10 154	19 265	1 155
Inwestycje portfelowe - aktywa	14 923	40 140	52 711	71 472	61 272	53 795	59 252	43 558	58 237	46 878	36 847	37 340
Udziałowe papiery wartościowe	-4 493	1 315	3 237	6 506	8 691	7 503	9 197	16 593	19 145	20 828	21 049	15 842
Dłużne papiery wartościowe	19 416	38 825	49 474	64 966	52 581	46 292	50 055	26 965	39 092	26 050	15 798	21 498
Inwestycje portfelowe - pasywa	26 198	35 700	46 733	41 705	40 784	85 319	62 506	97 889	101 890	72 547	82 004	69 473
Udziałowe papiery wartościowe	-5 755	-7 074	-3 647	-1 487	2 736	8 823	8 543	10 912	7 340	-26 889	-21 844	-20 559
Dłużne papiery wartościowe	31 953	42 774	50 380	43 192	38 048	76 496	53 963	86 977	94 550	99 436	103 848	90 032
Pozostałe inwestycje - aktywa	88 529	72 806	53 980	60 417	88 492	62 652	47 646	48 342	29 995	37 142	57 206	8 235
NBP	19	-15	343	-2	0	224	-335	7	-4	-249	10	18
Sektor rządowy i samorządowy	-3 142	123	786	17 299	35 099	26 555	33 900	29 260	26 891	31 288	23 252	32 647
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	68 710	62 856	61 160	59 304	48 680	28 376	-829	-441	-11 876	22 618	50 002	-3 632
Pozostałe sektory	22 942	9 842	-8 309	-16 184	4 713	7 497	14 910	19 516	14 984	-16 515	-16 058	-20 798
Pozostałe inwestycje - pasywa	79 497	60 561	59 331	30 351	56 866	41 998	46 762	29 997	91 574	91 986	74 112	77 089
NBP	18 603	16 410	23 390	29 267	17 883	22 647	-748	-25 253	5 485	-8 830	8 325	13 779
Sektor rządowy i samorządowy	16 641	11 592	11 230	4 917	19 568	22 144	41 957	37 868	60 973	55 338	26 018	20 505
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	25 936	17 456	23 011	6 377	19 680	13 337	13 360	21 423	26 590	28 516	31 675	25 607
Pozostałe sektory	18 317	15 103	1 700	-10 210	-265	-16 130	-7 807	-4 041	-1 474	16 962	8 094	17 198
Pochodne instrumenty finansowe	-2 369	2 359	7 665	3 398	11 859	8 684	6 406	3 408	6 641	4 131	1 854	1 996
Oficjalne aktywa rezerwowe	61 206	85 604	123 183	102 018	86 875	124 067	92 025	76 052	117 544	91 661	63 975	93 524
Saldo błędów i opuszczeń	-6 834	13 063	30 920	24 028	-5 944	-26 079	-35 306	-42 261	-44 091	-44 316	-46 681	-41 709

