



Bilans płatniczy

Rzeczypospolitej Polskiej
za II kwartał 2005 roku

Projekt graficzny:
Oliwka s.c.

Skład i druk:
Drukarnia NBP

Wydął:
Narodowy Bank Polski
Departament Komunikacji Społecznej
00-919 Warszawa, ul. Świętokrzyska 11/21
Telefon 022 653 23 35
Fax 022 653 13 21
www.nbp.pl

© Copyright Narodowy Bank Polski, 2005

Spis treści

Wstęp	6
Synteza	7
1. Rachunek bieżący	9
1.1. Deficyt rachunku bieżącego	9
1.2. Niższy deficyt obrotów towarowych	10
1.2.1. Wzrost eksportu towarów	11
1.2.2. Wzrost importu towarów	14
1.3. Poprawa salda usług	17
1.3.1. Podróże zagraniczne	18
1.3.2. Usługi transportowe	19
1.3.3. Pozostałe usługi	19
1.4. Zmniejszenie ujemnego salda dochodów	19
1.5. Wzrost dodatniego salda transferów bieżących	21
2. Rachunek kapitałowy	23
3. Rachunek finansowy	24
3.1. Inwestycje nierezydentów w Polsce	24
3.1.1. Zmniejszony napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich	24
3.1.2. Silny napływ kapitału portfelowego	26
3.1.3. Odpływ pozostałych inwestycji zagranicznych	28
3.2. Inwestycje rezydentów za granicą	29
3.2.1. Wzrost inwestycji rezydentów za granicą	29
3.3. Pochodne instrumenty finansowe	31
4. Oficjalne aktywa rezerwowe	32
5. Wzrost zadłużenia zagranicznego	34
5.1. Wzrost zadłużenia zagranicznego sektora rządowego	34
5.2. Wzrost zadłużenia zagranicznego sektora przedsiębiorstw	35
5.3. Wzrost zadłużenia zagranicznego sektora bankowego	37
5.4. Spadek zadłużenia zagranicznego NBP	37
5.5. Obsługa zadłużenia zagranicznego	38
5.6. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	38
6. Wpływ reinwestowanych zysków na saldo rachunku bieżącego oraz napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich	39
7. Aneks statystyczny	43

Spis tabel

Tabela I	Składniki salda rachunku bieżącego	9
Tabela II	Eksport wg danych rzeczowych w podziale geograficznym	12
Tabela III	Eksport wg danych rzeczowych według kierunków przeznaczenia	14
Tabela IV	Import wg danych rzeczowych w podziale geograficznym	15
Tabela V	Import wg danych rzeczowych według kierunków przeznaczenia	16
Tabela VI	Usługi	18
Tabela VII	Dochody	20
Tabela VIII	Transfery bieżące	22
Tabela IX	Rachunek kapitałowy	23
Tabela X	Zagraniczne inwestycje w Polsce	25
Tabela XI	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie	25
Tabela XII	Zagraniczne inwestycje portfelowe – salda	26
Tabela XIII	Zagraniczne inwestycje portfelowe – obroty	27
Tabela XIV	Pozostałe inwestycje – pasywa	28
Tabela XV	Inwestycje rezydentów za granicą	29
Tabela XVI	Saldo pochodnych instrumentów finansowych	31
Tabela XVII	Oficjalne aktywa rezerwowe – stany	32
Tabela XVIII	Reinwestowane zyski w bilansie płatniczym	41
Tabela XIX	Bilans płatniczy w mln EUR	44
Tabela XX	Bilans płatniczy w mln PLN	46
Tabela XXI	Bilans płatniczy w mln USD	48
Tabela XXII	Bilans płatniczy – salda	50
Tabela XXIII	Rachunek bieżący	50
Tabela XXIV	Usługi	52
Tabela XXV	Pozostałe usługi	52
Tabela XXVI	Dochody	54
Tabela XXVII	Transfery bieżące	56
Tabela XXVIII	Inwestycje bezpośrednie	57
Tabela XXIX	Inwestycje portfelowe	58
Tabela XXX	Inwestycje portfelowe – aktywa	58
Tabela XXXI	Inwestycje portfelowe – pasywa	60
Tabela XXXII	Pozostałe inwestycje – aktywa	60
Tabela XXXIII	Pozostałe inwestycje – pasywa	62
Tabela XXXIV	Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego	62
Tabela XXXV	Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe	64
Tabela XXXVI	Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty	64
Tabela XXXVII	Podstawowe wskaźniki zadłużenia zagranicznego	68

Spis wykresów

Wykres 1	Składniki salda rachunku bieżącego	9
Wykres 2	Saldo rachunku bieżącego w relacji do PKB	10
Wykres 3	Obroty towarowe	11
Wykres 4	Eksport wg danych rzeczowych – trend	11
Wykres 5	Eksport wg sekcji PCN	12
Wykres 6	Import w ujęciu rzeczowym – trend	14
Wykres 7	Import wg sekcji PCN	15
Wykres 8	Usługi – przychody	17
Wykres 9	Usługi – rozchody	18
Wykres 10	Dochody	21
Wykres 11	Transfery bieżące	22
Wykres 12	Komponenty rachunku finansowego	24
Wykres 13	Zagraniczne inwestycje bezpośrednie	25
Wykres 14	Zagraniczne inwestycje portfelowe	26
Wykres 15	Różnice rentowności obligacji 10-letnich	27
Wykres 16	Pozostałe inwestycje – pasywa	29
Wykres 17	Polskie inwestycje portfelowe za granicą	30
Wykres 18	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych	32
Wykres 19	Zmiany stanu oficjalnych aktywów rezerwowych	33
Wykres 20	Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory	34
Wykres 21	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	35
Wykres 22	Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw	36

Wstęp

Prezentowany materiał opisujący bilans płatniczy za II kwartał 2005 r. został zmodyfikowany w stosunku do poprzednich wersji tego materiału.

Po raz pierwszy dołączono materiał analizujący kształtowanie się zadłużenia zagranicznego Polski. Przedstawiono informacje o stanie polskich zobowiązań wobec zagranicy na koniec II kwartału 2005 r. wyrażonych w euro z uwzględnieniem podziału przedmiotowego (rodzaje instrumentów finansowych), jak i podmiotowego (sektory gospodarki narodowej).

Ponadto dane analizowane w materiale uległy zmianie na skutek wprowadzenia zmiany metodologicznej. Dotyczyła ona uwzględnienia w statystyce bilansu płatniczego reinwestowanych zysków od inwestycji bezpośrednich. Zostały one zestawione zgodnie z zaleceniami Komisji Europejskiej oraz standardami określonymi przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy i Europejski Bank Centralny i po raz pierwszy uwzględnione na bieżąco w danych kwartalnych (dotąd dane te były dostępne dziewięć miesięcy po zakończeniu roku sprawozdawczego). Szczegółowy opis reinwestowanych zysków w statystyce bilansu płatniczego znajduje się w rozdziale 6. Zmiana ta, choć ma charakter metodologiczny, spowodowała pogorszenie salda rachunku bieżącego. Temu pogorszeniu salda towarzyszy jednak napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich o identycznej wartości.

Synteza

Poniższe opracowanie ma charakter statystyczno-analityczny i prezentuje obraz transakcji gospodarczych podmiotów krajowych z podmiotami zagranicznymi w II kwartale 2005 r.

1. W omawianym okresie zarejestrowano deficyt na rachunku bieżącym, który wyniósł 528 mln EUR. Deficyt ten znacznie (o 2.434 mln EUR) się zmniejszył w porównaniu z II kwartałem 2004 r. w wyniku spadku deficytu obrotów towarowych oraz powiększenia się dodatniego salda transferów bieżących i usług. Stopniowe zmniejszanie się deficytu rachunku bieżącego spowodowało, że w ujęciu rocznym (roczna suma ruchoma) relacja salda rachunku bieżącego do PKB w II kwartale 2005 r. wyniosła -2,2% PKB, co oznacza istotną poprawę, o 1,3 punktu procentowego, w porównaniu z I kwartałem 2005 r.

Główne pozycje rachunku bieżącego w II kwartale 2005 r. w porównaniu z II kwartałem 2004 r. przedstawiały się następująco:

- deficyt obrotów towarowych wyniósł 690 mln EUR i zmniejszył się o 1.003 mln EUR, tj. o 59,2%,
- dodatnie saldo usług wyniosło 556 mln EUR i powiększyło się o 391 mln EUR, tj. o 237%,
- ujemne saldo dochodów wyniosło 2.152 mln EUR i zmniejszyło się o 111 mln EUR, tj. o 4,7%,
- dodatnie saldo transferów bieżących wyniosło 1 758 mln EUR i powiększyło się o 929 mln EUR, tj. o 112,1%.

W II kwartale 2005 r. utrzymywała się tendencja wzrostowa obrotów towarowych w handlu zagranicznym. Odnotowano znaczny przyrost zarówno eksportu (o 2.052 mln EUR, tj. o 10,1%), jak i importu (o 1.049 mln EUR, czyli o 5,2%), jednak niższy niż w poprzednich kwartałach. Największy udział w eksporcie miały wyroby przetworzone, takie jak: samochody osobowe i ciężarowe, silniki spalinowe, statki. Eksport tych wyrobów, który w znacznym stopniu dotyczył handlu wewnątrz korporacyjnego, istotnie wzrósł w II kwartale 2005 r. Ponadto zaobserwowano dynamiczny wzrost eksportu żywności, o 49,4% w porównaniu z II kwartałem 2004 r., co było związane z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. W analizowanym okresie zwiększyła się także wartość eksportu surowców, głównie miedzi na skutek wzrostu ich cen na rynkach zagranicznych. Import, którego znaczną część stanowi import zaopatrzeniowy, także koncentrował się na wyrobach wysoko przetworzonych, takich jak części do samochodów. W wyniku wzrostu cen na rynkach światowych zwiększyła się również wartość importowanej ropy naftowej i jej przetworów oraz gazu ziemnego.

Znaczna poprawa salda wymiany usługowej z zagranicą była spowodowana przede wszystkim rosnącym dodatnim saldem usług transportowych oraz podróży zagranicznych.

W omawianym okresie zarejestrowano bardzo wysokie rozchody z tytułu dochodów zapłaconych podmiotom zagranicznym. Wynikały one przede wszystkim z wysokich wypłat dywidend od inwestycji bezpośrednich, które w II kwartale 2005 r. wyniosły 1.394 mln EUR oraz reinwestowanych przez zagranicznych inwestorów bezpośrednich zysków (patrz rozdział 6).

Wzrost dodatniego salda transferów bieżących był przede wszystkim rezultatem transakcji sektora rządowego wynikających z przystąpienia Polski do Unii Europejskiej. W II kwartale 2005 r. napłynęło netto do Polski 642 mln EUR w postaci transferów bieżących oraz 77 mln EUR transferów kapitałowych zaliczanych do rachunku kapitałowego bilansu płatniczego. W konsekwencji Polska była beneficjentem netto transferów bieżących i kapitałowych z Unii Europejskiej w wysokości 719 mln EUR. Najwięcej środków przeznaczono na prowadzenie wspólnej polityki rolnej oraz poprawę sytuacji budżetu państwa.

