

Warszawa, dnia 29 grudnia 2017 r.

## Bilans płatniczy Polski w III kwartale 2017 r.

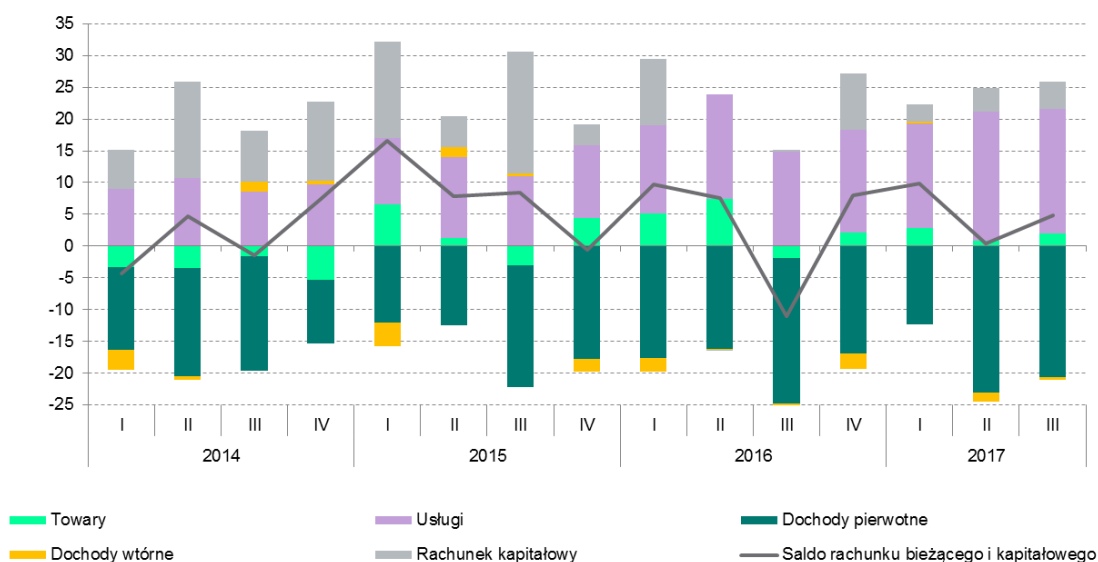
Kwartalny bilans płatniczy został sporządzony przy wykorzystaniu danych miesięcznych i kwartalnych przekazanych przez polskie podmioty uczestniczące w obrotach z zagranicą, danych statystyki publicznej oraz informacji uzyskanych ze źródeł administracyjnych.

Prezentowana wersja bilansu płatniczego ma charakter informacji wstępnej i może ulec zmianie.

### Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w III kwartale 2017 r. była dodatnia i wyniosła 4,9 mld PLN. Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB, w omawianym kwartale, wyniosła 1,0%.

Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego - w mld PLN



Dodatnie saldo rachunku bieżącego wyniosło 0,5 mld PLN i w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. poprawiło się o 11,8 mld PLN. O poziomie tego salda zdecydowały dodatnie salda usług (19,6 mld PLN) i obrotów towarowych (2,0 mld PLN) oraz ujemne salda dochodów pierwotnych (20,7 mld PLN) i dochodów wtórnych (0,4 mld PLN). Relacja salda rachunku bieżącego do PKB była dodatnia i wyniosła 0,1%.

W III kwartale 2017 r., w porównaniu z analogicznym kwartałem 2016 r., odnotowano zmianę salda rachunku bieżącego z ujemnego na dodatnie. Nadwyżka w rachunku bieżącym wynikała przede wszystkim z poprawy salda usług (o 4,7 mld PLN) oraz salda obrotów towarowych (o 3,8 mld PLN). Zmniejszenie ujemnego salda dochodów pierwotnych (o 2,2 mld PLN) oraz dochodów wtórnych (o 1,1 mld PLN) również wpłynęło na poprawę salda rachunku bieżącego.

Dodatnie saldo rachunku kapitałowego ukształtowało się na poziomie 4,4 mld PLN. Poprawa tego salda, w stosunku do zarejestrowanego w analogicznym kwartale 2016 r., wynika z większego napływu środków z funduszy strukturalnych UE. W III kwartale br. napływ ten wyniósł 4,6 mld PLN i w porównaniu do III kwartału 2016 r. był wyższy o 4,2 mld PLN.