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

	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	IV kw 2024 III kw 2025
Rachunek bieżący	-14 872	-3 454	482	6 813	11 591	11 538	10 788	6 083	2 816	-3 819	-5 783	-6 937
Saldo obrotów towarowych	-22 019	-13 467	-6 552	-95	4 738	4 008	441	-3 717	-6 184	-10 853	-13 346	-13 523
Eksport	324 311	336 736	338 892	337 138	335 551	332 581	331 391	333 027	333 316	335 483	337 700	340 177
Import	346 330	350 203	345 444	337 233	330 813	328 573	330 950	336 744	339 500	346 336	351 046	353 700
Saldo usług	35 990	37 802	38 041	38 706	39 439	40 044	40 221	40 441	40 092	39 270	39 566	39 297
Przychody	90 877	94 718	96 588	98 444	100 638	102 712	104 936	107 112	109 361	110 110	111 687	113 345
Rozchody	54 887	56 916	58 547	59 738	61 199	62 668	64 715	66 671	69 269	70 840	72 121	74 048
Saldo dochodów pierwotnych	-26 036	-25 568	-28 828	-29 401	-30 539	-29 070	-26 956	-27 979	-28 445	-29 778	-29 862	-31 675
Przychody	19 712	20 222	20 695	21 048	20 501	20 748	22 676	22 884	23 997	24 729	23 537	23 220
Rozchody	45 748	45 790	49 523	50 449	51 040	49 818	49 632	50 863	52 442	54 507	53 399	54 895
Saldo dochodów wtórnych	-2 807	-2 221	-2 179	-2 397	-2 047	-3 444	-2 918	-2 662	-2 847	-2 458	-2 141	-1 036
Przychody	10 526	10 809	10 929	10 931	11 290	10 928	11 080	10 969	11 060	11 648	11 897	13 161
Rozchody	13 333	13 030	13 108	13 328	13 337	14 372	13 998	13 631	13 907	14 106	14 038	14 197
Rachunek kapitałowy	1 224	-2 251	-1 515	-565	1 161	4 769	5 693	5 086	2 306	4 767	5 102	4 819
Przychody	14 125	13 819	14 164	14 714	16 058	15 115	13 570	13 294	10 697	11 461	12 069	12 895
Rozchody	12 901	16 070	15 679	15 279	14 897	10 346	7 877	8 208	8 391	6 694	6 967	8 076
Rachunek finansowy	-15 249	-3 027	5 489	11 299	11 340	10 367	8 372	1 424	-5 300	-9 423	-11 633	-11 921
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	12 010	9 816	12 192	11 370	11 365	11 872	8 995	9 214	9 313	8 465	8 909	6 700
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	6 554	5 963	6 743	5 347	4 428	4 511	3 124	2 352	1 419	1 131	821	1 608
Instrumenty dłużne	5 456	3 853	5 449	6 023	6 937	7 361	5 871	6 862	7 894	7 334	8 088	5 092
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	39 251	35 014	34 797	35 951	32 965	28 770	22 285	17 825	18 995	21 583	21 544	17 456
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	25 639	23 629	25 392	27 826	29 345	27 835	21 753	18 419	18 796	19 130	16 950	17 105
Instrumenty dłużne	13 612	11 385	9 405	8 125	3 620	935	532	-594	199	2 453	4 594	351
Inwestycje portfelowe - aktywa	3 139	8 507	11 271	15 446	13 401	12 081	13 509	10 061	13 514	10 916	8 602	8 721
Udziałowe papiery wartościowe	-960	282	701	1 396	1 902	1 699	2 109	3 843	4 454	4 873	4 932	3 719
Dłużne papiery wartościowe	4 099	8 225	10 570	14 050	11 499	10 382	11 400	6 218	9 060	6 043	3 670	5 002
Inwestycje portfelowe - pasywa	5 555	7 620	10 140	9 060	9 076	19 298	14 394	22 631	23 640	16 957	19 193	16 297
Udziałowe papiery wartościowe	-1 219	-1 501	-754	-307	626	2 009	1 969	2 513	1 699	-6 409	-5 222	-4 917
Dłużne papiery wartościowe	6 774	9 121	10 894	9 367	8 450	17 289	12 425	20 118	21 941	23 366	24 415	21 214
Pozostałe inwestycje - aktywa	19 032	15 507	11 496	13 230	19 389	14 024	10 641	11 173	7 001	8 746	13 435	1 980
NBP	4	-3	76	-1	0	51	-75	1	-1	-58	3	4
Sektor rządowy i samorządowy	-670	28	170	3 755	7 884	5 947	7 649	6 667	6 261	7 260	5 388	7 598
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	14 703	13 345	13 036	12 920	10 513	6 266	-374	-17	-2 736	5 494	11 881	-678
Pozostałe sektory	4 995	2 137	-1 786	-3 444	992	1 760	3 441	4 522	3 477	-3 950	-3 837	-4 944
Pozostałe inwestycje - pasywa	16 990	12 860	12 672	6 633	12 608	9 348	10 663	6 821	21 264	21 320	17 172	17 856
NBP	3 965	3 494	5 069	6 504	3 892	4 974	-269	-5 799	1 257	-2 122	1 886	3 155
Sektor rządowy i samorządowy	3 531	2 439	2 349	1 032	4 437	5 037	9 611	8 670	14 155	12 834	5 992	4 693
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 519	3 683	4 900	1 332	4 438	2 982	3 048	4 872	6 188	6 603	7 355	5 934
Pozostałe sektory	3 975	3 244	354	-2 235	-159	-3 645	-1 727	-922	-336	4 005	1 939	4 074
Pochodne instrumenty finansowe	-527	483	1 634	758	2 620	1 947	1 443	763	1 540	945	408	439
Oficjalne aktywa rezerwowe	12 893	18 154	26 505	22 139	19 214	27 859	21 126	17 490	27 231	21 365	14 922	21 848
Saldo błędów i opuszczeń	-1 601	2 678	6 522	5 051	-1 412	-5 940	-8 109	-9 745	-10 222	-10 371	-10 952	-9 803