2. Rachunek finansowy bilansu płatniczego w II kwartale charakteryzował się dodatnim saldem w wysokości 3.174 mln EUR.

W II kwartale 2005 r. zarejestrowano bardzo duży napływ kapitału w postaci inwestycji portfelowych (głównie w dłużne skarbowe papiery wartościowe) oraz znaczne ujemne saldo pozostałych inwestycji (głównie na skutek spłat kredytów zagranicznych). Jednocześnie odnotowano mniej niż w poprzednich kwartałach napływ kapitału w postaci zagranicznych inwestycji bezpośrednich.

O wysokości zagranicznych inwestycji portfelowych, wynoszących 6.084 mln EUR, zdecydował napływ kapitału netto zainwestowanego przez nierezydentów w dłużne skarbowe papiery wartościowe. Tak wysoki napływ kapitału spowodowany był emisjami obligacji skarbowych na rynkach zagranicznych, o łącznej wartości nominalnej przekraczającej 3,5 mld EUR oraz zakupami przez nierezydentów obligacji skarbowych wyemitowanych na rynku polskim w niespotykanej dotąd wysokości ponad 2 mld EUR.

W II kwartale 2005 r. napłynęło do Polski 1.022 mln EUR kapitału w postaci zagranicznych inwestycji bezpośrednich. Jest to kwota stosunkowo niska, o 56,1% niższa niż przed rokiem. Było to skutkiem mniejszego o połowę napływu kapitału na zakup akcji i udziałów polskich przedsiębiorstw oraz niższych niż przed rokiem reinwestowanych zysków.

W II kwartale 2005 r. zarejestrowano również znaczny odpływ netto kapitału z tytułu pozostałych inwestycji zagranicznych w wysokości 1.995 mln EUR. Polski rząd oraz przedsiębiorstwa spłacały swoje zadłużenie w postaci kredytów, zgodnie z harmonogramem lub przed wyznaczonym terminem. Celem przedterminowych spłat kredytów przez rząd była zmiana struktury zadłużenia zagranicznego, co może wpłynąć na poprawę oceny wiarygodności kredytowej Polski oraz pozwolił korzystniej rozłożyć w czasie spłaty zobowiązań zagranicznych. Środki na przedterminową spłatę zadłużenia pochodziły z emisji dłużnych papierów wartościowych na rynkach zagranicznych.

W inwestycjach polskich podmiotów za granicą odnotowano odpływ kapitału, czyli zwiększenie polskich inwestycji zagranicznych w wysokości 1.811 mln EUR. Polscy inwestorzy zwiększali przede wszystkim swoje inwestycje portfelowe, kupując głównie zagraniczne dłużne papiery wartościowe. Wzrosły również polskie inwestycje bezpośrednie za granicą. Jednocześnie polskie banki ulokowały w bankach za granicą 337 mln EUR. Lokaty te w znacznej części powstały na skutek krótkoterminowych transakcji z nierezydentami w instrumentach pochodnych i utrzymywanie tych lokat stanowi zabezpieczenie tego typu transakcji.

Nieznacznie poprawił się wskaźnik pokrycia importu towarów i usług aktywami rezerwowymi. W II kwartale 2005 r. wskazywał on na możliwość finansowania importu rezerwami przez 4,6 miesiąca, podczas gdy przed rokiem wartość tego wskaźnika wyniosła 4,3. Poprawiły się również inne wskaźniki opisujące równowagę zewnętrzną. Relacja salda obrotów bieżących do PKB poprawiła się o 5,5 punktu procentowego, a salda obrotów towarowych i usługowych do PKB o 3,1 punktu procentowego.

3. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec II kwartału 2005 r. wyniosło 102.220 mln EUR i w stosunku do I kwartału 2005 r. zwiększyło się o 5.943 mln EUR, tj. o 6,2%. Największa część (47,8%) zadłużenia zagranicznego przypada na sektor rządowy, który systematycznie zadłuża się emitując papiery wartościowe zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych. Duże jest również zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw (40,6%). Ma ono przede wszystkim postać kredytów otrzymanych od zagranicznych inwestorów bezpośrednich, zagranicznych banków oraz dostawców towarów i usług. Zadłużenie zagraniczne tego sektora utrzymuje się na względnie stałym poziomie.

1 Rachunek bieżący

1.1. Deficyt rachunku bieżącego

W II kwartale 2005 r. saldo rachunku bieżącego bilansu płatniczego było ujemne i wyniosło 528 mln EUR. W porównaniu z analogicznym okresem 2004 r., saldo to uległo istotnej poprawie o 2.434 mln EUR, tj. o 82,2%.

Na wielkość deficytu rachunku bieżącego złożyły się przede wszystkim: ujemne saldo dochodów oraz ujemne saldo w handlu towarami. Jednocześnie zarejestrowano dodatnie saldo transferów bieżących oraz usług.

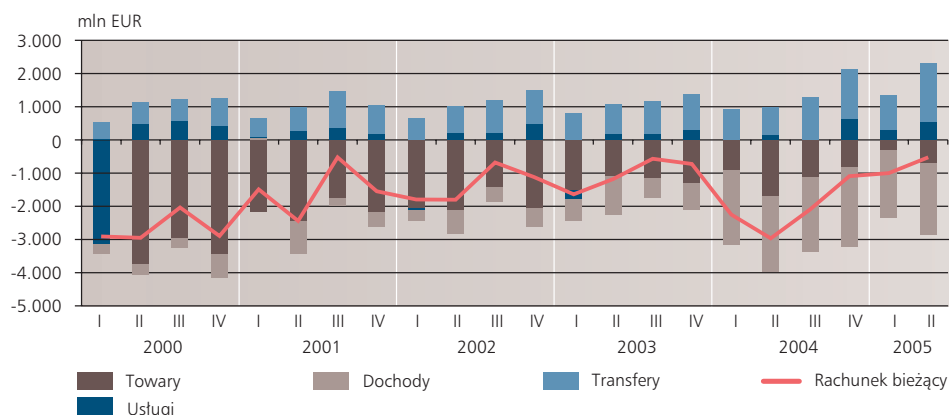
Warto jednak odnotować, że ujemne saldo dochodów poprawiło się w porównaniu z II kwartałem poprzedniego roku o 111 mln EUR, tj. o 4,9%. Poprawę tę spowodował znacznie silniejszy wzrost przychodów niż rozchodów.

Znaczna nadwyżka w zakresie transferów bieżących zarejestrowana w II kwartale 2005 r. (1.758 mln EUR) wynikała przede wszystkim z napływu środków z Unii Europejskiej. Dzięki temu poprawiło się dodatnie saldo transferów bieżących, które w porównaniu z II kwartałem 2004 r. wzrosło o 929 mln EUR, czyli ponad dwukrotnie.

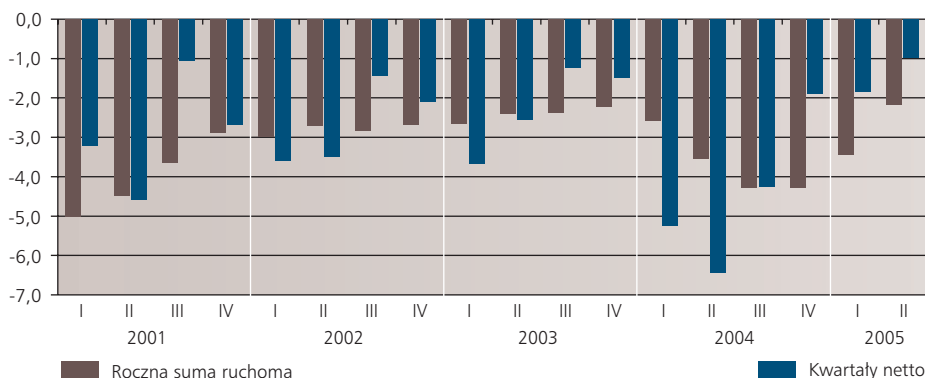
Tabela I Składniki salda rachunku bieżącego (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Saldo rachunku bieżącego	-2.245	-2.962	-2.102	-1.092	-1.001	-528
Saldo obrotów handlowych	-912	-1.528	-1.125	-192	-4	-134
<i>Saldo towarów</i>	<i>-910</i>	<i>-1.693</i>	<i>-1.115</i>	<i>-834</i>	<i>-316</i>	<i>-690</i>
<i>Saldo usług</i>	<i>-2</i>	<i>165</i>	<i>-10</i>	<i>642</i>	<i>312</i>	<i>556</i>
Saldo dochodów	-2.260	-2.263	-2.243	-2.399	-2.046	-2.152
Saldo transferów bieżących	927	829	1.266	1.499	1.049	1.758

Wykres 1. Składniki salda rachunku bieżącego



Wykres 2. Saldo rachunku bieżącego w relacji do PKB



Dodatnie saldo usług zwiększyło się o 391 mln EUR, na skutek znacznego wzrostu przychodów o 30,3% przy niższym wzroście rozchodów o 15,6%. Analiza przychodów wskazuje, że wzrosło przede wszystkim przychody z tytułu podróży zagranicznych i usług transportowych.

W II kwartale 2005 r. deficyt obrotów towarowych wyniósł 690 mln EUR. W porównaniu z II kwartałem 2004 r. ujemne saldo obrotów towarowych poprawiło się o 1.003 mln EUR, tj. o 59,2%. Poprawa salda obrotów towarowych miała miejsce w warunkach silnego wzrostu obrotów zarówno po stronie eksportu, jak i importu. Wzrost eksportu w II kwartale 2005 r. wyniósł 2.052 mln EUR, tj. 12,2%, i był znacznie wyższy od wzrostu importu (1.049 mln EUR, czyli 5,7%), co spowodowało istotną poprawę salda.

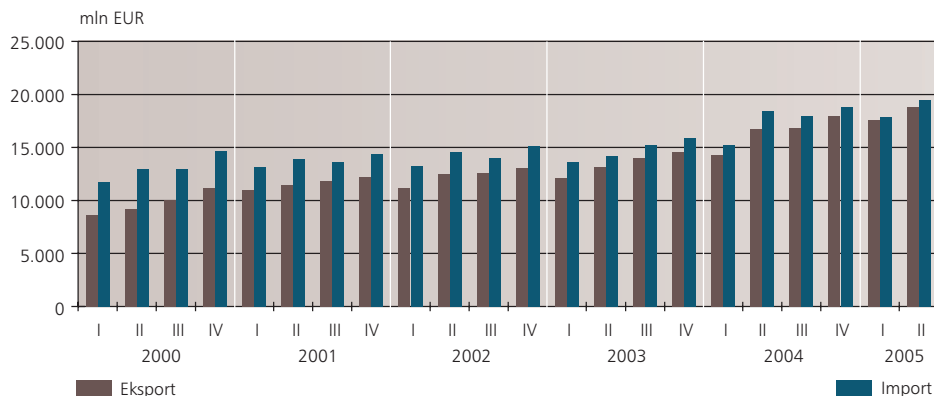
Przedstawione powyżej zmiany wpłynęły na poziom relacji salda rachunku bieżącego do PKB. W II kwartale 2005 r. wartość tego wskaźnika wynosiła -1,0% i poprawiła się o 5,4 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem 2004 r. W ujęciu rocznym relacja salda obrotów bieżących do PKB w II kwartale 2004 r. wynosiła -2,2% i była lepsza o 1,2 punktu procentowego niż w I kwartale 2005 r. Poprawiły się również inne wskaźniki opisujące równowagę zewnętrzną. Saldo obrotów towarowych i usługowych w relacji do PKB zmniejszyło się o 3,1 punktu procentowego. Wzrósł też nieznacznie wskaźnik pokrycia importu towarów i usług aktywami rezerwowymi. W II kwartale 2005 r. wskazywał on na możliwość finansowania importu rezerwami przez 4,6 miesiąca, podczas gdy rok wcześniej wartość tego wskaźnika wyniosła 4,3.