### *Obroty towarowe*

Wartość wyeksportowanych towarów została oszacowana na poziomie 204,9 mld PLN, zaś wartość importu w wysokości 202,9 mld PLN. O wzroście eksportu towarów o 17,7 mld PLN tj. o 9,5% zadecydowała głównie sprzedaż za granicę żywności, produktów przemysłu motoryzacyjnego oraz leków. Przyrost importu o 13,9 mld PLN, tj. o 7,3% w dużej mierze jest konsekwencją zwiększonego zakupu paliw i surowców, żywności oraz produktów przemysłu lotniczego. Dodatkowo saldo obrotów towarowych wyniosło 2,0 mld PLN. W analogicznym kwartale 2016 r. było ono ujemne i wyniosło 1,9 mld PLN.

### *Międzynarodowy handel usługami*

Przychody z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty nierezydentom wyniosły 58,1 mld PLN, a rozchody z tytułu zakupionych usług od nierezydentów 38,5 mld PLN. W porównaniu z III kwartałem 2016 r. przychody z tego tytułu były wyższe o 7,6 mld PLN, tj. o 15,0%, a rozchody o 2,9 mld PLN, tj. o 8,2%.

W analizowanym kwartale saldo usług było dodatnie i wyniosło 19,6 mld PLN. O jego wysokości zdecydowały dodatnie salda: pozostałych usług w kwocie 10,1 mld PLN (wzrost o 2,6 mld PLN w porównaniu do III kwartału 2016 r.), usług transportowych w wysokości 6,8 mld PLN (wzrost o 1,2 mld PLN) oraz podróży zagranicznych w wysokości 2,7 mld PLN (wzrost o 0,9 mld PLN).

### *Dochody pierwotne*

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 20,7 mld PLN. O jego wysokości w pierwszej kolejności zadecydowało ujemne saldo dochodów z inwestycji (20,7 mld PLN) i wynagrodzeń pracowników (1,6 mld PLN) oraz dodatnie saldo pozostałych dochodów pierwotnych (1,6 mld PLN – w większości był to napływ środków z Unii Europejskiej). Wielkość ujemnego salda dochodów z inwestycji wynikała w głównej mierze z dochodów uzyskanych przez zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 17,8 mld PLN,

które w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. zmniejszyły się o 6,1 mld PLN. Na dochody z inwestycji bezpośrednich złożyły się: dywidendy w wysokości 7,7 mld PLN, reinwestowane zyski kwocie 7,5 mld PLN oraz naliczone odsetki od instrumentów dłużnych w wysokości 2,5 mld PLN.

Na poziom ujemnego salda dochodów pierwotnych wpłynęły również uzyskane przez nierezydentów dochody z tytułu inwestycji portfelowych w Polsce (w postaci odsetek od dłużnych papierów wartościowych emisji polskich podmiotów oraz wypłaconych dywidend). Wyniosły one 4,9 mld PLN i w porównaniu do analogicznego kwartału 2016 r. były niższe o 9,0%.

Dochody nierezydentów z tytułu pozostałych inwestycji osiągnęły wartość 1,9 mld PLN i w porównaniu z III kwartałem 2016 r. wzrosły o 3,2%.

#### *Dochody wtórne pozostałych sektorów*

Saldo dochodów wtórnych pozostałych sektorów było dodatnie i wyniosło 1,9 mld PLN. Przychody ukształtowały się na poziomie 4,8 mld PLN, w tym 2,7 mld PLN stanowiły przychody z tytułu przekazów zarobków. Rozchody wyniosły 2,9 mld PLN.

#### *Transfery z Unią Europejską*

Napływ środków z Unii Europejskiej, wykazany w bilansie płatniczym, wyniósł 7,6 mld PLN. W rachunku bieżącym zanotowano napływ kapitału w kwocie 3,0 mld PLN, z czego w dochodach pierwotnych zarejestrowano 2,3 mld PLN (były to środki pozyskane przede wszystkim w ramach programu Wspólnej Polityki Rolnej). W transferach kapitałowych napływ wyniósł 4,6 mld PLN (były to środki otrzymane głównie w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w wysokości 3,2 mld PLN oraz Funduszu Spójności w kwocie 1,4 mld PLN). W tym samym okresie Polska wpłaciła 4,0 mld PLN do budżetu Unii Europejskiej z tytułu składek i opłat członkowskich. W wyniku przeprowadzonych transakcji saldo transferów z Unią Europejską było dodatnie i wyniosło 3,6 mld PLN.

