

Warszawa, dnia 13 lutego 2019 r.

# Bilans płatniczy Polski w grudniu 2018 r.

*Miesięczny bilans płatniczy został oszacowany przy wykorzystaniu danych z miesięcznych i kwartalnych sprawozdań polskich podmiotów uczestniczących w obrotach z zagranicą, z badań statystyki publicznej oraz z administracyjnych źródeł danych.*

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

## **Rachunek bieżący i kapitałowy**

W grudniu 2018 r. saldo rachunku bieżącego było ujemne i wyniosło 6,0 mld PLN. Na jego wartość złożyły się ujemne salda dochodów pierwotnych (6,7 mld PLN), obrotów towarowych (5,7 mld PLN) i dochodów wtórnych (1,4 mld PLN) oraz dodatnie saldo usług (7,8 mld PLN). W analogicznym miesiącu 2017 r. saldo rachunku bieżącego było również ujemne i wyniosło 5,7 mld PLN. Łączne saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w analizowanym miesiącu było dodatnie i wyniosło 7,1 mld PLN.

Oszacowana wartość eksportu towarów wyniosła 68,7 mld PLN, co oznacza wzrost o 3,0 mld PLN, tj. o 4,5% w stosunku do analogicznego miesiąca 2017 r. W omawianym okresie odnotowano wzrost sprzedaży za granicę samochodów ciężarowych, komputerów, odzieży i obuwia oraz koksu. Wartość importu towarów w porównaniu z grudniem 2017 r. zwiększyła się o 3,7 mld PLN, tj. o 5,2% i osiągnęła poziom 74,4 mld PLN. Wzrost ten to przede wszystkim zwiększenie wartości dostaw ropy naftowej i pozostałych paliw, towarów konsumpcyjnych trwałego użytku oraz używanych samochodów osobowych. Deficyt w obrotach towarowych wyniósł 5,7 mld PLN. W analogicznym miesiącu 2017 r. saldo obrotów towarowych było również ujemne i wyniosło 5,0 mld PLN.

Przychody z tytułu eksportu usług wyniosły 22,1 mld PLN i w porównaniu do grudnia 2017 r. wzrosły o 2,0 mld PLN, tj. o 10,1%. Wartość rozchodów wyniosła 14,2 mld PLN i wzrosła o 0,8 mld PLN, tj. o 5,7%. Na dodatnie saldo usług w wysokości 7,8 mld PLN złożyły się dodatnie salda pozostałych usług (3,4 mld PLN), usług transportowych (3,0 mld PLN) oraz podróży zagranicznych (1,4 mld PLN).

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 6,7 mld PLN i w porównaniu do analogicznego miesiąca 2017 r. poprawiło się o 1,0 mld PLN. O wysokości tego salda zadecydowało ujemne saldo dochodów z inwestycji (6,2 mld PLN). Dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu ich zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach wyniosły 5,8 mld PLN. Na pozycję tę złożyły się: dywidendy (3,4 mld PLN), dodatnie reinwestowane zyski (1,3 mld PLN) oraz naliczone odsetki od instrumentów dłużnych (1,1 mld PLN). Na ujemną wartość salda dochodów z inwestycji wpłynęły również dochody nierezydentów z inwestycji portfelowych (1,1 mld PLN) oraz naliczone odsetki od pozostałych instrumentów dłużnych wykazywanych w pozostałych inwestycjach (0,8 mld PLN), w przeważającej części od otrzymanych przez polskie podmioty kredytów. Saldo wynagrodzeń pracowników było ujemne i wyniosło 1,0 mld PLN.

Napływ środków z Unii Europejskiej wyniósł 14,4 mld PLN, z tego 13,4 mld PLN zarejestrowano w rachunku kapitałowym. Na Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego wpłynęło 10,7 mld PLN, pozostałe 2,4 mld PLN wpłynęło na Fundusz Spójności. W rachunku bieżącym napływ środków wyniósł 1,0 mld PLN, z tego 0,8 mld PLN przypadło na Wspólną Politykę Rolną. W grudniu 2018 r. zapłacono składkę w wysokości 2,6 mld PLN. Po uwzględnieniu zapłaconej składki saldo transferów z Unią Europejską było dodatnie i wyniosło 11,8 mld PLN.