Analiza kształtowania się składników salda obrotów bieżących w dłuższym horyzoncie czasowym pozwala na stwierdzenie, że do zmniejszania się deficytu rachunku bieżącego najsilniej przyczyniają się: stale malejący deficyt obrotów towarowych oraz wciąż rosnące dodatnie saldo transferów bieżących. Saldo usług od wielu lat pozostaje na mniej więcej tym samym poziomie, wykazując jedynie wahania sezonowe. W przeciwną stronę oddziałuje zaś stale pogłębiające się ujemne saldo dochodów, co jest naturalną konsekwencją stale rosnącego zaangażowania inwestorów zagranicznych w polską gospodarkę.

1.2. Niższy deficyt obrotów towarowych

Obroty towarowe¹ bilansu płatniczego w II kwartale 2005 r. ukształtowały się na następującym poziomie: eksport 18.806 mln EUR, import 19.496 mln EUR. W porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku eksport wzrósł o 12,2%, przy wzroście importu o 5,7%. Deficyt obro-

¹ Obroty towarowe w bilansie płatniczym od 2000 r. są zestawiane według metodyki opartej na danych statystyki handlu zagranicznego, prezentowanej przez Główny Urząd Statystyczny oraz na doszacowaniach dokonanych na potrzeby rachunków narodowych. W II kwartale 2005 r. kwoty obrotów towarowych w eksporcie zawierały 93% obrotów zestawionych według danych statystyki handlu zagranicznego, prezentowanej przez Główny Urząd Statystyczny oraz 7% obrotów zestawionych na podstawie szacunków dokonanych na potrzeby rachunków narodowych; zaś w imporcie 99,7% obrotów zestawionych według danych statystyki handlu zagranicznego oraz 0,3% obrotów zestawionych na podstawie szacunków dokonanych na potrzeby rachunków narodowych. Ponadto na potrzeby bilansu płatniczego import zestawiony według danych statystyki handlu zagranicznego został skorygowany o oszacowane koszty transportu, zawarte w fakturach importowych wystawionych na bazie CIF.

Wykres 3. Obroty towarowe

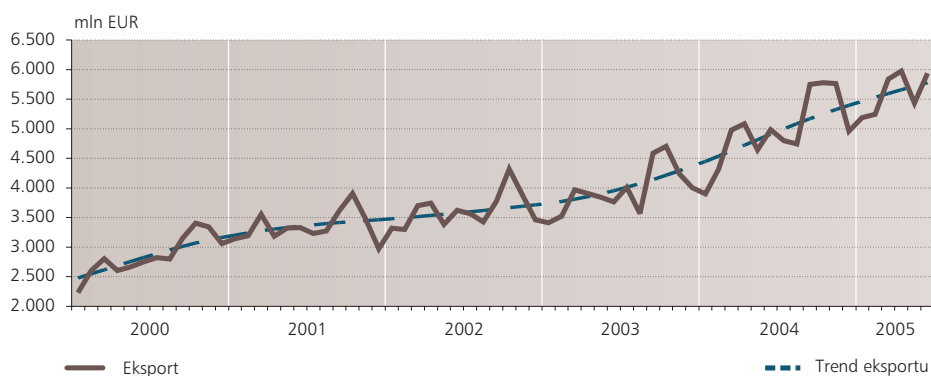
tów towarowych wyniósł 690 mln EUR, co oznacza poprawę salda o 59,2% (tj. o 1.003 mln EUR) w stosunku do II kwartału 2004 r. Warto jednak odnotować, że rejestrowany wzrost zarówno importu, jak i eksportu jest o wiele niższy niż w poprzednich kwartałach. W imporcie jest to konsekwencją wysokiej bazy odniesienia (w II kwartale 2004 r. import osiągnął nadzwyczaj wysoki poziom, ponieważ polskie firmy znacznie zwiększyły swój import tuż przed wejściem Polski do Unii Europejskiej).

Ze względu na dostępność danych strukturę rzeczową i geograficzną obrotów towarowych analizowano na podstawie danych statystyki handlu zagranicznego prezentowanych przez Główny Urząd Statystyczny².

1.2.1. Wzrost eksportu towarów

Według danych statystyki handlu zagranicznego wartość eksportu towarów w II kwartale 2005 r. wyniosła 17.345 mln EUR, co w porównaniu z II kwartałem 2004 r. oznacza wzrost o 2.629 mln EUR, tj. 17,9%.

Wartość eksportu od 2003 r. zwiększa się średnio o 17% w skali roku. Wydaje się jednak, że po okresie bardzo silnego wzrostu związanego z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej w II kwartale 2005 r. eksport powoli się stabilizował.

Wykres 4. Eksport wg danych rzeczowych – trend

² Obroty handlu zagranicznego zostały zestawione przez NBP zgodnie z metodologią stosowaną przez GUS na podstawie zbiorów Ministerstwa Finansów, zawierających dane z dokumentów celnych SAD oraz z deklaracji INTRASTAT. Do maja 2004 r. źródłem danych były zbiory CIHZ.

Tabela II Eksport wg danych rzeczowych w podziale geograficznym (mln EUR)

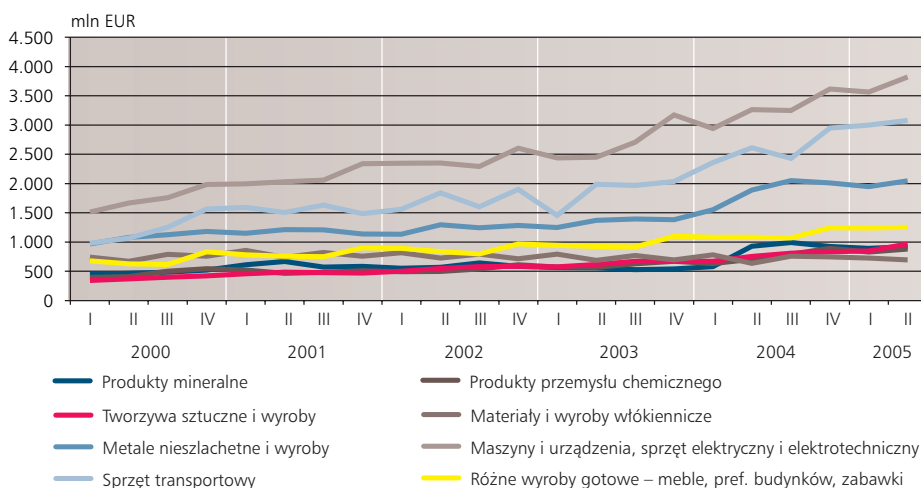
	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
OGÓŁEM	13.188	14.715	15.292	16.503	16.270	17.345
Unia Europejska	11.011	11.842	11.794	12.584	12.816	13.335
w tym: Niemcy	4.275	4.451	4.539	4.644	4.719	4.892
Francja	900	889	859	955	1.046	1.078
Włochy	895	920	819	1.012	1.059	1.069
Wielka Brytania	665	854	804	907	973	935
Czechy	503	638	707	732	676	767
Niderlandy	580	660	627	697	739	691
Pozostałe kraje	1.903	2.266	2.574	2.380	3.454	4.010
w tym: Rosja	347	514	703	736	664	738
Stany Zjednoczone	282	369	380	405	336	378
Ukraina	314	386	486	454	333	464

W strukturze geograficznej polskiego eksportu w II kwartale 2005 r. największy udział (76,9%) miały kraje Unii Europejskiej³. Głównym partnerem handlowym Polski są Niemcy – ich udział stanowił 28,2% ogółu eksportu, zaś w dalszej kolejności kraje, do których eksportowane są polskie towary: Francja (6,2% eksportu), Włochy (6,2%), Wielka Brytania (5,4%) oraz Czechy (4,4%).

Największy wzrost eksportu zarejestrowano w handlu z Niemcami (o 440 mln EUR, tj. o 9,9%, gdzie wzrost eksportu dotyczył głównie samochodów osobowych i części do nich, żywności i mebli), Francją (o 189 mln EUR, tj. o 21,3% przede wszystkim maszyn i urządzeń oraz miedzi), Włochami (o 149 mln EUR, tj. o 16,2%), Czechami (o 129 mln EUR, tj. o 20,2%), a także z Wielką Brytanią, Niderlandami oraz Ukrainą.

Na uwagę zasługuje silny wzrost eksportu do Rosji (o 224 mln EUR, tj. o 43,7%), do którego przyczyniło się zwiększenie sprzedaży na rynku rosyjskim produktów we wszystkich grupach to-

Wykres 5. Eksport wg sekcji PCN



³ W prezentowanym materiale bez względu na analizowany okres pojęcie „Unia Europejska” odnosi się do 25 krajów.

warowych, przy czym najsilniej wzrósł eksport polskich maszyn i urządzeń, tworzyw sztucznych, sprzętu transportowego oraz produktów przemysłu chemicznego (głównie leków).

Analiza struktury rzeczowej polskiego eksportu w II kwartale 2005 r. wskazuje, że największy udział w polskim eksporcie ogółem miały:

- maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i elektrotechniczny (22,0% eksportu ogółem), między innymi silniki spalinowe, druty i kable, sprzęt RTV, AGD i jego części,
- sprzęt transportowy (17,7% eksportu), obejmujący między innymi samochody osobowe, ciężarowe i ich części, autobusy oraz statki,
- metale nieszlachetne i wyroby (11,8%), wśród których najistotniejsze były wyroby ze stali oraz miedź,
- różne wyroby gotowe, (7,2%), głównie meble.

W porównaniu z II kwartałem 2004 r. struktura polskiego eksportu prawie się nie zmieniła. Nieznacznie wzrósł jedynie udział zwierząt żywych i produktów pochodzenia zwierzęcego oraz przetworów spożywczych. Zarejestrowano wzrost eksportu w prawie wszystkich grupach towarowych. Zwiększenie wartości towarów sprzedanych za granicę w największym stopniu dotyczyło:

- maszyn i urządzeń, sprzętu elektrycznego i elektrotechnicznego – wzrost o 557 mln EUR, tj. o 17,1%,
- sprzętu transportowego – wzrost o 466 mln EUR, tj. o 17,9%, przy czym najbardziej wzrósł eksport samochodów osobowych i części do nich oraz statków,
- zwierząt żywych i produktów pochodzenia zwierzęcego – o 257 mln EUR, tj. o 60,4%,
- tworzyw sztucznych i wyrobów – o 216 mln EUR, tj. o 28,6%,
- przetworów spożywczych – o 195 mln EUR, tj. o 39,9%,
- produktów przemysłu chemicznego – o 176 mln EUR, tj. o 24,9%, głównie leków,
- różnych wyrobów gotowych – o 172 mln EUR, tj. o 15,9%, w tym najsilniej wzrósł eksport mebli,
- metali nieszlachetnych i wyrobów – o 159 mln EUR, tj. o 8,4%, w tym przede wszystkim półwyrobów z żelaza i stali oraz miedzi, co było spowodowane wzrostami cen tych produktów na rynkach światowych.