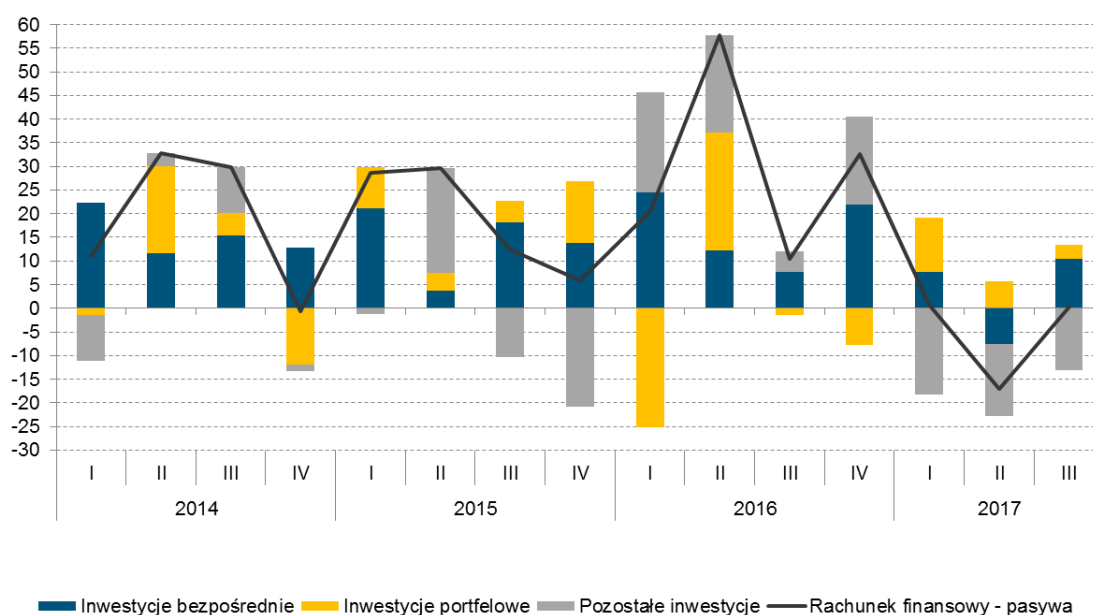
#### *Rachunek finansowy (aktywa netto)*

W III kwartale 2017 r. napływ kapitału z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce (wzrost pasywów) wyniósł 0,3 mld PLN. W tym samym czasie polskie inwestycje za granicą zmniejszyły się (napływ kapitału) o 1,6 mld PLN.

#### *Inwestycje nierezydentów w Polsce (pasywa)*

O saldzie inwestycji nierezydentów w Polsce w wysokości 0,3 mld PLN zdecydował napływ kapitału netto z tytułu inwestycji bezpośrednich przy znacznym odpływie kapitału netto z tytułu pozostałych inwestycji.

#### *Wykres 2. Inwestycje nierezydentów w Polsce – pasywa – w mld PLN*



Saldo pasywnych inwestycji bezpośrednich było dodatnie i wyniosło 10,5 mld PLN. Na kwotę tę złożyły się: napływ netto środków zwiększający wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych (2,0 mld PLN), reinwestycje zysków (7,5 mld PLN) oraz napływ kapitału netto z tytułu instrumentów dłużnych (1,0 mld PLN).

Dodatknie saldo zagranicznych inwestycji portfelowych w wysokości 3,0 mld PLN było rezultatem wynoszącego 2,1 mld PLN napływu inwestycji na rynek papierów udziałowych oraz napływu kapitału inwestowanego w polskie dłużne papiery wartościowe, wynoszącego 0,9 mld PLN. Zagraniczni inwestorzy zmniejszyli swoje inwestycje w obligacje emitowane przez Skarb Państwa zarówno na krajowy rynek obligacji nominowanych w złotych jak i obligacji emitowanych na rynkach zagranicznych - łącznie o 9,2 mld PLN. Odpływowi inwestycji z dłużnych papierów emitowanych przez Skarb Państwa towarzyszyły zakupy obligacji emitowanych przez polskie banki (5,2 mld PLN) i przedsiębiorstwa (4,9 mld PLN).