### *Rachunek finansowy*

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

W grudniu 2018 r. wartość inwestycji nierezydentów w Polsce zmniejszyła się o 10,8 mld PLN.

Inwestycje bezpośrednie nierezydentów zmniejszyły się o 8,8 mld PLN. Istotnie na wysokości salda tej pozycji wpłynął spadek zobowiązań rezydentów z tytułu instrumentów dłużnych w kwocie 16,0 mld PLN (odpływ kapitału). Polskie firmy zmniejszyły swoje zadłużenie wobec inwestorów zagranicznych, zarówno z tytułu kredytów handlowych, jak i pozostałych instrumentów dłużnych. Spadek ten nie został zrekompensowany wzrostem wartości akcji i innych udziałów o 5,9 mld PLN oraz dodatnimi reinwestycjami zysków w wysokości 1,3 mld PLN.

Saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było dodatnie i wyniosło 0,3 mld PLN. Nierezydenci zmniejszyli o 1,2 mld PLN wartość swojego portfela obligacji Skarbu Państwa przede wszystkim wyemitowanych na rynek krajowy. Jednocześnie wzrosły o 1,0 mld PLN inwestycje nierezydentów w obligacje wyemitowane przez sektor przedsiębiorstw i sektor bankowy. Saldo inwestycji nierezydentów w udziałowe papiery wartościowe było dodatnie i wyniosło 0,5 mld PLN.

Inwestycje nierezydentów w instrumenty ujęte w pozostałych inwestycjach spadły o 2,2 mld PLN. Największy wpływ na spadek pozostałych inwestycji miał sektor bankowy, którego zobowiązania zmniejszyły się o 6,5 mld PLN, przede wszystkim z

tytułu otrzymanych kredytów długoterminowych. Sektor rządowy również zmniejszył swoje zobowiązania, głównie z tytułu kredytów otrzymanych od organizacji międzynarodowych, o 1,9 mld PLN. W tym samym czasie zwiększyły się zobowiązania zagraniczne NBP (głównie z tytułu pasywnych transakcji *repo*) oraz pozostałych sektorów (przede wszystkim z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek) odpowiednio o 4,6 mld PLN i 1,6 mld PLN.

#### *Inwestycje polskich podmiotów za granicą (aktywa)*

Ujemne saldo inwestycji rezydentów za granicą (spadek aktywów) wyniosło 0,6 mld PLN.

W inwestycjach bezpośrednich odnotowano wzrost aktywów (odpływ kapitału) w wysokości 1,6 mld PLN, głównie z tytułu instrumentów dłużnych o 1,8 mld PLN.

Saldo inwestycji portfelowych polskich podmiotów było ujemne i wyniosło 0,1 mld PLN. Należności rezydentów z tytułu udziałowych papierów wartościowych spadły o 1,0 mld PLN i nie zrekomensowały tego wzrost aktywów w postaci dłużnych papierów wartościowych o 0,9 mld PLN.

Saldo pozostałych inwestycji było ujemne i wyniosło 11,1 mld PLN. O jego wysokości zdecydował spadek aktywów zagranicznych sektora bankowego o 9,5 mld PLN, głównie z tytułu rachunków bieżących i lokat w bankach za granicą.

Transakcje własne NBP oraz transakcje zrealizowane na rzecz klientów NBP spowodowały wzrost wartości aktywów rezerwowych o 10,9 mld PLN.

*Dodatkowe informacje o bilansie płatniczym*

Dane bilansu płatniczego za styczeń 2019 r. zostaną opublikowane 18 marca 2019 r.

Dane bilansu płatniczego za III i IV kwartał 2018 r. oraz poszczególne miesiące drugiego półrocza 2018 r. zostaną opublikowane 29 marca 2019 r.

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)

Dane miesięcznego bilansu płatniczego zostaną również opublikowane w Biuletynie Informacyjnym NBP.