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

	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	IV kw 2024 III kw 2025
Rachunek bieżący	-15 822	-3 284	955	7 472	12 486	12 506	11 672	6 519	2 795	-4 157	-6 320	-7 877
Saldo obrotów towarowych	-23 193	-13 716	-6 279	255	5 130	4 368	494	-4 069	-6 694	-11 659	-14 533	-15 005
Eksport	341 014	350 694	354 909	359 481	362 748	360 655	358 317	360 969	360 537	359 960	367 336	375 880
Import	364 207	364 410	361 188	359 226	357 618	356 287	357 823	365 038	367 231	371 619	381 869	390 885
Saldo usług	37 816	39 383	39 870	41 340	42 644	43 429	43 490	43 838	43 378	42 173	43 119	43 516
Przychody	95 374	98 553	101 114	105 039	108 823	111 377	113 455	116 122	118 283	118 216	121 595	125 473
Rozchody	57 558	59 170	61 244	63 699	66 179	67 948	69 965	72 284	74 905	76 043	78 476	81 957
Saldo dochodów pierwotnych	-27 490	-26 654	-30 364	-31 544	-33 059	-31 546	-29 145	-30 354	-30 796	-32 035	-32 611	-35 326
Przychody	20 646	20 990	21 598	22 332	22 152	22 482	24 499	24 778	25 910	26 511	25 541	25 516
Rozchody	48 136	47 644	51 962	53 876	55 211	54 028	53 644	55 132	56 706	58 546	58 152	60 842
Saldo dochodów wtórnych	-2 955	-2 297	-2 272	-2 579	-2 229	-3 745	-3 167	-2 896	-3 093	-2 636	-2 295	-1 062
Przychody	11 058	11 250	11 443	11 647	12 205	11 846	11 973	11 879	11 947	12 490	12 949	14 595
Rozchody	14 013	13 547	13 715	14 226	14 434	15 591	15 140	14 775	15 040	15 126	15 244	15 657
Rachunek kapitałowy	1 139	-2 533	-1 717	-531	1 315	5 173	6 150	5 515	2 536	5 158	5 672	5 498
Przychody	14 844	14 369	14 831	15 678	17 364	16 375	14 659	14 396	11 577	12 321	13 166	14 366
Rozchody	13 705	16 902	16 548	16 209	16 049	11 202	8 509	8 881	9 041	7 163	7 494	8 868
Rachunek finansowy	-16 810	-3 212	5 920	12 099	12 266	11 240	9 059	1 463	-5 727	-10 103	-12 554	-13 079
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	12 603	10 077	12 684	12 034	12 290	12 858	9 719	9 981	10 048	9 094	9 628	7 221
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	6 827	6 140	7 020	5 677	4 799	4 895	3 374	2 531	1 528	1 207	905	1 828
Instrumenty dłużne	5 776	3 937	5 664	6 357	7 491	7 963	6 345	7 450	8 520	7 887	8 723	5 393
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	41 780	36 499	36 438	38 479	35 660	31 246	24 172	19 391	20 606	23 101	23 110	18 791
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	27 176	24 594	26 627	29 746	31 733	30 181	23 550	19 979	20 314	20 487	18 050	18 581
Instrumenty dłużne	14 604	11 905	9 811	8 733	3 927	1 065	622	-588	292	2 614	5 060	210
Inwestycje portfelowe - aktywa	3 120	8 913	11 923	16 473	14 489	13 116	14 618	10 877	14 546	11 699	9 314	9 513
Udziałowe papiery wartościowe	-1 024	329	783	1 494	2 050	1 840	2 277	4 182	4 827	5 248	5 354	4 068
Dłużne papiery wartościowe	4 144	8 584	11 140	14 979	12 439	11 276	12 341	6 695	9 719	6 451	3 960	5 445
Inwestycje portfelowe - pasywa	5 581	7 929	10 774	9 653	9 850	20 939	15 573	24 620	25 671	18 315	20 970	18 131
Udziałowe papiery wartościowe	-1 247	-1 548	-742	-304	680	2 177	2 128	2 725	1 851	-6 715	-5 345	-4 962
Dłużne papiery wartościowe	6 828	9 477	11 516	9 957	9 170	18 762	13 445	21 895	23 820	25 030	26 315	23 093
Pozostałe inwestycje - aktywa	20 685	16 390	12 153	14 483	20 946	15 211	11 549	12 208	7 725	9 513	14 747	1 913
NBP	4	-4	82	-2	0	56	-80	2	-1	-63	2	4
Sektor rządowy i samorządowy	-707	55	201	3 975	8 500	6 404	8 238	7 180	6 698	7 801	5 771	8 424
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 719	13 948	13 678	13 983	11 390	6 844	-334	115	-2 764	5 865	12 878	-1 397
Pozostałe sektory	5 669	2 391	-1 808	-3 473	1 056	1 907	3 725	4 911	3 792	-4 090	-3 904	-5 118
Pozostałe inwestycje - pasywa	18 031	13 302	13 187	7 211	13 623	10 111	11 480	7 274	22 632	22 736	18 318	18 944
NBP	4 129	3 611	5 367	7 115	4 277	5 449	-236	-6 270	1 286	-2 297	2 143	3 505
Sektor rządowy i samorządowy	3 674	2 445	2 338	1 033	4 768	5 422	10 352	9 322	15 132	13 720	6 191	4 627
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	5 783	3 721	5 045	1 354	4 774	3 194	3 251	5 241	6 605	7 089	8 009	6 395
Pozostałe sektory	4 445	3 525	437	-2 291	-196	-3 954	-1 887	-1 019	-391	4 224	1 975	4 417
Pochodne instrumenty finansowe	-615	483	1 719	869	2 824	2 104	1 554	812	1 635	1 006	396	416
Oficjalne aktywa rezerwowe	12 789	18 655	27 840	23 583	20 850	30 247	22 844	18 870	29 228	22 737	15 759	23 724
Saldo błędów i opuszczeń	-2 127	2 605	6 682	5 158	-1 535	-6 439	-8 763	-10 571	-11 058	-11 104	-11 906	-10 700

Tabela VII. Zbiorczy bilans płatniczy (mln zł)

Okres	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy										Saldo błędów i opuszczeń
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne		Razem	Inwestycje bezpośrednie		Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe		
								Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
2022	-69 630	-103 240	168 707	-121 949	-13 148	5 881	-70 583	56 397	183 574	14 923	26 198	88 529	79 497	-2 369	61 206	-6 834	
2023	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	-12 487	3 935	38 591	3 148	12 213	13 754	-5 201	-2 417	14 696	-14 166	
II kw 2025	-3 774	-13 804	45 828	-35 757	-41	11 198	-5 731	3 797	3 637	7 959	18 135	13 399	3 353	-2 642	-3 119	-13 155	
III kw 2025	-17 974	-17 047	42 405	-44 497	1 165	8 450	-13 375	1 086	10 453	4 077	21 062	-15 412	-7 545	-973	21 817	-3 851	

Tabela VIII. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Rachunek bieżący										Rachunek kapitałowy					
		Towary			Usługi			Dochody pierwotne			Dochody wtórne			Saldo			
		Saldo	Eksport		Import	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
			4	5	6												
1	2	3															
2022	-63 749	-69 630	-103 240	1 520 468	1 623 708	168 707	428 249	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	46 861	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	-29 063	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	368 346	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	-36 993	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	7 424	-3 774	-13 804	364 527	378 331	45 828	122 663	76 835	-35 757	22 651	58 408	-41	13 896	13 937	11 198	13 860	2 662
III kw 2025	-9 524	-17 974	-17 047	357 020	374 067	42 405	126 140	83 735	-44 497	19 772	64 269	1 165	15 750	14 585	8 450	17 987	9 537

Tabela IX. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)