Należy podkreślić, że wzrost eksportu żywności był w dużej mierze efektem przystąpienia Polski do Unii Europejskiej. Eksport ten kierowany głównie do Niemiec, Włoch, Niderlandów, Danii, obejmuje przede wszystkim mięso, nabiał, cukier i przetwory spożywcze.

Analizując eksport w dłuższym horyzoncie czasowym należy odnotować, że jego wzrost jest konsekwencją bardzo znacznego przyrostu eksportu maszyn i urządzeń oraz sprzętu transportowego. Eksport towarów w tych dwóch sekcjach wzrósł w ciągu ostatnich 5 lat ponad trzykrotnie, a ich udział w eksporcie systematycznie się zwiększa, co świadczy o systematycznej poprawie konkurencyjności polskiej gospodarki.

Największy udział w eksporcie miały towary zaopatrzeniowe – 56,0%. Udział towarów konsumpcyjnych wyniósł 31,8%, zaś inwestycyjnych 12,2%. Struktura ta potwierdza tezę, że polski eksport jest realizowany w znacznym stopniu w ramach dużych grup kapitałowych i podlega dalszemu przetwarzaniu.

Porównując wyniki II kwartału 2005 r. z danymi za II kwartał 2004 r. można stwierdzić, że wzrósł eksport wszystkich głównych kategorii dóbr: zaopatrzeniowych o 1.192 mln EUR, tj. o 14%; konsumpcyjnych o 971 mln EUR, tj. o 21,4% (w tym głównie żywności i napojów o 361 mln EUR, tj. o 41,3%) oraz inwestycyjnych o 467 mln EUR, tj. o 28,3%.

Tabela III Eksport wg danych rzeczowych według kierunków przeznaczenia (mln EUR)

Kierunek przeznaczenia wg kategorii BEC	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Dobra inwestycyjne ogółem	1.471	1.650	1.637	1.974	1.898	2.117
z tego:						
- dobra inwestycyjne (z wyjątkiem środków transportu)	622	785	794	834	820	1.066
- środki transportu przemysłowe (inne niż samochody osobowe)	849	865	843	1.141	1.078	1.051
Zużycie pośrednie (dobra zaopatrzeniowe) ogółem	7.300	8.521	8.638	8.844	8.998	9.713
w tym:						
- towary zaopatrzeniowe dla przemysłu przetworzone*	3.780	4.352	4.468	4.602	4.644	5.019
- paliwa i smary przetworzone (inne niż benzyny silnikowe)	357	580	552	534	596	584
- części i akcesoria do dóbr inwestycyjnych (z wyjątkiem środków transportu)	975	1.084	1.075	1.102	1.103	1.218
- części i akcesoria do środków transportu	1.547	1.673	1.537	1.672	1.810	1.887
Towary konsumpcyjne ogółem	4.418	4.544	5.017	5.684	5.373	5.515
w tym:						
- żywność i napoje przetworzone głównie dla gospodarstw domowych	785	873	1.085	1.159	1.034	1.234
- samochody osobowe	739	875	831	985	1.011	1.012
- towary konsumpcyjne trwałego użytku*	1.197	1.202	1.275	1.572	1.447	1.357
- towary konsumpcyjne półtrwałego użytku*	951	809	972	973	956	948
- towary konsumpcyjne nietrwałego użytku*	689	720	815	947	852	888
Eksport ogółem	13.188	14.715	15.292	16.503	16.270	17.345

* Dotyczy towarów gdzie indziej niewymienionych.

1.2.2. Wzrost importu towarów

W II kwartale 2005 r. import towarów osiągnął wartość 19.763 mln EUR, co w porównaniu z II kwartałem 2004 r. oznacza wzrost o 995 mln EUR, tj. o 5,3%. Spadek dynamiki importu w II kwartale 2005 r. wiązał się z wysoką bazą odniesienia, czyli niezwykle wysokim importem tuż przed wejściem Polski do Unii Europejskiej. Analizując zachowania się importu w dłuższym okresie można stwierdzić, że podobnie jak w przypadku eksportu od połowy 2003 r. import charakteryzował się coraz silniejszą tendencją wzrostową, wzmocnioną dodatkowo perspektywą członkostwa Polski w Unii Europejskiej oraz samym faktem przystąpienia. Dane dotyczące II kwartału 2005 r. wskazują jednak, że tempo wzrostu importu towarów zaczyna słabnąć.

Wykres 6. Import w ujęciu rzeczowym – trend

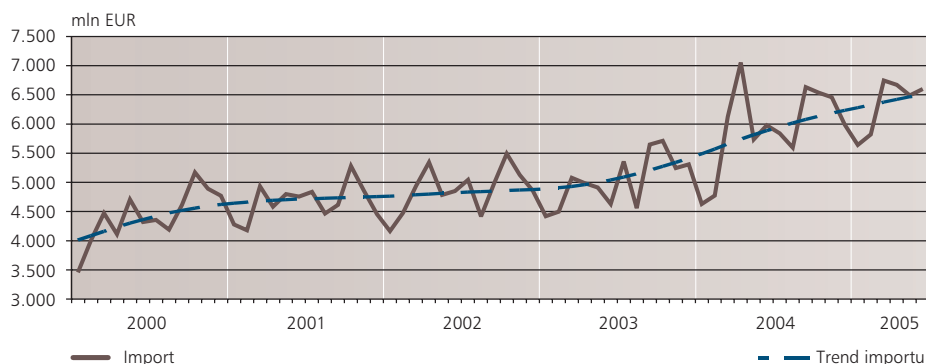
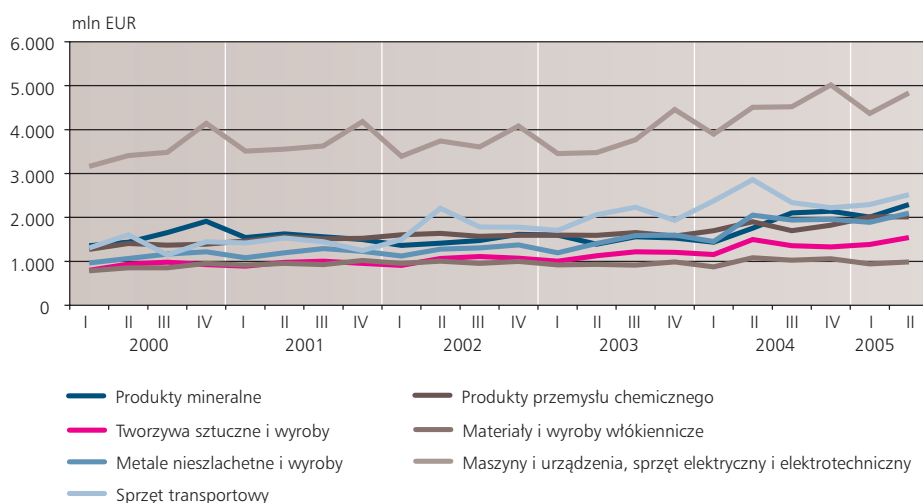


Tabela IV Import wg danych rzeczowych w podziale geograficznym (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
OGÓŁEM	15.531	18.768	18.070	18.985	18.210	19.763
Unia Europejska	10.783	13.010	12.098	12.779	12.112	13.250
w tym: Niemcy	3.651	4.670	4.485	4.591	4.435	4.937
Włochy	1.322	1.550	1.339	1.407	1.278	1.432
Francja	1.152	1.285	1.133	1.224	1.180	1.211
Czechy	537	720	655	670	653	717
Niderlandy	513	671	609	692	659	689
Wielka Brytania	528	671	591	577	539	649
Pozostałe kraje	4.748	5.759	5.973	6.206	6.098	6.513
w tym: Rosja	1.056	1.291	1.406	1.412	1.433	1.538
Chiny	664	833	845	945	897	940
Stany Zjednoczone	379	448	432	453	399	499

Wykres 7. Import wg sekcji PCN



W II kwartale 2005 r. 67% wartości towarów sprowadzonych do Polski pochodziło z krajów Unii Europejskiej. Udział krajów UE zmniejszył się, w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, o 2,3 punktu procentowego. Jest on niższy niż w przypadku eksportu, co jest związane ze stosunkowo dużym importem z Rosji i Chin. Import towarów z krajów UE, w porównaniu z analogicznym kwartałem 2004 r., wzrósł o 240 mln EUR, tj. 1,8%.

Wśród krajów należących do UE zarejestrowano wzrost wartości importu: z Niemiec (o 267 mln EUR, tj. o 5,7%, przede wszystkim części do silników i statki) i Niderlandów (o 18 mln EUR, tj. o 2,6%), przy jednoczesnym spadku importu m.in. z Włoch, Francji i Wielkiej Brytanii.

Silny przyrost importu towarów do Polski odnotowano także w obrotach z Rosją (o 247 mln EUR, tj. o 19,1%, wzrost ten dotyczył przede wszystkim ropy naftowej i gazu ziemnego) oraz Chinami (o 107 mln EUR, tj. o 12,9%, głównie maszyn i urządzeń oraz tworzyw sztucznych).

Tabela V Import wg danych rzeczowych według kierunków przeznaczenia (mln EUR)

Kierunek przeznaczenia wg kategorii BEC	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Dobra inwestycyjne ogółem	3.077	3.541	3.385	3.514	3.083	3.527
z tego:						
- dobra inwestycyjne (z wyjątkiem środków transportu)	2.104	2.368	2.297	2.579	2.129	2.568
- środki transportu przemysłowe (inne niż samochody osobowe)	973	1.174	1.088	936	954	959
Zużycie pośrednie (dobra zaopatrzeniowe) ogółem	9.318	11.618	11.477	11.838	11.681	12.594
w tym:						
- towary zaopatrzeniowe dla przemysłu nieprzetworzone*	401	488	511	506	556	511
- towary zaopatrzeniowe dla przemysłu przetworzone*	5.175	6.578	6.094	6.206	6.363	6.862
- paliwa i smary nieprzetworzone	969	1.119	1.279	1.242	1.289	1.415
- paliwa i smary przetworzone (inne niż benzyny silnikowe)	302	386	529	659	487	654
- części i akcesoria do dóbr inwestycyjnych (z wyjątkiem środków transportu)	1.311	1.621	1.699	1.774	1.600	1.691
- części i akcesoria do środków transportu	1.002	1.232	1.125	1.222	1.257	1.296
Towary konsumpcyjne ogółem	3.135	3.609	3.208	3.633	3.447	3.642
w tym:						
- żywność i napoje przetworzone głównie dla gospodarstw domowych	298	391	430	552	721	728
- samochody osobowe	836	873	569	563	605	721
- towary konsumpcyjne trwałego użytku*	329	412	403	493	411	452
- towary konsumpcyjne półtrwałego użytku*	527	640	664	668	660	635
- towary konsumpcyjne nietrwałego użytku*	912	1.067	946	1.076	1.028	1.070
Import ogółem	15.531	18.768	18.070	18.985	18.210	19.763

* Dotyczy towarów gdzie indziej niewymienionych.