Saldo pozostałych inwestycji zagranicznych było ujemne i wyniosło 13,2 mld PLN. O wysokość tego salda zdecydował przede wszystkim spadek zobowiązań NBP o 9,5 mld PLN (w głównej mierze z tytułu krótkoterminowych transakcji *repo*) oraz sektora bankowego o 6,2 mld PLN (głównie z tytułu spłaty kredytów otrzymanych od podmiotów w ramach grup kapitałowych oraz od organizacji międzynarodowych). Jednocześnie pozostałe sektory wykazały wzrost zobowiązań o 3,2 mld PLN (przede wszystkim z tytułu wykorzystania nowych zagranicznych kredytów finansowych i handlowych).

*Inwestycje polskich podmiotów za granicą (aktywa)*

Saldo inwestycji rezydentów za granicą było ujemne i wyniosło 1,6 mld PLN. O poziomie tego salda zadecydowały przede wszystkim transakcje zarejestrowane w ramach oficjalnych aktywów rezerwowych oraz pozostałych inwestycji.

Dodatknie saldo aktywnych inwestycji bezpośrednich wyniosło 0,9 mld PLN. Aktywa polskich podmiotów zwiększyły się z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych o 0,5 mld PLN oraz z tytułu instrumentów dłużnych o 0,4 mld PLN.

W tym samym czasie polskie podmioty, głównie fundusze inwestycyjne i emerytalne zwiększyły swoje aktywa zarówno w postaci zagranicznych udziałowych papierów wartościowych o 1,7 mld PLN, jak i dłużnych papierów wartościowych o 2,0 mld PLN. Odwrotną tendencję wykazał polski system bankowy, który zmniejszył swoje inwestycje w zagraniczne dłużne papiery wartościowe o 1,3 mld PLN.

Saldo pozostałych polskich inwestycji za granicą było dodatnie i wyniosło 4,8 mld PLN. Na wysokość salda tej pozycji istotnie wpłynęły transakcje sektora bankowego, którego należności z tytułu rachunków bieżących i depozytów w bankach za granicą oraz z tytułu udzielonych kredytów nierezydentom zwiększyły się o 1,3 mld PLN. Dodatni wpływ na saldo pozostałych polskich inwestycji miały transakcje sektora przedsiębiorstw, którego wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów handlowych oraz z tytułu rachunków bieżących i depozytów ulokowanych za granicą wzrosły o 3,3 mld PLN.

W III kwartale 2017 r. na zmniejszenie poziomu oficjalnych aktywów rezerwowych istotnie wpłynęły transakcje zrealizowane przez NBP w wysokości 8,7 mld PLN. Były to przede wszystkim transakcje własne oraz zrealizowane na zlecenie klientów NBP – w szczególności Komisji Europejskiej i Ministerstwa Finansów.

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec września 2017 r. wyniósł 406,6 mld PLN. Różnice kursowe i zmiany wyceny były dodatnie i wyniosły 1,2 mld PLN.

*Dodatkowe informacje o bilansie płatniczym*

Dane bilansu płatniczego za listopad 2017 r. zostaną opublikowane 15 stycznia 2018 r.

Dane bilansu płatniczego za IV kwartał 2017 r. zostaną opublikowane 30 marca 2018 r.

Szeregi czasowe kwartalnego bilansu płatniczego, począwszy od danych za I kwartał 2004 r., są dostępne na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans\\_platniczy/BOP\\_q.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans_platniczy/BOP_q.xlsx)

Szeregi czasowe miesięcznego bilansu płatniczego, począwszy od danych za styczeń 2004 r., są dostępne na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans\\_platniczy/BOP\\_m.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans_platniczy/BOP_m.xlsx)

Tablice analityczne kwartalnego bilansu płatniczego, począwszy od I kwartału 2004 r., są dostępne na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans\\_platniczy/BOP\\_q\\_PLN.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans_platniczy/BOP_q_PLN.xlsx)

Szeregi czasowe miesięcznych stanów oficjalnych aktywów rezerwowych, począwszy od danych za styczeń 1998 r., są dostępne na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/statystyka/DWN/Rez\\_m.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/DWN/Rez_m.xlsx)

Opis bilansu płatniczego za II kwartał 2017 r. jest dostępny na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/Publikacje/Bilans\\_platniczy/bilans\\_platniczy2017\\_2.pdf](http://www.nbp.pl/Publikacje/Bilans_platniczy/bilans_platniczy2017_2.pdf)