Okres	Usługi																									
	Saldo	Przychody		Rozchody	Transport		Saldo		Przychody		Rozchody		Podróże zagraniczne		Saldo		Przychody		Rozchody		Naprawy		Saldo		Pozostałe usługi	
		3	4		5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19							
1	2																									
2022	168 707	426 249	257 542	58 083	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	42 870	118 798	75 928	16 864	31 245	14 381	3 558	12 974	9 416	5 909	6 268	359	2 634	4 507	1 873	13 905	63 804	49 899								
I kw 2024	43 583	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	43 799	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	1 987	11 904	9 907	5 282	5 587	305	3 397	5 078	1 681	13 480	56 568	43 088								
II kw 2025	45 828	122 663	76 835	15 903	32 013	16 110	2 003	15 024	13 021	5 830	6 185	355	3 980	5 622	1 642	18 112	63 819	45 707								
III kw 2025	42 405	126 140	83 735	15 349	32 722	17 373	1 409	18 029	16 620	5 848	6 201	353	3 404	5 869	2 465	16 395	63 319	46 924								

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	30 496	1 757	2 526	769	-908	600	1 508	58	1 375	1 317	-2 644	1 528	4 172	
II kw 2022	14 197	47 786	33 589	946	2 772	1 826	-1 041	660	1 701	43	1 511	1 468	-2 593	1 141	3 734	
III kw 2022	14 249	50 586	36 337	1 901	2 798	897	-1 154	612	1 766	334	1 822	1 488	-2 937	1 287	4 224	
IV kw 2022	12 027	57 791	45 764	1 746	2 977	1 231	-1 012	825	1 837	147	1 862	1 715	-4 214	1 526	5 740	
I kw 2023	14 021	51 875	37 854	1 328	2 575	1 247	-1 321	632	1 953	390	1 856	1 466	-3 409	1 378	4 787	
II kw 2023	16 416	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	568	1 953	341	1 982	1 641	-3 884	1 446	5 330	
II kw 2025	18 112	63 819	45 707	2 410	3 199	789	-1 382	650	2 032	145	2 269	2 124	-3 374	1 546	4 920	
III kw 2025	16 395	63 319	46 924	2 353	3 164	811	-1 410	581	1 991	176	2 105	1 929	-3 526	1 751	5 277	

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
2022	22 033	60 191	38 158	37 053	105 728	68 675	1 899	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	18 883	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	6 512	20 336	13 824	12 749	33 684	20 935	672	1 632	960	-	-	123	-	-	0
III kw 2025	6 158	20 840	14 482	11 488	32 831	21 343	793	1 773	980	-	-	111	-	-	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	Przychody		Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich		Dochody z inwestycji portfeliowych		Dochody z pozostałych inwestycji		Saldo	Przychody	Rozchody	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	20	21	22					
2022	-121 949	92 514	214 463	-19 167	20 811	39 978	-113 137	52 899	166 036	-107 252	34 467	141 719	-7 243	5 048	12 291	1 358	13 384	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	9 665	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	40 895	-28 856	8 590	35 446	-1 103	1 774	2 877	110	2 682	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	4 897	269	3 695	3 426	-1 844	253	2 097					
IV kw 2022	-23 693	33 468	57 161	-6 160	5 237	11 397	-28 085	15 327	43 412	-27 302	9 293	36 585	-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	38 893	-27 084	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	7 996	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	14 823	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	-35 757	22 651	58 408	1 482	6 178	4 696	-37 007	14 766	51 773	-32 908	4 149	37 057	-5 841	2 477	8 318	1 742	8 140	6 398	-232	1 707	1 939					
III kw 2025	-44 497	19 772	64 269	2 179	6 112	3 933	-44 913	13 575	58 488	-37 549	3 694	41 243	-9 039	1 816	10 857	1 675	8 063	6 398	-1 763	85	1 848					

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

Okres	Dochody z inwestycji											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2022	-113 137	52 899	166 036	-107 252	34 467	141 719	-7 243	5 048	12 291	1 358	13 384	12 026
2023	-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	-37 007	14 766	51 773	-32 908	4 149	37 057	-5 841	2 477	8 318	1 742	8 140	6 398
III kw 2025	-44 913	13 575	58 488	-37 549	3 694	41 243	-9 039	1 818	10 857	1 675	8 063	6 388

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

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich												
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dywidendy			Reinwestowane zyski			Odsetki od instrumentów dłużnych			
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
2022	-107 252	34 467	141 719	-42 096	3 611	45 707	-54 610	25 425	80 035	-10 546	5 431	15 977	
2023	-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	-32 908	4 149	37 057	-34 480	2 168	36 648	4 554	-147	-4 701	-2 982	2 128	5 110	
III kw 2025	-37 549	3 694	41 243	-16 326	710	17 036	-18 212	956	19 168	-3 011	2 028	5 039	

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	Saldo			
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	-5 841	2 477	8 318	-2 272	1 198	3 470	-3 569	1 279	4 848	
III kw 2025	-9 039	1 818	10 857	-5 274	411	5 685	-3 765	1 407	5 172	

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

Okres	Dochody wtórne									
	Saldo	Przychody		Rozchody	Sektor rządowy i samorządowy			Pozostałe sektory		
		Saldo	Przychody		Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	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	-41	13 896	13 937	-2 031	5 725	7 756	1 990	8 171	6 181	
III kw 2025	1 165	15 750	14 585	-614	7 272	7 886	1 779	8 478	6 699	

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

Okres	Ogółem	Inwestycje bezpośrednie									
		Inwestycje bezpośrednie - aktywa					Inwestycje bezpośrednie - pasywa				
		Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne	
		Razem	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Razem	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków		
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	18 007
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	160	3 797	2 026	2 173	-147	1 771	3 637	-6 746	-2 045	-4 701	10 383
III kw 2025	-9 367	1 086	3 459	2 503	956	-2 373	10 453	22 065	2 897	19 168	-11 612