Analiza struktury rzeczowej polskiego importu w II kwartale 2005 r. wskazuje na dominację następujących grup towarowych:

- maszyny i urządzenia, sprzęt elektryczny i elektrotechniczny (24,5%), do których należą m.in. komputery, kamery, telefony, części do silników, pompy, elementy do sprzętu RTV, itp.,
- sprzęt transportowy (12,7%), czyli głównie samochody osobowe, ciężarowe oraz części do nich, statki oraz ciągniki,
- produkty mineralne (11,6%), to przede wszystkim ropa naftowa i gaz ziemny,
- metale nieszlachetne i wyroby (10,6%), a więc wyroby z żeliwa i stali,
- produkty przemysłu chemicznego (10,2%), głównie leki;
- tworzywa sztuczne i wyroby (7,8%).

Wzrost importu produktów mineralnych (głównie ropy naftowej i gazu ziemnego) w znaczący sposób wpłynął na zmianę wartości całego importu. W II kwartale 2005 r. import tych towarów wzrósł o 538 mln EUR, tj. o 30,6%. Wzrost ten, który stanowił 43,5% całości wzrostu importu, wynika przede wszystkim ze wzrostu cen ropy naftowej i gazu na światowych rynkach, jaki miał miejsce od II kwartału 2004 r.

Wzrost importu w II kwartale 2005 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2004 r. spowodowany był także wzrostem importu w następujących grupach towarowych:

- produkty przemysłu chemicznego – o 114 mln EUR, tj. o 6,0%, głównie środki ochrony roślin i deratyzacji oraz leki,
- przetwory spożywcze – wzrost o 67 mln EUR, tj. o 14,3%,
- zwierzęta żywe i produkty pochodzenia zwierzęcego – wzrost o 63 mln EUR, tj. o 33,7%, głównie mięso.

Odnotowano również silny spadek importu w sekcji sprzętu transportowego, wynoszący 339 mln EUR, tj. 11,9%. Dotyczył on zarówno samochodów osobowych, których import zmniejsza się już od kilku kwartałów, jak i rosnącego dotychczas importu części i akcesoriów samochodowych, statków i samolotów.

Analiza danych importowych według kierunków przeznaczenia wskazuje, że największy udział w imporcie miały towary zaopatrzeniowe – 63,7%. Import towarów konsumpcyjnych i inwestycyjnych kształtował się na podobnym poziomie (odpowiednio 18,4% oraz 17,8% całości importu).

Porównując wyniki osiągnięte w II kwartale 2005 r. z danymi za II kwartał 2004 r. obserwujemy wzrost importu, który dotyczył przede wszystkim towarów zaopatrzeniowych, które wzrosły o 976 mln EUR, tj. o 8,4% – w tym głównie paliwa. Import towarów konsumpcyjnych zwiększył się o 33 mln EUR, tj. o 0,9%, w tym głównie wzrosła wartość importu żywności i napojów dla gospodarstw domowych przy jednoczesnym spadku importu samochodów osobowych. Import dóbr inwestycyjnych pozostał na podobnym poziomie jak w poprzednim roku.

1.3. Poprawa salda usług

Dodatnie saldo usług wyniosło 556 mln EUR. O jego wysokości zadecydowała wielkość dodatniego salda podróży zagranicznych i usług transportowych oraz ujemne saldo pozostałych usług.

W porównaniu z II kwartałem 2004 r. saldo usług wzrosło ponad trzykrotnie na skutek znacznego zwiększenia się dodatniego salda usług transportowych oraz podróży zagranicznych. W tym samym okresie 2004 r. saldo usług było ujemne i wyniosło 50 mln EUR.

Wartość przychodów z tytułu usług w II kwartale 2005 r. ukształtowała się na poziomie 3.290 mln EUR, co oznacza wzrost o 30,3% w porównaniu z tym samym okresem 2004 r. Kwota rozchodów zwiększyła się o 15,9%, do 2.734 mln EUR.

Najważniejszą pozycją w zakresie przychodów były podróże zagraniczne, których udział w badanym okresie wyniósł 39,2% oraz usługi transportowe – 32,9% przychodów.

Wykres 8. Usługi – przychody

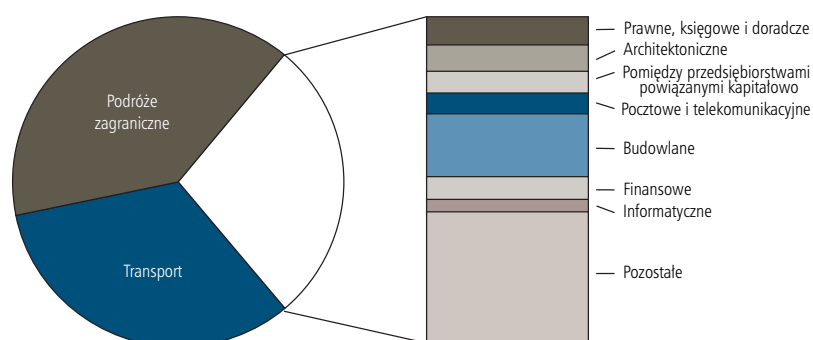


Tabela VI Usługi (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Przychody	2.123	2.524	2.945	3.229	2.617	3.290
Usługi transportowe	683	840	860	990	911	1.082
Podróże zagraniczne	826	1.025	1.387	1.447	1.009	1.291
Pozostałe	614	659	698	792	697	917
Rozchody	2.125	2.359	2.955	2.587	2.305	2.734
Usługi transportowe	521	577	605	668	549	616
Podróże zagraniczne	562	629	1.302	611	597	739
Pozostałe	1.042	1.153	1.048	1.308	1.159	1.379
Saldo	-2	165	-10	642	312	556
Usługi transportowe	162	263	255	322	362	466
Podróże zagraniczne	264	396	85	836	412	552
Pozostałe	-428	-494	-350	-516	-462	-462

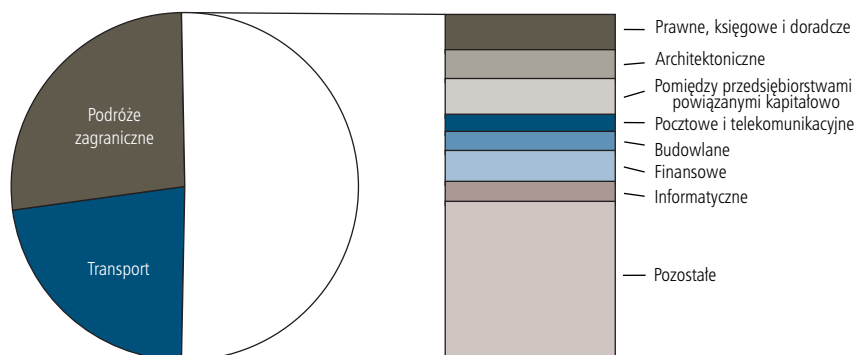
Po stronie rozchodów udział podróży zagranicznych wyniósł 27,0%, a usług transportowych 22,5%. Spośród pozostałych usług, których udział wyniósł 50,4%, do największych należy zaliczyć opłaty za korzystanie z licencji (6,8% całości rozchodów) usługi prawne, księgowo i doradcze (5,7%) oraz inżynierijno-architektoniczne (4,2%).

1.3.1. Podróże zagraniczne

Przychody z tytułu podróży zagranicznych w II kwartale 2005 r. wyniosły 1.291 mln EUR, zaś wydatki poniesione przez Polaków wyjeżdżających za granicę w tym okresie wyniosły 739 mln EUR. Saldo obrotów z tytułu podróży zagranicznych ukształtowało się na poziomie 552 mln EUR. Poprawa salda podróży zagranicznych w porównaniu z II kwartałem poprzedniego roku (o 156 mln EUR) nastąpiła dzięki zwiększeniu przychodów z tytułu wydatków cudzoziemców w Polsce (o 266 mln EUR, tj. o 26,0%), przy jednoczesnym niższym wzroście wydatków Polaków na podróże zagraniczne (o 110 mln EUR, tj. o 17,5%).

W II kwartale 2005 r. do Polski przyjechało 15,7 mln cudzoziemców, co oznacza niewielki wzrost liczby przyjazdów o 0,3% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Polskę odwiedzali głównie obywatele krajów ościennych (93,5%), zwłaszcza Niemcy, których przyjazdy stanowiły 57,3% i wzrosły o 4% w porównaniu z II kwartałem 2004 r. Wzrost liczby przyjazdów dotyczył również Ukraińców (o 13,3%), Rosjan (o 11%) oraz Litwinów

Wykres 9. Usługi – rozchody



(o 6,9%). Znacznie spadła natomiast liczba przyjazdów do Polski Czechów (o 0,4 mln, tj. o 16,1%), Słowaków (o 0,2 mln osób, tj. o 16,3%) oraz Białorusinów (o 3,8%).

W II kwartale 2005 r. zarejestrowano wzrost liczby wyjazdów Polaków za granicę o 10,5%, tj. o 0,9 mln osób. Z danych Straży Granicznej wynika, że Polacy głównie przekraczali granicę południową (41,8% ogółu przekroczeń granicy przez Polaków wyjeżdżających z kraju) oraz zachodnią (33,1% wyjazdów). Wzrost również udział wyjazdów drogą lotniczą (z 4,9% w II kwartale 2004 r. do 7,5% w analogicznym okresie bieżącego roku).

Ze wstępnych szacunków Instytutu Turystyki wynika, że w II kwartale 2005 r. 74,6% przychodów z tytułu podróży zagranicznych stanowiły wydatki w Polsce cudzoziemców z krajów Unii Europejskiej. Po stronie rozchodów udział tej grupy krajów był wyższy i stanowił 82,4% wydatków Polaków na podróże zagraniczne.

1.3.2. Usługi transportowe

W II kwartale 2005 r. wielkość dodatniego salda usług transportowych ukształtowała się na poziomie 466 mln EUR. W porównaniu z tym samym okresem 2004 r. zwiększyła się o 203 mln EUR, tj. o 77,2%. Przychody wyniosły 1.082 mln EUR i w porównaniu z II kwartałem 2004 r. uległy zwiększeniu o 28,8%. Wartość rozchodów również wzrosła, o 6,8%, do 616 mln EUR. Wzrost wartości usług transportowych świadczonych zarówno przez nierezydentów, jak i rezydentów jest konsekwencją stałego wzrostu wymiany handlowej pomiędzy Polską a innymi krajami.

Analiza struktury rodzajowej usług transportowych wskazuje, że w II kwartale 2005 r. najwyższy udział w przychodach z tytułu tych usług osiągnął transport samochodowy (45,7%). Dynamika wzrostu przychodów (o 44,4%) potwierdza rosnące znaczenie tego rodzaju transportu, szczególnie w obrotach z krajami Unii Europejskiej. Odnotowano również znacznie wyższy, w porównaniu z II kwartałem 2004 r., udział transportu lotniczego (18,6%). Wzrost przychodów z tego tytułu należy wiązać z niezwykle dynamicznym rozwojem rynku tanich linii lotniczych w Polsce. Udział transportu morskiego wyniósł 16,6%.