## Załącznik 1

## Bilans płatniczy\*

w mln PLN

|                                                    | 2016           | 2017           |                | III kw 17 - II kw 17 |          | III kw 17 - III kw 16 |          |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------|-----------------------|----------|
|                                                    | III kw         | II kw          | III kw         | Zmiana               | Dynamika | Zmiana                | Dynamika |
| <b>Rachunek bieżący</b>                            | <b>-11 298</b> | <b>-3 368</b>  | <b>466</b>     | <b>3 834</b>         |          | <b>11 764</b>         |          |
| <b>Saldo obrotów towarowych</b>                    | <b>-1 875</b>  | <b>859</b>     | <b>1 957</b>   | <b>1 098</b>         |          | <b>3 832</b>          |          |
| Eksport                                            | 187 227        | 207 390        | 204 931        | -2 459               | 98,8%    | 17 704                | 109,5%   |
| Import                                             | 189 102        | 206 531        | 202 974        | -3 557               | 98,3%    | 13 872                | 107,3%   |
| <b>Saldo usług</b>                                 | <b>14 905</b>  | <b>20 272</b>  | <b>19 561</b>  | <b>-711</b>          |          | <b>4 656</b>          |          |
| Przychody                                          | 50 529         | 54 319         | 58 103         | 3 784                | 107,0%   | 7 574                 | 115,0%   |
| Rozchody                                           | 35 624         | 34 047         | 38 542         | 4 495                | 113,2%   | 2 918                 | 108,2%   |
| <b>Saldo dochodów pierwotnych</b>                  | <b>-22 884</b> | <b>-23 048</b> | <b>-20 688</b> | <b>2 360</b>         |          | <b>2 196</b>          |          |
| Przychody                                          | 12 532         | 11 269         | 10 173         | -1 096               | 90,3%    | -2 359                | 81,2%    |
| Rozchody                                           | 35 416         | 34 317         | 30 861         | -3 456               | 89,9%    | -4 555                | 87,1%    |
| <b>Saldo dochodów wtórnych</b>                     | <b>-1 444</b>  | <b>-1 451</b>  | <b>-364</b>    | <b>1 087</b>         |          | <b>1 080</b>          |          |
| Przychody                                          | 5 890          | 5 345          | 6 184          | 839                  | 115,7%   | 294                   | 105,0%   |
| Rozchody                                           | 7 334          | 6 796          | 6 548          | -248                 | 96,4%    | -786                  | 89,3%    |
| <b>Rachunek kapitałowy</b>                         | <b>201</b>     | <b>3 756</b>   | <b>4 425</b>   | <b>669</b>           |          | <b>4 224</b>          |          |
| Przychody                                          | 518            | 4 410          | 4 749          | 339                  | 107,7%   | 4 231                 | 916,8%   |
| Rozchody                                           | 317            | 654            | 324            | -330                 | 49,5%    | 7                     | 102,2%   |
| <b>Rachunek finansowy</b>                          | <b>-5 869</b>  | <b>-1 928</b>  | <b>-1 857</b>  | <b>71</b>            |          | <b>4 012</b>          |          |
| <b>Inwestycje bezpośrednie - aktywa</b>            | <b>4 753</b>   | <b>1 815</b>   | <b>918</b>     | <b>-897</b>          |          | <b>-3 835</b>         |          |
| Akcje i inne formy udziałów kapitałowych           | 4 048          | 1 084          | 517            | -567                 |          | -3 531                |          |
| Instrumenty dłużne                                 | 705            | 731            | 401            | -330                 |          | -304                  |          |