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

Okres	Inwestycje bezpośrednie - aktywa											
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków						Razem	Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Reinwestycje zysków	Razem		Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Miedzy innymi podmiotami w grupie	
			4	5	6							7
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	4869	-518	-578	16	44	5 387	11 190	1 442	2 250	7 498	
II kw 2022	4 395	6466	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 2025	3 935	1 080	1 046	930	7	109	34	2 855	-1 244	6 333	-2 234	
II kw 2025	3 797	2 026	2 173	2 065	87	21	-147	1 771	2 456	-345	-340	
III kw 2025	1 086	3 459	2 503	2 042	333	128	956	-2 373	519	-1 988	-904	

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			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	Między innymi podmiotami w grupie	22	23
			15	16	17	18	19	20	21	22	23		
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	3 637	-6 746	-2 045	-1 871	74	-248	-4 701	10 383	9 751	1 502	-870		
III kw 2025	10 453	22 065	2 897	2 813	78	6	19 168	-11 612	-10 781	472	-1 303		

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

Okres	Ogółem	Inwestycje portfelowe									
		Inwestycje portfelowe - aktywa					Inwestycje portfelowe - pasywa				
		Ogółem	Inwestycje portfelowe - aktywa		Inwestycje portfelowe - pasywa		Ogółem	Inwestycje portfelowe - pasywa		Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego
			Udziałowe papiery wartościowe	Długoterminowe papiery dłużne	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego		Udziałowe papiery wartościowe	Długoterminowe papiery dłużne		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2022	-11 275	-4 493	19 416	5 920	13 496	26 198	-5 755	31 953	31 927	26	
2023	20 488	8 691	52 581	36 177	16 404	40 784	2 736	38 048	37 668	380	
2024	-43 653	19 145	39 092	25 773	13 319	101 890	7 340	94 550	95 567	-1 017	
I kw 2022	9 248	-3 233	-1 308	-1 322	14	-12 481	109	-12 590	-12 593	3	
II kw 2022	-20 496	-38	641	248	393	20 458	-1 428	21 886	21 866	20	
III kw 2022	-2 721	517	3 223	54	3 169	3 238	-2 860	6 098	6 104	-6	
IV kw 2022	2 694	17 677	16 860	6 940	9 920	14 983	-1 576	16 559	16 550	9	
I kw 2023	24 963	21 984	3 883	11 498	6 603	-2 979	-1 210	-1 769	-1 756	-13	
II kw 2023	-18 958	12 533	11 290	8 746	2 544	31 491	1 999	29 492	29 115	377	
III kw 2023	21 068	19 278	18 715	11 462	7 253	-1 790	-700	-1 090	-1 100	10	
IV kw 2023	-6 585	7 477	4 475	4 471	4	14 062	2 647	11 415	11 409	6	
I kw 2024	-27 049	14 507	11 812	14 568	-2 756	41 556	4 877	36 679	36 636	43	
II kw 2024	9 312	17 990	15 053	3 046	12 007	8 678	1 719	6 959	7 314	-355	
III kw 2024	-30 009	3 584	-4 375	-1 140	-3 235	33 593	1 669	31 924	31 714	210	
IV kw 2024	4 093	22 156	16 602	9 299	7 303	18 063	-925	18 988	19 903	-915	
I kw 2025	-9 065	3 148	-1 230	1 177	-2 407	12 213	-29 352	41 565	41 662	-97	
II kw 2025	-10 176	7 959	3 158	8 648	-3 847	18 135	6 764	11 371	11 408	-37	
III kw 2025	-16 985	4 077	2 752	10 573	-9 248	21 062	2 954	18 108	18 106	2	

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

Okres	Inwestycje portfelowe - aktywa - udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	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	4 378	0	-28	0	4 406	2 309	2 097
II kw 2025	3 158	0	55	11	3 092	2 160	932
III kw 2025	2 752	0	-54	14	2 792	1 932	860

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	2 968	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	5 807	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 2025	-1 230	1 177	0	183	17	977	672	305	-2 407	0	54	0	-2 461	-2 297	-164
II kw 2025	4 801	8 648	0	9 943	-17	-1 278	-1 328	50	-3 847	0	-1 843	0	-2 004	-1 922	-82
III kw 2025	1 325	10 573	0	7 002	0	3 571	3 992	-421	-9 248	0	-8 889	0	-359	-291	-68

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	6 764	0	1 376	0	5 388	907	4 481	
III kw 2025	2 954	0	1 840	0	1 114	-410	1 524	

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	Pozostałe sektory				
						Ogółem	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	31 953	31 927	0	9 376	22 202	349	-122	471	26	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	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	-1	4	4	0		
II kw 2022	21 886	21 866	0	-2 088	23 916	38	47	-9	20	0	0	-4	24	22	2		
III kw 2022	6 098	6 104	0	2 941	3 048	115	54	61	-6	0	0	0	-6	-6	0		
IV kw 2022	16 559	16 550	0	5 340	11 255	-45	-239	194	9	0	0	0	9	9	0		
I kw 2023	-1 769	-1 756	0	508	-2 781	517	-35	552	-13	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	377	20	357		
III kw 2023	-1 090	-1 100	0	7 624	-9 641	917	-278	1 195	10	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	6	4	2		
I kw 2024	36 679	36 636	0	4 307	32 579	-250	-12	-238	43	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	-355	2	-357		
III kw 2024	31 924	31 714	0	31 509	244	-39	-82	43	210	0	0	1	209	264	-55		
IV kw 2024	18 988	19 903	0	2 791	15 972	1 140	36	1 104	-915	0	-894	0	-21	-22	1		
I kw 2025	41 565	41 662	0	6 808	29 915	4 939	30	4 909	-97	0	0	168	-265	-265	0		
II kw 2025	11 371	11 408	0	4 531	7 181	-304	181	-485	-37	0	0	-27	-10	-10	0		
III kw 2025	18 108	18 106	0	370	14 376	3 360	-48	3 408	2	0	0	0	2	2	0		