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)

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)

Tablice analityczne 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\\_PLN.xlsx](http://www.nbp.pl/statystyka/Bilans_platniczy/bop_q_PLN.xlsx)

Opis bilansu płatniczego za III kwartał 2018 r. jest dostępny na stronie internetowej NBP.

[http://www.nbp.pl/Publikacje/Bilans\\_platniczy/bilans\\_platniczy2018\\_3.pdf](http://www.nbp.pl/Publikacje/Bilans_platniczy/bilans_platniczy2018_3.pdf)

**Bilans płatniczy**

w mln PLN

|  | 2017          | 2018          |                | Dane skumulowane |                  |
|--|---------------|---------------|----------------|------------------|------------------|
|  | XII           | XI            | XII            | I 2017-XII 2017  | I 2018-XII 2018* |
| <b>Rachunek bieżący</b>                            | <b>-5 686</b> | <b>-1 036</b> | <b>-6 011</b>  | <b>3 162</b>     | <b>-14 754</b>   |
| <b>Saldo obrotów towarowych</b>                    | <b>-5 024</b> | <b>-955</b>   | <b>-5 747</b>  | <b>6 100</b>     | <b>-20 656</b>   |
| Eksport  | 65 717        | 86 308        | 68 673         | 859 529          | 911 861          |
| Import   | 70 741        | 87 263        | 74 420         | 853 429          | 932 517          |
| <b>Saldo usług</b>                                 | <b>6 573</b>  | <b>8 234</b>  | <b>7 833</b>   | <b>76 384</b>    | <b>93 622</b>    |
| Przychody  | 20 023        | 22 558        | 22 050         | 220 718          | 248 356          |
| Rozchody   | 13 450        | 14 324        | 14 217         | 144 334          | 154 734          |
| <b>Saldo dochodów pierwotnych</b>                  | <b>-7 763</b> | <b>-7 815</b> | <b>-6 719</b>  | <b>-78 791</b>   | <b>-82 188</b>   |
| Przychody  | 4 283         | 2 429         | 3 417          | 49 744           | 46 269           |
| Rozchody   | 12 046        | 10 244        | 10 136         | 128 535          | 128 457          |
| <b>Saldo dochodów wtórnych</b>                     | <b>528</b>    | <b>-500</b>   | <b>-1 378</b>  | <b>-531</b>      | <b>-5 532</b>    |
| Przychody  | 2 080         | 1 887         | 2 016          | 25 824           | 24 143           |
| Rozchody   | 1 552         | 2 387         | 3 394          | 26 355           | 29 675           |
| <b>Rachunek kapitałowy</b>                         | <b>11 072</b> | <b>3 034</b>  | <b>13 080</b>  | <b>25 013</b>    | <b>44 688</b>    |
| Przychody  | 11 330        | 3 476         | 13 408         | 27 012           | 48 725           |
| Rozchody   | 258           | 442           | 328            | 1 999            | 4 037            |
| <b>Rachunek finansowy</b>                          | <b>1 134</b>  | <b>5 232</b>  | <b>10 159</b>  | <b>-4 996</b>    | <b>22 976</b>    |
| <b>Inwestycje bezpośrednie - aktywa</b>            | <b>3 417</b>  | <b>-1 741</b> | <b>1 580</b>   | <b>15 673</b>    | <b>696</b>       |
| Akcje i inne formy udziałów kapitałowych           | 651           | -2 848        | -242           | 6 227            | -2 080           |