| <b>Inwestycje bezpośrednie - pasywa</b>            | <b>7 724</b>   | <b>-7 479</b>  | <b>10 485</b>  | <b>17 964</b>        |          | <b>2 761</b>          |          |
| Akcje i inne formy udziałów kapitałowych           | 10 629         | -11 437        | 9 526          | 20 963               |          | -1 103                |          |
| Instrumenty dłużne                                 | -2 905         | 3 958          | 959            | -2 999               |          | 3 864                 |          |
| <b>Inwestycje portfelowe - aktywa</b>              | <b>-3 210</b>  | <b>-2 531</b>  | <b>1 684</b>   | <b>4 215</b>         |          | <b>4 894</b>          |          |
| Udziałowe papiery wartościowe                      | -3 798         | -1 937         | 1 716          | 3 653                |          | 5 514                 |          |
| Dłużne papiery wartościowe                         | 588            | -594           | -32            | 562                  |          | -620                  |          |
| <b>Inwestycje portfelowe - pasywa</b>              | <b>-1 522</b>  | <b>5 691</b>   | <b>2 965</b>   | <b>-2 726</b>        |          | <b>4 487</b>          |          |
| Udziałowe papiery wartościowe                      | -5 679         | 150            | 2 059          | 1 909                |          | 7 738                 |          |
| Dłużne papiery wartościowe                         | 4 157          | 5 541          | 906            | -4 635               |          | -3 251                |          |
| <b>Pozostałe inwestycje - aktywa</b>               | <b>-3 487</b>  | <b>-3 556</b>  | <b>4 815</b>   | <b>8 371</b>         |          | <b>8 302</b>          |          |
| NBP                                                | 0              | 0              | 548            | 548                  |          | 548                   |          |
| Sektor rządowy                                     | 108            | -23            | 71             | 94                   |          | -37                   |          |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | -3 634         | -5 598         | 1 249          | 6 847                |          | 4 883                 |          |
| Pozostałe sektory                                  | 39             | 2 065          | 2 947          | 882                  |          | 2 908                 |          |
| <b>Pozostałe inwestycje - pasywa</b>               | <b>4 240</b>   | <b>-15 288</b> | <b>-13 166</b> | <b>2 122</b>         |          | <b>-17 406</b>        |          |
| NBP                                                | 5 981          | -12 486        | -9 498         | 2 988                |          | -15 479               |          |
| Sektor rządowy                                     | -580           | -762           | -688           | 74                   |          | -108                  |          |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | -3 387         | -2 543         | -6 184         | -3 614               |          | -2 797                |          |
| Pozostałe sektory                                  | 2 226          | 503            | 3 204          | 2 701                |          | 978                   |          |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe</b>              | <b>-268</b>    | <b>-2 087</b>  | <b>-334</b>    | <b>1 753</b>         |          | <b>-66</b>            |          |
| <b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>                  | <b>6 785</b>   | <b>-12 645</b> | <b>-8 656</b>  | <b>3 989</b>         |          | <b>-15 441</b>        |          |
| <b>Saldo błędów i opuszczeń</b>                    | <b>5 228</b>   | <b>-2 316</b>  | <b>-6 748</b>  | <b>-4 432</b>        |          | <b>-11 976</b>        |          |