W rozchodach z tytułu usług transportowych najbardziej istotną część stanowiły usługi transportu samochodowego (41,9%), świadczone przez nierezydentów na rzecz polskich przedsiębiorstw. Niższy udział w rozchodach ogółem miały usługi transportu morskiego (22,7%) oraz transport lotniczy (także 22,7%).

1.3.3. Pozostałe usługi

W II kwartale 2005 r. łączne saldo pozostałych usług, poza usługami transportowymi oraz podróżami zagranicznymi, było nadal ujemne i wyniosło 462 mln EUR.

Przychody z tytułu pozostałych usług w porównaniu z II kwartałem 2004 r. powiększyły się o 258 mln EUR i osiągnęły wartość 917 mln EUR. Poziom przychodów ukształtował przede wszystkim eksport usług budowlanych oraz pozostałych usług handlowych.

Kwota rozchodów z tytułu pozostałych usług, w porównaniu z analogicznym okresem 2004 r., zwiększyła się o 226 mln EUR i wyniosła 1.379 mln EUR. Na tę wielkość wpłynęły przede wszystkim opłaty za korzystanie z licencji (186 mln EUR) oraz import usług prawnych, finansowych oraz architektonicznych i inżynierskich.

1.4. Zmniejszenie ujemnego salda dochodów

W II kwartale 2005 r. saldo dochodów było ujemne i wyniosło 2.152 mln EUR. W porównaniu z II kwartałem 2004 r. przewaga rozchodów nad przychodami zmniejszyła się o 111 mln EUR, tj. o 4,9%. Przychody zwiększyły się o 140 mln EUR, tj. o 38,5%, a rozchody o 29 mln EUR, tj. o 1,1%.

Tabela VII Dochody (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Przychody	392	364	442	492	629	504
Wynagrodzenia pracowników	61	71	73	83	74	90
Dochody od inwestycji bezpośrednich	2	6	5	12	14	17
Dochody od inwestycji portfelowych	95	72	66	92	95	92
Dochody od pozostałych inwestycji	234	215	298	305	446	305
Rozchody	2.652	2.627	2.685	2.891	2.675	2.656
Wynagrodzenia pracowników	74	85	86	106	98	112
Dochody od inwestycji bezpośrednich	1.853	1.920	1.922	1.982	1.719	1.776
Dochody od inwestycji portfelowych	365	321	305	490	487	439
Dochody od pozostałych inwestycji	360	301	372	313	371	329
Saldo	-2.260	-2.263	-2.243	-2.399	-2.046	-2.152
Wynagrodzenia pracowników	-13	-14	-13	-23	-24	-22
Dochody od inwestycji bezpośrednich	-1.851	-1.914	-1.917	-1.970	-1.705	-1.759
Dochody od inwestycji portfelowych	-270	-249	-239	-398	-392	-347
Dochody od pozostałych inwestycji	-126	-86	-74	-8	75	-24

Saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich⁴ było ujemne i wyniosło 1.759 mln EUR. Przed rokiem saldo to również było ujemne i wyniosło 1.914 mln EUR. Ujemne saldo dochodów jest zjawiskiem obserwowanym od wielu lat nie tylko w Polsce, ale i w innych krajach regionu. Jest ono naturalną konsekwencją dużego zaangażowania zagranicznych inwestorów w daną gospodarkę i realizowania przez nich zysków z tego tytułu.

Dochody zagranicznych inwestorów bezpośrednich z tytułu zaangażowania kapitałowego w polskich podmiotach wyniosły 1.776 mln EUR i stanowiły aż 66,9% całości rozchodów z tytułu dochodów. Z tej kwoty aż 1.394 mln EUR (80,2%) stanowiły dywidendy, 210 mln EUR (12,1%) – reinwestowane zyski, a 134 mln EUR (7,7%) – odsetki od kredytów. Kwota rozchodów z tytułu dochodów nierezydentów od zagranicznych inwestycji bezpośrednich była w porównaniu z II kwartałem 2004 r. niższa o 9,5%. Zwraca uwagę bardzo wysoka wartość zapłaconych nierezydentom dywidend, która w porównaniu z II kwartałem 2004 r. zwiększyła się o 483 mln EUR, czyli ponad 53%. Było to konsekwencją bardzo dobrych wyników finansowych spółek z udziałem kapitału zagranicznego osiągniętych w 2004 r.

Przychody z tytułu dochodów polskich inwestorów bezpośrednich inwestujących za granicą wyniosły 17 mln EUR (12 mln EUR z tytułu dywidend i 5 mln EUR z tytułu odsetek od udzielonych kredytów).

W II kwartale 2005 r. odnotowano ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 347 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne i wynosi 249 mln EUR.

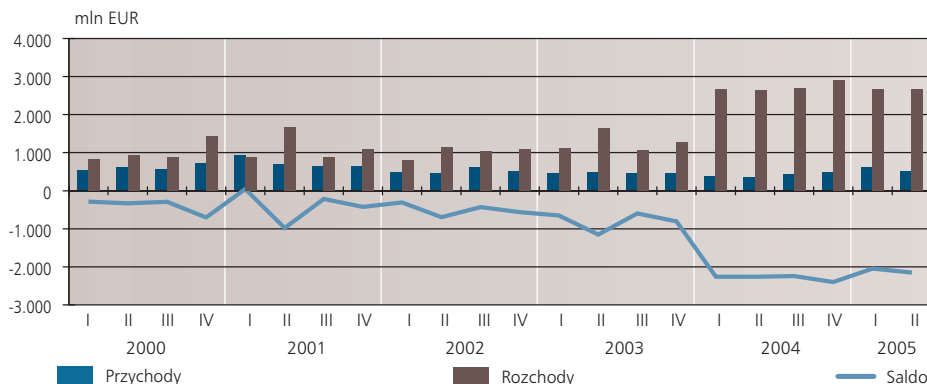
Dochody od inwestycji portfelowych⁵ polskich podmiotów za granicą stanowiły w omawianym okresie 18,3% całości przychodów z tytułu dochodów i wyniosły 92 mln EUR. Przed rokiem dochody te wynosiły 72 mln EUR.

Dochody od inwestycji portfelowych dokonanych przez nierezydentów w Polsce wyniosły 439 mln EUR i w porównaniu z II kwartałem 2004 r. wzrosły o 36,8%. Udział wypłat dochodów z inwestycji portfelowych w całkowitej wartości rozchodów w II kwartale 2005 r. wyniósł 16,5%.

⁴ W dochodach od inwestycji bezpośrednich uwzględniono oszacowane reinwestowane zyski. Szersze wyjaśnienie dotyczące reinwestowanych zysków w bilansie płatniczym można znaleźć w rozdziale 6.

⁵ W pozycji dochody w bilansie płatniczym dokonano zmiany klasyfikacji. Obecnie, zgodnie z zaleceniami Europejskiego Banku Centralnego, dochody uzyskiwane z aktywów rezerwowych banku centralnego zawarte są w dochodach od pozostałych inwestycji. W celu zachowania porównywalności szeregów czasowych reklasyfikacja ta została dokonana dla danych od 2000 r.

Wykres 10. Dochody



Wartość portfela obligacji Skarbu Państwa, wyemitowanych na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych, będących w posiadaniu nierezydentów wzrosła o 41% w porównaniu z II kwartałem 2004 r. Było to, przy zbliżonej strukturze portfela nierezydentów (podobnie jak przed rokiem około 50% wartości stanowiły obligacje nominowane w złotych), główną przyczyną wzrostu rozchodów w tej kategorii dochodów.

Saldo dochodów od pozostałych inwestycji w II kwartale 2005 r. było ujemne i wyniosło 24 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne i wyniosło 86 mln EUR. Dochody od pozostałych polskich inwestycji za granicą wyniosły 305 mln EUR i wzrosły w porównaniu z II kwartałem 2004 r. o 41,9%. Stanowiły one aż 60,5% całości przychodów. Na wartość przychodów w tej pozycji wpłynęły przede wszystkim dochody banku centralnego uzyskiwane z oficjalnych aktywów rezerwowych oraz dochody innych banków z tytułu posiadanych aktywów. Wzrost przychodów odsetkowych był głównie wynikiem przyrostu wartości oficjalnych aktywów rezerwowych oraz aktywów banków w porównaniu z II kwartałem 2004 r. Dochody nierezydentów od pozostałych zagranicznych inwestycji w Polsce wyniosły 329 mln EUR (12,4% całości rozchodów w II kwartale 2005 r.) i były o 9,3% wyższe niż przed rokiem. Ich głównym składnikiem były płatności odsetkowe związane z obsługą kredytów zagranicznych przez sektor przedsiębiorstw.

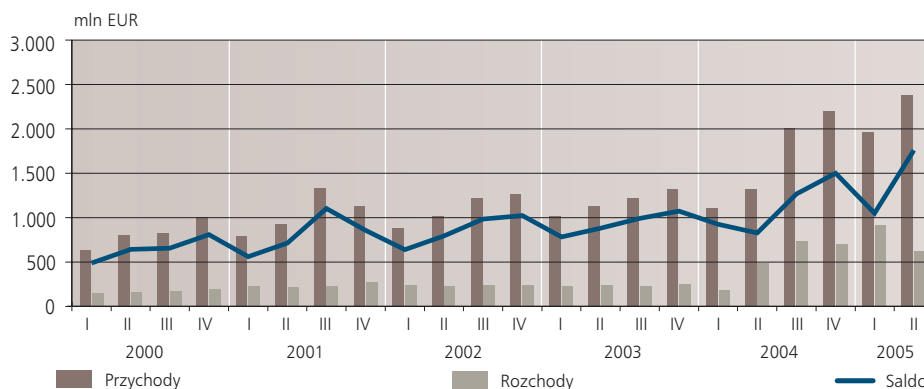
1.5. Wzrost dodatniego salda transferów bieżących

Dodatnie saldo transferów bieżących w II kwartale 2005 r. wyniosło 1.758 mln EUR i w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku znacznie wzrosło: o 929 mln EUR. Wpłynęły na to przede wszystkim większe obroty po stronie przychodów, które wyniosły 2 385 mln EUR, wobec 1.317 mln EUR w II kwartale 2004 r. Rozchody wzrosły o 28,5% w porównaniu z II kwartałem 2004 r. i wyniosły 627 mln EUR. Znaczny wzrost przychodów spowodowany był napływem środków z Unii Europejskiej, który w analizowanym kwartale wynosił 1.056 mln EUR, czyli ponad pięciokrotnie więcej niż przed rokiem.

Największą pozycją (653 mln EUR) były środki otrzymane z Europejskiego Funduszu Orientacji i Gwarancji Rolnej w ramach sekcji gwarancji przeznaczone na refundację wydatków budżetu państwa poniesionych na wypłaty bezpośrednie dla rolników. Drugą pozycję transferów bieżących sektora rządowego stanowiły otrzymane środki z funduszu SAPARD – 189 mln EUR. Na poprawę płynności budżetowej oraz ujednoczenie procedur obowiązujących na granicach obszaru Schengen w II kwartale 2005 r. Polska otrzymała 153 mln EUR. Pozostałe środki (11 mln EUR) przeznaczone były na wspieranie polityki rozwoju zatrudnienia w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego.