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

Okres	Pozostałe inwestycje														
	Pozostałe inwestycje aktywa					Pozostałe inwestycje pasywa									
	Ogółem	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe sektory			Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne Instytucje Finansowe	Sektor rządowy i samorządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe
							Pozostałe podmioty finansowe	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	17 683	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	-5 289	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	-6 665	-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	10 046	13 399	54	10 089	-1 178	4 434	1 649	2 785	3 353	9 300	8 053	-12 040	-1 960	-6 134	4 174
III kw 2025	-7 867	-15 412	-15	-29 349	13 783	169	439	-270	-7 545	-2 008	-3 294	-8 376	6 133	1 382	4 751

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

Okres	Ogółem	Pozostałe inwestycje - aktywa						Kredyty handlowe	Inne należności
		Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	7	8		
1	2	3	4	5	6	7	8		
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	13 399	-2	16 033	992	-232	1 218	-4 610		
III kw 2025	-15 412	-38	-25 157	10 355	-255	-9	-308		

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	3 353	-41	17 015	-4 558	-28	1 253	-10 288	0
III kw 2025	-7 545	-43	-9 394	9 995	-26	-1 961	-6 116	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	Papiery wartościowe	Pozostałe należności	
	1	2	3	4	5	6	7	8	
2022	61 206	-515	59	243	61 419	45 413	16 006	0	
2023	86 875	34 147	18	119	52 591	15 879	36 712	0	
2024	117 544	28 622	12	-368	89 278	11 455	77 823	0	
I kw 2022	-21 011	-516	0	0	-20 495	-10 548	-9 947	0	
II kw 2022	19 030	1	47	-77	19 059	21 815	-2 756	0	
III kw 2022	29 406	0	0	156	29 250	35 504	-6 254	0	
IV kw 2022	33 781	0	12	164	33 605	-1 358	34 963	0	
I kw 2023	3 387	1	1	0	3 385	-23 375	26 760	0	
II kw 2023	56 609	12 963	8	337	43 301	26 083	17 218	0	
III kw 2023	8 241	14 569	4	0	-6 332	4 727	-11 059	0	
IV kw 2023	18 638	6 614	5	-218	12 237	8 444	3 793	0	
I kw 2024	40 579	0	6	71	40 502	29 627	10 875	0	
II kw 2024	24 567	5 593	3	-92	19 063	-11 611	30 674	0	
III kw 2024	-7 732	13 294	3	-236	-20 793	-32 700	11 907	0	
IV kw 2024	60 130	9 735	0	-111	50 506	26 139	24 367	0	
I kw 2025	14 696	18 001	0	-102	-3 203	-14 818	-12 558	0	
II kw 2025	-3 119	7 250	-1	242	-10 610	-30 115	19 242	0	
III kw 2025	21 817	-29	1	35	21 810	14 961	-14 146	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	III
1	%	-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	-0,4	-1,9
2	%	1,0	3,8	1,9	1,8	7,0	7,3	5,5	4,2	6,0	4,8	3,0	2,6	2,9	3,4	2,6
3	%	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	107,0	105,5
4	%	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	196,7	208,2
5	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	5,9	6,2
6	%	-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	0,8	-1,0
A	młn 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	-3 774	-17 974
B	młn 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	32 024	25 358
C	młn 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	487 190	483 160
D	młn 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	455 166	457 802
E	młn 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	8 450
F	młn zł	-53 438	-30 898	-32 161	-10 680	-44 796	-18 453	-39 387	3 188	-20 841	-1 934	-17 479	-1 495	-34 656	160	-9 367
G	młn 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	953 146
H	młn zł	695 635	732 204	790 197	882 814	797 157	819 518	852 977	945 622	839 110	871 379	913 318	1 029 624	893 182	928 302	970 595
I	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	4 2594

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	III 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	589 035
Krótkoterminowe	248	192	270	312	366	350	770	2 535	2 419	6 921	4 697	22 692	20 263	11 967	4 145
Rachunki bieżące i depozyty															
Dłużne papiery w wartościowe	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	166	139	139
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	244	192	270	312	366	350	355	468	461	526	647	673	444	368	442
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	3 564
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	584 890
SDR-y alokacja															
Rachunki bieżące i depozyty															
Dłużne papiery w wartościowe	247 525	259 374	264 127	273 518	272 773	287 565	283 818	289 225	318 300	321 202	325 675	338 331	361 028	368 709	385 814
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	198 761
Kredyty handlowe	0	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	315
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	100 382
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	74 298
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	74 278
Dłużne papiery w wartościowe															
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe															
Pozostałe pasyw a dłużne	104	10	368	12	215	358	77	644	402	426	2	8	0	2	20
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	26 084
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	26 084
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	0
Kredyty handlowe															
Pozostałe pasyw a dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MiFz w wyłączeniu 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	347 912	347 500
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	74 926
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	69 037
Dłużne papiery w wartościowe	0	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	2 635
Kredyty handlowe															
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	3 254
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	263 552	272 574
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	12 048
Dłużne papiery w wartościowe	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	124 646	126 881
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	133 416
Kredyty handlowe															
Pozostałe pasyw a dłużne	259	261	267	253	263	246	305	231	214	216	207	235	232	194	229
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	377 106	388 219
Krótkoterminowe	143 172	159 240	167 967	149 900	155 767	148 284	146 472	131 240	135 811	146 578	140 084	143 614	151 823	146 337	148 022
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	8	42	25	42	22	401	411	415	462	101	309	287	23	11	13
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	26 672	28 728
Kredyty handlowe	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	112 951	111 453
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	6 703	7 828
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	230 769	240 197
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w wartościowe	21 310	20 385	20 940	20 475	19 059	18 984	20 418	20 236	19 680	20 153	20 154	20 874	25 698	25 243	28 848
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	199 668	204 614
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy i techniczno-ubezpieczeniowe	3 440	3 217	3 002	3 235	4 249	3 649	3 560	3 751	4 129	3 935	4 094	4 197	4 436	4 231	4 146
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	1 627	2 589
Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	483 104	499 749	532 938	520 330	543 096	530 536	555 595	516 649	518 914	520 632	523 111	510 621	519 239	523 199	511 457
Inwestor bezpośredni w podmiotach															
bezpośredniego inwestowania	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	292 363	282 313
Podmioty bezpośredniego inwestowania w															
inwestorach 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	15 732	16 304
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	215 104	212 840
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	1 929 778	1 936 593