\* Dane wstępne

## Załącznik 2

## Bilans płatniczy\*

w mln EUR

|                                                    | 2016          | 2017          |               | III kw 17 - II kw 17 |          | III kw 17 - III kw 16 |          |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|----------|-----------------------|----------|
|                                                    | III kw        | II kw         | III kw        | Zmiana               | Dynamika | Zmiana                | Dynamika |
| <b>Rachunek bieżący</b>                            | <b>-2 603</b> | <b>-799</b>   | <b>112</b>    | <b>911</b>           |          | <b>2 715</b>          |          |
| <b>Saldo obrotów towarowych</b>                    | <b>-432</b>   | <b>204</b>    | <b>460</b>    | <b>256</b>           |          | <b>892</b>            |          |
| Eksport                                            | 43 132        | 49 182        | 48 134        | -1 048               | 97,9%    | 5 002                 | 111,6%   |
| Import                                             | 43 564        | 48 978        | 47 674        | -1 304               | 97,3%    | 4 110                 | 109,4%   |
| <b>Saldo usług</b>                                 | <b>3 433</b>  | <b>4 808</b>  | <b>4 595</b>  | <b>-213</b>          |          | <b>1 162</b>          |          |
| Przychody                                          | 11 641        | 12 882        | 13 646        | 764                  | 105,9%   | 2 005                 | 117,2%   |
| Rozchody                                           | 8 208         | 8 074         | 9 051         | 977                  | 112,1%   | 843                   | 110,3%   |
| <b>Saldo dochodów pierwotnych</b>                  | <b>-5 271</b> | <b>-5 467</b> | <b>-4 857</b> | <b>610</b>           |          | <b>414</b>            |          |
| Przychody                                          | 2 888         | 2 672         | 2 391         | -281                 | 89,5%    | -497                  | 82,8%    |
| Rozchody                                           | 8 159         | 8 139         | 7 248         | -891                 | 89,1%    | -911                  | 88,8%    |
| <b>Saldo dochodów wtórnych</b>                     | <b>-333</b>   | <b>-344</b>   | <b>-86</b>    | <b>258</b>           |          | <b>247</b>            |          |
| Przychody                                          | 1 357         | 1 268         | 1 452         | 184                  | 114,5%   | 95                    | 107,0%   |
| Rozchody                                           | 1 690         | 1 612         | 1 538         | -74                  | 95,4%    | -152                  | 91,0%    |
| <b>Rachunek kapitałowy</b>                         | <b>46</b>     | <b>891</b>    | <b>1 039</b>  | <b>148</b>           |          | <b>993</b>            |          |
| Przychody                                          | 119           | 1 046         | 1 115         | 69                   | 106,6%   | 996                   | 937,0%   |
| Rozchody                                           | 73            | 155           | 76            | -79                  | 49,0%    | 3                     | 104,1%   |
| <b>Rachunek finansowy</b>                          | <b>-1 350</b> | <b>-457</b>   | <b>-437</b>   | <b>20</b>            |          | <b>913</b>            |          |
| <b>Inwestycje bezpośrednie - aktywa</b>            | <b>1 095</b>  | <b>431</b>    | <b>215</b>    | <b>-216</b>          |          | <b>-880</b>           |          |
| Akcje i inne formy udziałów kapitałowych           | 933           | 257           | 121           | -136                 |          | -812                  |          |
| Instrumenty dłużne                                 | 162           | 174           | 94            | -80                  |          | -68                   |          |
| <b>Inwestycje bezpośrednie - pasywa</b>            | <b>1 781</b>  | <b>-1 774</b> | <b>2 463</b>  | <b>4 237</b>         |          | <b>682</b>            |          |
| Akcje i inne formy udziałów kapitałowych           | 2 449         | -2 713        | 2 238         | 4 951                |          | -211                  |          |
| Instrumenty dłużne                                 | -668          | 939           | 225           | -714                 |          | 893                   |          |
| <b>Inwestycje portfelowe - aktywa</b>              | <b>-739</b>   | <b>-600</b>   | <b>397</b>    | <b>997</b>           |          | <b>1 136</b>          |          |
| Udziałowe papiery wartościowe                      | -874          | -459          | 404           | 863                  |          | 1 278                 |          |
| Dłużne papiery wartościowe                         | 135           | -141          | -7            | 134                  |          | -142                  |          |
| <b>Inwestycje portfelowe - pasywa</b>              | <b>-352</b>   | <b>1 350</b>  | <b>698</b>    | <b>-652</b>          |          | <b>1 050</b>          |          |
| Udziałowe papiery wartościowe                      | -1 309        | 36            | 484           | 448                  |          | 1 793                 |          |
| Dłużne papiery wartościowe                         | 957           | 1 314         | 214           | -1 100               |          | -743                  |          |
| <b>Pozostałe inwestycje - aktywa</b>               | <b>-802</b>   | <b>-842</b>   | <b>1 128</b>  | <b>1 970</b>         |          | <b>1 930</b>          |          |
| NBP                                                | 0             | 0             | 129           | 129                  |          | 129                   |          |
| Sektor rządowy                                     | 26            | -6            | 16            | 22                   |          | -10                   |          |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | -837          | -1 327        | 293           | 1 620                |          | 1 130                 |          |
| Pozostałe sektory                                  | 9             | 491           | 690           | 199                  |          | 681                   |          |
| <b>Pozostałe inwestycje - pasywa</b>               | <b>978</b>    | <b>-3 624</b> | <b>-3 094</b> | <b>530</b>           |          | <b>-4 072</b>         |          |
| NBP                                                | 1 378         | -2 961        | -2 231        | 730                  |          | -3 609                |          |
| Sektor rządowy                                     | -133          | -180          | -162          | 18                   |          | -29                   |          |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | -780          | -603          | -1 453        | -850                 |          | -673                  |          |
| Pozostałe sektory                                  | 513           | 120           | 752           | 632                  |          | 239                   |          |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe</b>              | <b>-60</b>    | <b>-495</b>   | <b>-78</b>    | <b>417</b>           |          | <b>-18</b>            |          |
| <b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>                  | <b>1 563</b>  | <b>-2 999</b> | <b>-2 032</b> | <b>967</b>           |          | <b>-3 595</b>         |          |
| <b>Saldo błędów i opuszczeń</b>                    | <b>1 207</b>  | <b>-549</b>   | <b>-1 588</b> | <b>-1 039</b>        |          | <b>-2 795</b>         |          |

\* Dane wstępne