W II kwartale 2005 r. zapłacona składka z tytułu członkostwa w Unii Europejskiej wyniosła 414 mln EUR.

Wykres 11. Transfery bieżące



Transfery prywatne w II kwartale 2005 r. wyniosły 1.247 mln EUR po stronie przychodów i były wyższe o 25,2% niż w II kwartale 2004 r. Rozchody charakteryzowały się wzrostem o 19,7% w porównaniu z II kwartałem ubiegłego roku i wyniosły 188 mln EUR. Zarówno w przychodach, jak i w rozchodach w II kwartale 2005 r. na transfery prywatne składały się środki otrzymane z tytułu: przekazów zarobków osób pracujących za granicą, płatności na finansowanie celów pozainwestycyjnych, rent i emerytur otrzymanych z powszechnych ubezpieczeń społecznych oraz odszkodowań za niewywiązywanie się z kontraktów oraz kar za nieuprawnione wykorzystywanie znaków handlowych i patentów.

Tabela VIII Transfery bieżące (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Przychody	1.114	1.317	2.007	2.203	1.963	2.385
Transfery rządowe	268	321	674	847	926	1.138
<i>w tym: transfery z Unii</i>		180	632	779	893	1.056
Transfery prywatne	846	996	1.333	1.356	1.037	1.247
Rozchody	187	488	741	704	914	627
Transfery rządowe	36	331	566	505	760	439
<i>w tym: transfery do Unii</i>		310	550	455	725	414
Transfery prywatne	151	157	175	199	154	188
Saldo	927	829	1.266	1.499	1.049	1.758
Transfery rządowe	232	-10	108	342	166	699
<i>w tym: transfery z Unii</i>		-130	82	324	168	642
Transfery prywatne	695	839	1.158	1.157	883	1.059

2 Rachunek kapitałowy

W II kwartale 2005 r. na rachunku kapitałowym bilansu płatniczego odnotowano dodatnie saldo w wysokości 70 mln EUR. Ukształtowało się ono na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku, kiedy wyniosło 75 mln EUR.

Przychody z tego tytułu wyniosły 96 mln EUR i były zbliżone do ubiegłorocznych. Wśród przychodów z tytułu transferów kapitałowych najistotniejsze były środki otrzymane z Unii Europejskiej, wynoszące 77 mln EUR, przeznaczone na finansowanie inwestycji. Pochodziły one z funduszu ISPA i były przeznaczone na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych z dziedziny transportu i ochrony środowiska.

Na wielkość rozchodów transferów kapitałowych, które wyniosły 26 mln EUR, składały się głównie środki przeznaczone na zakup patentów, licencji i znaków towarowych oraz wypłaty środków w związku z emigracją Polaków.

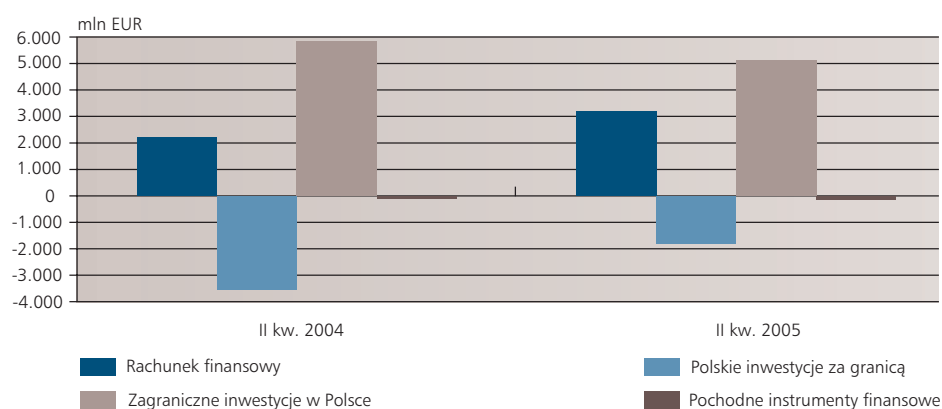
Tabela IX Rachunek kapitałowy (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Przychody	33	91	581	220	446	96
<i>w tym: transfery z Unii</i>		85	562	197	421	77
Rozchody	33	16	38	30	32	26
Saldo	0	75	543	190	414	70
<i>w tym: transfery z Unii</i>		85	562	197	421	77

3 Rachunek finansowy

Saldo na rachunku finansowym w II kwartale 2005 r. było dodatnie i wyniosło 3.174 mln EUR. W analogicznym okresie 2004 r. saldo rachunku finansowego było również dodatnie i wynosiło 2.199 mln EUR.

Wykres 12. Komponenty rachunku finansowego



Napływ kapitału netto z tytułu inwestycji dokonanych przez nierezydentów w Polsce wyniósł 5.111 mln EUR i w porównaniu z analogicznym okresem 2004 r. był niższy o 12,5%. O wysokości napływu zagranicznych inwestycji do Polski zadecydował znaczny napływ zagranicznych inwestycji portfelowych, umiarkowany napływ inwestycji bezpośrednich oraz odpływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji.

Saldo inwestycji rezydentów za granicą było ujemne i wyniosło 1.811 mln EUR. Istotny wpływ na kształtowanie się tego salda miało przede wszystkim zwiększanie przez polskie podmioty inwestycji portfelowych oraz bezpośrednich.

Saldo obrotów wynikających z rozliczeń transakcji, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi było w II kwartale 2005 r. ujemne i wyniosło 126 mln EUR. Przed rokiem było ono również ujemne i wyniosło 106 mln EUR.

3.1. Inwestycje nierezydentów w Polsce

Napływ netto zagranicznych inwestycji do Polski w II kwartale 2005 r. wyniósł 5.111 mln EUR. Głównym źródłem zwiększania się zaangażowania nierezydentów były, w jeszcze większym stopniu niż w I kwartale 2005 r., zagraniczne inwestycje portfelowe. Jednocześnie w omawianym okresie miały miejsce znaczne spłaty przez rząd RP kredytów wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim.

3.1.1. Zmniejszony napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich

Napływ kapitału netto z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce wyniósł 1.022 mln EUR. Było to o 1.306 mln EUR, czyli o 56,1% mniej niż przed rokiem, gdy odnotowano

Tabela X Zagraniczne inwestycje w Polsce (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Zagraniczne inwestycje w Polsce	6.596	5.841	1.836	3.413	4.415	5.111
Inwestycje bezpośrednie	3.106	2.328	1.023	3.613	2.233	1.022
Inwestycje portfelowe	3.503	1.892	1.330	1.988	4.770	6.084
Pozostałe inwestycje	-13	1.621	-517	-2.188	-2.588	-1.995
Kredyty handlowe	63	678	-77	206	66	-123
Pozostałe kredyty otrzymane	-250	751	-782	-1.679	-3.631	-1.590
Rachunki bieżące, depozyty i pozostałe zobowiązania	174	192	342	-715	977	-282

napływ kapitału w wysokości 2.328 mln EUR. Zmniejszenie się salda było wynikiem zmniejszonego napływu środków przeznaczonych na podwyższenie kapitału własnego polskich podmiotów oraz znacznego (o 72,5%) obniżenia wysokości reinwestowanych zysków. Jednocześnie miał miejsce wzrost napływu kapitału w postaci kredytów od inwestorów bezpośrednich.

Wartość napływających środków przeznaczonych na powiększenie kapitałów własnych polskich przedsiębiorstw i banków (nabycie akcji lub udziałów) wyniosła 614 mln EUR i w porównaniu z II kwartałem 2004 r., gdy napływ inwestycji w kapitał własny wynosił 1.391 mln EUR, była o 55,9% niższa. W II kwartale 2005 r. wartość reinwestowanych zysków⁶ wyniosła 248 mln EUR. Przed rokiem wartość reinwestowanych zysków była ponad czterokrotnie wyższa i wynosiła 902 mln EUR. Warto jednak podkreślić, że w II kwartale każdego roku wartość reinwestowanych zysków jest mniejsza niż w pozostałych kwartałach, ponieważ na ten okres przypada większość wypłacanych dywidend. Spadek wartości rein-

Wykres 13. Zagraniczne inwestycje bezpośrednie

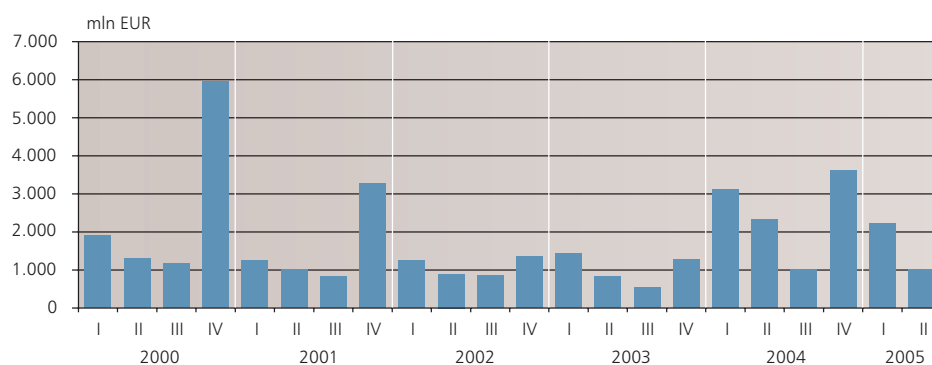


Tabela XI Zagraniczne inwestycje bezpośrednie

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie	3.106	2.328	1.023	3.613	2.233	1.022
Napływ kapitału zagranicznego w formie zakupów udziałów lub akcji	1.248	1.391	348	2.938	897	614
Reinwestowane zyski	1.657	902	1.132	1.392	1.341	248
Kredyty inwestorów	201	35	-457	-717	-5	160

⁶ Dodatkowe informacje o reinwestowanych zyskach w bilansie płatniczym znaleźć można w rozdziale 6.

westowanych zysków w stosunku do poprzedniego roku wynikał z niezwykle wysokich zysków osiągniętych przez spółki w 2004 r. i stosunkowo niewielkich dywidend (za 2003 r.) wypłaconych w II kwartale 2004 r. W II kwartale 2005 r. zanotowano nieznaczny napływ kapitału zagranicznego będący skutkiem umów prywatyzacyjnych (13 mln EUR).

Saldo kredytów od inwestorów zagranicznych w omawianym okresie było dodatnie i wyniosło 160 mln EUR. Jest to przejaw zmiany obserwowanej od roku tendencji do odpływu kapitału w postaci kredytów od inwestorów bezpośrednich (przewagi spłat zaciągniętych wcześniej zobowiązań kredytowych, nad ich zaciąganiem) i powrotu do tej formy finansowania.

3.1.2. Silny napływ kapitału portfelowego

Kapitał netto zainwestowany przez nierezydentów w II kwartale 2005 r. w polskie papiery wartościowe wyniósł 6.084 mln EUR. Saldo zagranicznych inwestycji portfelowych w Polsce było blisko trzykrotnie wyższe niż przed rokiem, gdy wyniosło 1.892 mln EUR.

O wysokości salda zagranicznych inwestycji portfelowych zdecydował, podobnie jak przed rokiem, napływ kapitału netto zainwestowanego przez nierezydentów w dłużne papiery wartościowe.