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	III 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	116 978	132 090	138 728	136 528	137 974
Krótkoterminowe	53	41	55	67	78	79	167	583	562	1 605	1 097	5 311	4 843	2 822	972
Rachunki bieżące i depozyty															
Dłużne papiery w artościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	33	33
Kredyty i pożyczki	0	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	104
Pozostałe pasyw a dłużne	0	0	0	0	0	0	90	475	455	1 483	946	5 153	4 697	2 702	835
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	137 002
SDR-y alokacja															
Rachunki bieżące i depozyty															
Dłużne papiery w artościowe	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	90 371
Kredyty i pożyczki	30 098	29 774	31 098	32 777	32 828	32 780	32 665	37 453	38 166	41 314	41 394	47 327	47 325	46 702	46 557
Kredyty handlowe	0	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	74
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	22 968	24 147	23 514
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	17 404
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	17 399
Dłużne papiery w artościowe															
Kredyty i pożyczki	0	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	5
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	6 110
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	6 110
Rachunki bieżące i depozyty															
Dłużne papiery w artościowe															
Kredyty i pożyczki	0	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	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	82 018	81 397
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	17 550
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	16 171
Dłużne papiery w artościowe	0	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	617
Kredyty handlowe															
Pozostałe pasyw a dłużne	268	341	228	506	537	536	543	622	586	1 009	579	479	572	798	762
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	62 130	63 847
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	2 822
Dłużne papiery w artościowe	10 680	9 840	10 085	11 322	11 540	13 647	15 291	17 121	18 098	18 761	26 675	26 962	28 606	29 384	29 720
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	31 251
Kredyty handlowe															
Pozostałe pasyw a dłużne	56	56	55	54	56	55	66	53	50	50	48	55	55	46	54
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	88 899	90 935
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	34 498	34 672
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artościowe	2	9	5	8	4	90	88	95	108	23	72	67	5	3	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	6 288	6 729
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	26 627	26 106
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	1 580	1 834
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	54 401	56 263
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery w artościowe	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	5 951	6 758
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	47 070	47 928
Kredyty handlowe	0	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	971
Pozostałe pasyw a dłużne	622	587	474	412	536	292	259	319	318	279	335	390	377	383	606
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	123 341	119 802
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	68 923	66 128
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	3 709	3 819
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	50 709	49 855
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	454 933	453 622

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	III 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	162 201
Krótkoterminowe	59	43	55	71	85	85	176	644	607	1 716	1 229	5 533	5 244	3 309	1 141
Rachunki bieżące i depozyty															
Dłużne papiery w wartościowe	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43	38	38
Kredyty i pożyczki	0	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	122
Pozostałe pasyw a dłużne	0	0	0	0	0	0	95	525	491	1 586	1 060	5 369	5 086	3 169	981
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	161 060
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	106 241
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	54 732
Kredyty handlowe	0	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	87
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	27 643
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	20 460
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	20 454
Dłużne papiery w wartościowe															
Kredyty i pożyczki	0	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	6
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	7 183
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	7 183
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	0
Kredyty handlowe															
Pozostałe pasyw a dłużne	0	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	95 692
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	20 633
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	19 011
Dłużne papiery w wartościowe	0	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	726
Kredyty handlowe															
Pozostałe pasyw a dłużne	299	356	224	539	585	581	576	687	632	1 079	649	499	619	935	896
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	75 059
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	3 318
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	34 939
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	36 739
Kredyty handlowe															
Pozostałe pasyw a dłużne	62	58	54	57	61	60	70	59	54	54	54	57	60	54	63
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	104 278	106 904
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	40 466	40 761
Rachunki bieżące i depozyty	0	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	4
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	7 376	7 911
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	31 233	30 690
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	1 854	2 156
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	63 812	66 143
Rachunki bieżące i depozyty	0	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	6 980	7 944
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	55 212	56 344
Kredyty handlowe	0	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	1 142
Pozostałe pasyw a dłużne	693	613	466	439	583	317	275	353	342	299	375	406	408	450	713
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	144 674	140 839
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	80 844	77 740
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	4 153	4 098	4 630	4 856	4 910	4 162	3 934	4 217	3 808	3 690	3 964	3 613	3 699	4 350	4 490
Medzy 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	59 480	58 609
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	533 620	533 279