| Instrumenty dłużne                                 | 2 766         | 1 107         | 1 822          | 9 446            | 2 776            |
| <b>Inwestycje bezpośrednie - pasywa</b>            | <b>2 377</b>  | <b>-1 170</b> | <b>-8 839</b>  | <b>39 718</b>    | <b>33 360</b>    |
| Akcje i inne formy udziałów kapitałowych           | 6 678         | -408          | 7 163          | 36 401           | 32 424           |
| Instrumenty dłużne                                 | -4 301        | -762          | -16 002        | 3 317            | 936              |
| <b>Inwestycje portfelowe - aktywa</b>              | <b>-544</b>   | <b>-291</b>   | <b>-66</b>     | <b>4 972</b>     | <b>1 418</b>     |
| Udziałowe papiery wartościowe                      | -509          | -639          | -1 034         | 592              | -5 156           |
| Dłużne papiery wartościowe                         | -35           | 348           | 968            | 4 380            | 6 574            |
| <b>Inwestycje portfelowe - pasywa</b>              | <b>1 682</b>  | <b>-3 334</b> | <b>296</b>     | <b>23 319</b>    | <b>-13 306</b>   |
| Udziałowe papiery wartościowe                      | -899          | 718           | 477            | 5 537            | 3 466            |
| Dłużne papiery wartościowe                         | 2 581         | -4 052        | -181           | 17 782           | -16 772          |
| <b>Pozostałe inwestycje - aktywa</b>               | <b>2 782</b>  | <b>-1 823</b> | <b>-11 061</b> | <b>24 236</b>    | <b>21 537</b>    |
| NBP  | 2             | 0             | 2              | -990             | 0                |
| Sektor rządowy                                     | 14            | -60           | 4 281          | 67               | 4 556            |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 2 000         | -2 301        | -9 538         | 1 942            | 12 468           |
| Pozostałe sektory                                  | 766           | 538           | -5 806         | 23 217           | 4 513            |
| <b>Pozostałe inwestycje - pasywa</b>               | <b>-3 873</b> | <b>1 360</b>  | <b>-2 237</b>  | <b>-48 228</b>   | <b>-3 299</b>    |
| NBP  | -8 765        | 8 021         | 4 594          | -43 445          | 8 044            |
| Sektor rządowy                                     | 81            | -561          | -1 947         | -2 771           | -4 414           |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 588           | -7 075        | -6 525         | -9 885           | -13 235          |
| Pozostałe sektory                                  | 4 223         | 975           | 1 641          | 7 873            | 6 306            |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe</b>              | <b>-543</b>   | <b>-1 022</b> | <b>-1 927</b>  | <b>-4 516</b>    | <b>-10 484</b>   |
| <b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>                  | <b>-3 792</b> | <b>6 965</b>  | <b>10 853</b>  | <b>-30 552</b>   | <b>26 564</b>    |
| <b>Saldo błędów i opuszczeń</b>                    | <b>-4 252</b> | <b>3 234</b>  | <b>3 090</b>   | <b>-33 171</b>   | <b>-6 958</b>    |