Tabela XXXIII. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	II kw 2022 I kw 2023	III kw 2022 II kw 2023	IV kw 2022 III kw 2023	I kw 2023 IV kw 2023	II kw 2023 I kw 2024	III kw 2023 II kw 2024	IV kw 2023 III kw 2024	I kw 2024 IV kw 2024	II kw 2024 I kw 2025	III kw 2024 II kw 2025	IV kw 2023 III kw 2024
1. Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	52,5	51,1	52,1	49,8	50,2	50,5	50,3	51,8	51,5	51,3	50,7
2. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	30,7	30,7	31,4	29,2	28,9	29,1	27,7	28,2	27,6	27,8	26,3
3. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	70,6	69,5	69,7	65,1	62,0	60,9	59,4	58,4	57,3	59,9	53,3
4. <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u> Wpływ z eksportu towarów i usług	%	82,8	82,4	86,7	85,8	89,5	92,5	94,1	99,3	100,2	100,7	100,3
5. <u>Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku</u> Oficjalne aktywa rezerwowe	%	81,6	83,7	84,4	80,6	78,0	75,7	73,0	71,8	69,7	72,3	63,7
6. <u>Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego</u> Z terminem spłaty do 1 roku	%	5,0	3,6	4,3	6,9	6,7	6,1	4,9	6,6	5,4	4,5	3,2
Oficjalne aktywa rezerwowe												
A. Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	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	1 929 778	1 936 593
B. Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	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	1 393 109	1 428 180
C. Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	516 304	516 230	548 429	496 228	501 164	514 906	496 737	534 360	526 129	536 669	508 413
D. Produkt krajowy brutto	mln zł	3 202 372	3 289 686	3 352 466	3 415 274	3 457 227	3 509 088	3 589 429	3 653 432	3 707 504	3 764 427	3 821 703
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	731 426	742 320	786 644	762 650	807 690	844 982	835 713	915 252	917 747	895 270	953 146
F. Wpływ z eksportu towarów i usług	mln zł	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	1 916 291	1 931 232
G. Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	597 091	621 202	664 311	614 344	630 250	639 972	609 870	657 336	639 804	647 024	606 925
H. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	36 454	26 878	33 500	52 675	54 356	51 302	41 321	60 200	49 863	40 158	30 339
I. Kurs średni EUR w okresie	zł	4,7096	4,5490	4,4988	4,4182	4,3335	4,3015	4,2838	4,3070	4,2035	4,2623	4,2594

Spis ramek

Ramka 1. Wzrost znaczenia Chin w imporcie Polski i Unii Europejskiej	18
Ramka 2. Struktura wydatków obywateli Ukrainy na podstawie kart płatniczych.....	29
Ramka 3. Dochody z pracy migrantów	32

Spis wykresów

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym	9
Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w % PKB w ujęciu płynnego roku	10
Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami	11
Wykres 4. Zmiany wolumenu, cen i wartości eksportu (% r/r)	14
Wykres 5. Zmiany wartości eksportu wg głównych kategorii (% r/r)	14
Wykres 6. Zmiany wolumenu, cen i wartości importu (% r/r)	17
Wykres 7. Zmiany importu towarów według głównych kategorii (% r/r)	18
Wykres 8. Udział Chin w imporcie Polski (% importu ogółem)	21
Wykres 9. Udział Chin w imporcie Polski w 2025 r. wg głównych kategorii (% importu ogółem)	21
Wykres 10. Kraje o największej nadwyżce i największym deficycie w handlu towarami Polski (mln zł)	23
Wykres 11. Saldo międzynarodowego handlu usługami	24
Wykres 12. Zmiana eksportu i importu usług (% r/r)	25
Wykres 13. Struktura geograficzna eksportu usług (wybrane kraje) w III kwartale lat 2024–2025	28
Wykres 14. Struktura geograficzna importu usług (wybrane kraje) w III kwartale lat 2024–2025	28
Wykres 15. Wartość transakcji dokonanych przy użyciu ukraińskich kart płatniczych w Polsce w punktach sprzedaży (POS) oraz w Internecie w latach 2020-2024 (mln zł)	30
Wykres 16. Struktura transakcji niezdalnych dokonanych ukraińskimi kartami płatniczymi w 2024 roku w odniesieniu do poszczególnych kategorii bilansu płatniczego	31
Wykres 17. Struktura transakcji zdalnych dokonanych ukraińskimi kartami płatniczymi w 2024 roku w odniesieniu do poszczególnych kategorii bilansu płatniczego	31
Wykres 18. Inwestycje bezpośrednie – pasywa	40
Wykres 19. Inwestycje portfelowe – pasywa	42
Wykres 20. Pozostałe inwestycje – pasywa	43
Wykres 21. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych	47
Wykres 22. Instrumenty stóp procentowych otwarte między rezydentami a nierezydentami – struktura walutowa	48
Wykres 23. Główne pary walutowe dla walutowych instrumentów pochodnych	49
Wykres 24. Zadłużenie zagraniczne	50
Wykres 25. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	51
Wykres 26. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne	52
Wykres 27. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów	53
Wykres 28. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego	54
Wykres 29. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	55
Wykres 30. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych	56

Spis tabel

Tabela 1. Usługi (mln zł)	29
Tabela 2. Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą (mln zł).....	32
Tabela 3. Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce (mln zł)	33
Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł).....	34
Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)	35
Tabela 6. Transfery z Unią Europejską w ramach Wieloletnich Ram Finansowych (mln zł).....	37
Tabela 7. Rachunek kapitałowy (mln zł)	38
Tabela 8. Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)	39
Tabela 9. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)	40
Tabela 10. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł).....	41
Tabela 11. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)	44
Tabela 12. Rachunek finansowy - aktywa (mln zł).....	44
Tabela 13. Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln zł)	47
Tabela 14. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł).....	49
Tabela 15. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki	57

Warszawa 2025