\* Dane wstępne

\*\* Dane skumulowane są prezentowane krocząco w ujęciu 12 miesięcy.

## Bilans płatniczy

w mln EUR

|  | 2017          | 2018          |               | Dane skumulowane** |                  |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------------|------------------|
|  | XII           | XI            | XII           | I 2017-XII 2017    | I 2018-XII 2018* |
| <b>Rachunek bieżący</b>                            | <b>-1 354</b> | <b>-240</b>   | <b>-1 400</b> | <b>654</b>         | <b>-3 389</b>    |
| <b>Saldo obrotów towarowych</b>                    | <b>-1 196</b> | <b>-222</b>   | <b>-1 340</b> | <b>1 403</b>       | <b>-4 832</b>    |
| Eksport  | 15 641        | 20 058        | 16 005        | 201 898            | 213 912          |
| Import   | 16 837        | 20 280        | 17 345        | 200 495            | 218 744          |
| <b>Saldo usług</b>                                 | <b>1 564</b>  | <b>1 914</b>  | <b>1 827</b>  | <b>17 947</b>      | <b>21 966</b>    |
| Przychody  | 4 765         | 5 243         | 5 140         | 51 870             | 58 236           |
| Rozchody   | 3 201         | 3 329         | 3 313         | 33 923             | 36 270           |
| <b>Saldo dochodów pierwotnych</b>                  | <b>-1 848</b> | <b>-1 816</b> | <b>-1 566</b> | <b>-18 569</b>     | <b>-19 228</b>   |
| Przychody  | 1 019         | 565           | 796           | 11 640             | 10 886           |
| Rozchody   | 2 867         | 2 381         | 2 362         | 30 209             | 30 114           |
| <b>Saldo dochodów wtórnych</b>                     | <b>126</b>    | <b>-116</b>   | <b>-321</b>   | <b>-127</b>        | <b>-1 295</b>    |
| Przychody  | 495           | 439           | 470           | 6 073              | 5 665            |
| Rozchody   | 369           | 555           | 791           | 6 200              | 6 960            |
| <b>Rachunek kapitałowy</b>                         | <b>2 635</b>  | <b>706</b>    | <b>3 048</b>  | <b>5 915</b>       | <b>10 439</b>    |
| Przychody  | 2 696         | 808           | 3 125         | 6 385              | 11 383           |
| Rozchody   | 61            | 102           | 77            | 470                | 944              |
| <b>Rachunek finansowy</b>                          | <b>270</b>    | <b>1 214</b>  | <b>2 369</b>  | <b>-1 211</b>      | <b>5 384</b>     |
| <b>Inwestycje bezpośrednie - aktywa</b>            | <b>813</b>    | <b>-406</b>   | <b>368</b>    | <b>3 701</b>       | <b>139</b>       |
| Akcje i inne formy udziałów kapitałowych           | 155           | -663          | -57           | 1 465              | -503             |
| Instrumenty dłużne                                 | 658           | 257           | 425           | 2 236              | 642              |
| <b>Inwestycje bezpośrednie - pasywa</b>            | <b>567</b>    | <b>-272</b>   | <b>-2 061</b> | <b>9 258</b>       | <b>7 843</b>     |
| Akcje i inne formy udziałów kapitałowych           | 1 590         | -95           | 1 669         | 8 496              | 7 601            |
| Instrumenty dłużne                                 | -1 023        | -177          | -3 730        | 762                | 242              |
| <b>Inwestycje portfelowe - aktywa</b>              | <b>-129</b>   | <b>-68</b>    | <b>-15</b>    | <b>1 134</b>       | <b>353</b>       |
| Udziałowe papiery wartościowe                      | -121          | -149          | -241          | 121                | -1 200           |
| Dłużne papiery wartościowe                         | -8            | 81            | 226           | 1 013              | 1 553            |
| <b>Inwestycje portfelowe - pasywa</b>              | <b>401</b>    | <b>-774</b>   | <b>69</b>     | <b>5 471</b>       | <b>-3 088</b>    |
| Udziałowe papiery wartościowe                      | -214          | 167           | 111           | 1 294              | 819              |
| Dłużne papiery wartościowe                         | 615           | -941          | -42           | 4 177              | -3 907           |
| <b>Pozostałe inwestycje - aktywa</b>               | <b>662</b>    | <b>-423</b>   | <b>-2 578</b> | <b>5 648</b>       | <b>5 074</b>     |
| NBP  | 0             | 0             | 0             | -229               | 2                |
| Sektor rządowy                                     | 4             | -14           | 998           | 16                 | 1 061            |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 476           | -534          | -2 223        | 447                | 2 915            |
| Pozostałe sektory                                  | 182           | 125           | -1 353        | 5 414              | 1 096            |
| <b>Pozostałe inwestycje - pasywa</b>               | <b>-924</b>   | <b>315</b>    | <b>-522</b>   | <b>-11 231</b>     | <b>-852</b>      |
| NBP  | -2 087        | 1 864         | 1 071         | -10 135            | 1 780            |
| Sektor rządowy                                     | 19            | -131          | -454          | -649               | -992             |
| Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) | 139           | -1 644        | -1 521        | -2 319             | -3 135           |
| Pozostałe sektory                                  | 1 005         | 226           | 382           | 1 872              | 1 495            |
| <b>Pochodne instrumenty finansowe</b>              | <b>-129</b>   | <b>-238</b>   | <b>-449</b>   | <b>-1 062</b>      | <b>-2 455</b>    |
| <b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>                  | <b>-903</b>   | <b>1 618</b>  | <b>2 529</b>  | <b>-7 134</b>      | <b>6 176</b>     |
| <b>Saldo błędów i opuszczeń</b>                    | <b>-1 011</b> | <b>748</b>    | <b>721</b>    | <b>-7 780</b>      | <b>-1 666</b>    |

\* Dane wstępne

\*\* Dane skumulowane są prezentowane krocząco w ujęciu 12 miesięcy.