Napływ netto środków zainwestowanych w polskie papiery dłużne w II kwartale 2005 r. wyniósł 6.036 mln EUR.

Głównym składnikiem tego salda był kapitał inwestowany w obligacje Skarbu Państwa. Napływ netto tego kapitału wyniósł 5.644 mln EUR. Podstawowym składnikiem tak wysokiego salda były emisje

Wykres 14. Zagraniczne inwestycje portfelowe

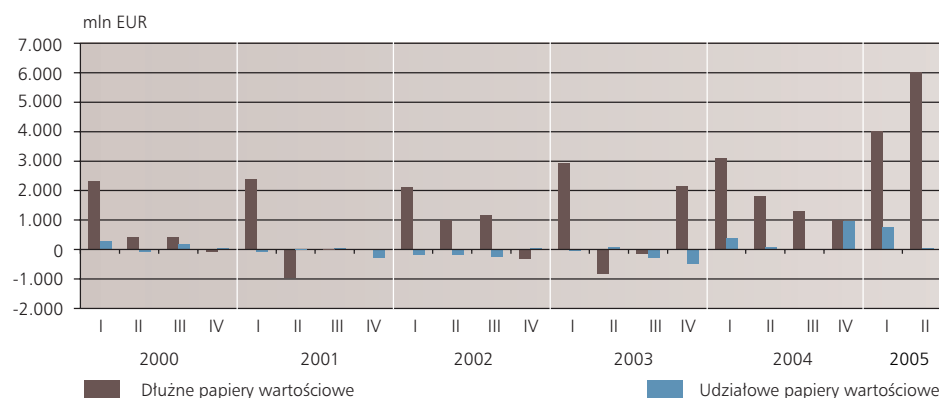


Tabela XII Zagraniczne inwestycje portfelowe – salda (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Zagraniczne inwestycje portfelowe w Polsce	3.503	1.892	1.330	1.988	4.770	6.084
Udziałowe papiery wartościowe	399	95	28	976	752	48
Dłużne papiery wartościowe	3.104	1.797	1.302	1.012	4.018	6.036
Dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa wyemitowane:	3.106	1.821	545	1.391	4.130	5.644
– na rynku krajowym	645	1.528	425	1.530	711	2.050
– na rynkach zagranicznych	2.461	293	120	-139	3.419	3.594
Dłużne papiery wartościowe pozostałych sektorów	-2	-24	757	-379	-112	392

Wykres 15. Różnice rentowności obligacji 10-letnich



Źródło: Bloomberg, indeksy POGB10YR, GECU10YR, USGG10YR; obliczenia własne.

Tabela XIII Zagraniczne inwestycje portfelowe – obroty (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Wpływy	39.357	23.713	28.164	46.821	62.905	50.619
Udziałowe papiery wartościowe	1.718	1.702	1.337	4.199	4.479	3.579
Dłużne papiery wartościowe	37.639	22.011	26.827	42.622	58.426	47.040
Wypłaty	35.854	21.821	26.834	44.833	58.135	44.535
Udziałowe papiery wartościowe	1.319	1.607	1.309	3.223	3.727	3.531
Dłużne papiery wartościowe	34.535	20.214	25.525	41.610	54.408	41.004
Saldo	3.503	1.892	1.330	1.988	4.770	6.084
Udziałowe papiery wartościowe	399	95	28	976	752	48
Dłużne papiery wartościowe	3.104	1.797	1.302	1.012	4.018	6.036

obligacji dokonane na rynkach zagranicznych. Były to: dokonane w kwietniu i maju emisje papierów nominowanych w euro o wartości nominalnej odpowiednio 1.500 mln EUR i 750 mln EUR, dokonane w maju trzy emisje obligacji nominowanych we frankach szwajcarskich, o łącznej wartości nominalnej 2.400 mln CHF, oraz czerwcową emisją obligacji nominowanych w jenach o wartości nominalnej 75.000 JPY. Wysoka, jeszcze wyższa niż w I kwartale 2005 r., podaż obligacji skarbowych na rynkach zagranicznych związana jest z operacją restrukturyzacji długu zagranicznego Skarbu Państwa. Na lata 2006-2008 zgodnie z harmonogramem spłat przypadają najwyższe spłaty rat kapitałowych względem wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim. Istotnym czynnikiem pozostaje również bieżące finansowanie deficytu budżetowego. Ze względu na dość korzystne warunki rynkowe – niskie i w dalszym ciągu malejące stopy związane z euro, frankiem szwajcarskim i jenem, wspomniane obligacje mają stosunkowo niskie kupony, umożliwiające Skarbowi Państwa korzystne rolowanie długu.

Popyt nierezydentów związany z obligacjami nominowanymi w złotych był ponad dwukrotnie wyższy niż w I kwartale 2005 r. i znacznie wyższy niż w II kwartale 2004 r. Działo się tak, mimo że różnica między rentownością obligacji złotych oraz obligacji nominowanych w euro i dolarach spadła w ciągu omawianego okresu z poziomu około 1,9% do około 1,5% (EUR) i z 1,0% do niespotykanie niskiego poziomu około 0,7% dla USD.

W II kwartale 2005 r. napływ kapitału inwestowanego przez nierezydentów w polskie papiery udziałowe był znacznie niższy niż w IV kwartale 2004 r. i I kwartale 2005 r. Saldo w omawianym okresie było ciągle dodatnie, ale wyniosło jedynie 48 mln EUR. Przed rokiem saldo tych inwestycji było również niewielkie, lecz niemal dwukrotnie wyższe, i wyniosło 95 mln EUR. Zahamowanie napływu kapitału było wynikiem kontynuacji rozpoczętej jeszcze na przełomie lutego i marca korekty indeksu WIG20. Korekta ta trwała do połowy II kwartału, a w następnej części kwartału inwestorzy zagraniczni ponownie nabywali polskie akcje. W II kwartale 2005 r. inwestorzy zagraniczni przeja-

wiali podobną aktywność (wyrażoną wielkością obrotów brutto) na wtórnym rynku akcji jak w IV kwartale 2004 r. i I kwartale 2005 r. i dużo wyższą niż przez większość 2004 r.

3.1.3. Odpływ pozostałych inwestycji zagranicznych

Odpływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji w II kwartale 2005 r. wyniósł 1.995 mln EUR. Rok wcześniej zarejestrowano napływ kapitału w wysokości 1.612 mln EUR.

W II kwartale 2005 r. nastąpił odpływ kapitału netto z sektora rządowego, spowodowany spłatami polskiego zadłużenia zagranicznego, który wyniósł 880 mln EUR. W analizowanym okresie obok bieżącej obsługi zadłużenia zagranicznego rząd spłacił przed terminem część zadłużenia wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim (896 mln EUR). Ponadto rząd zadłużył się, przede wszystkim w Europejskim Banku Inwestycyjnym i Banku Światowym, na łączną kwotę 140 mln EUR. Środki na przedterminową spłatę zadłużenia wobec Klubu Paryskiego pochodziły z rządowych emisji papierów wartościowych na rynkach zagranicznych.

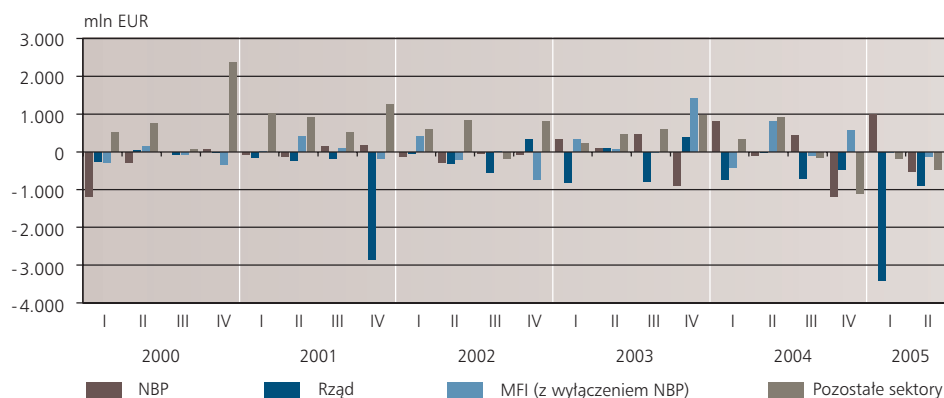
W sektorze przedsiębiorstw zanotowano odpływ pozostałych inwestycji w wysokości 471 mln EUR. Wynikał on z ujemnego salda kredytów zagranicznych, które wyniosło 348 mln EUR. Spłaty kredytów zagranicznych w II kwartale 2005 r. wyniosły 2.486 mln EUR i w porównaniu z II kwartałem 2004 r. zmniejszyły się o 978 mln EUR, tj. o 31,3%. Polskie przedsiębiorstwa spłacały swoje zadłużenie zagraniczne zgodnie z harmonogramem. W tym samym okresie wykorzystanie nowych kredytów sięgnęło 2.124 mln EUR i utrzymało się na podobnym poziomie jak w poprzednim roku. Największy spadek zadłużenia w II kwartale 2005 r. odnotowano w stosunku do kredytodawców z: Niderlandów (1.453 mln EUR), Wielkiej Brytanii (184 mln EUR), Luksemburga (175 mln EUR) oraz Niemiec (114 mln EUR). Na koniec II kwartału 2005 r. jedna trzecia kwoty zadłużenia zagranicznego sektora pozarządowego i pozabankowego z tytułu kredytów przypadała na wąską grupę kredytobiorców (27 przedsiębiorstw). Połowę zadłużenia zagranicznego ogółem tego sektora stanowiły zagraniczne zobowiązania kredytowe 99 przedsiębiorstw. Nieznaczny odpływ kapitału (123 mln EUR) zarejestrowano również z tytułu kredytów handlowych otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych.

W pozostałych inwestycjach sektora bankowego odnotowano odpływ kapitału w wysokości 132 mln EUR, na który złożyły się odpływ kapitału z tytułu kredytów oraz napływ środków na rachunki bieżące i depozyty. W II kwartale 2005 r. zadłużenie kredytowe polskiego systemu bankowego zmniejszyło się o 348 mln EUR i było wynikiem zaciągnięcia nowych kredytów i pożyczek od kredytodawców zagranicznych, w kwocie 453 mln EUR, oraz spłat należnych rat kapitałowych w wysokości 801 mln EUR. Spadek zadłużenia banków z tytułu kredytów w analizowanym okresie dotyczy zarówno zadłużenia długoterminowego, jak i krótkoterminowego. Wykorzystanie kredytów długoterminowych wyniosło 413 mln EUR, natomiast spłaty osiągnęły 720 mln EUR, w wyniku czego zadłużenie z tytułu kredytów długoterminowych zmniejszyło się o 307 mln EUR. Wśród największych kredytodawców zagranicznych, którzy udzielili bankom kredytów, znaleźli się nierzeczydenci z Hiszpanii, USA oraz Francji. Banki zaciągały nowe zobowiązania kredytowe przede wszystkim

Tabela XIV Pozostałe inwestycje – pasywa (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Pozostałe inwestycje – pasywa	-13	1.621	-517	-2.188	-2.588	-1.995
Narodowy Bank Polski	800	-95	439	-1.179	1.000	-512
Sektor rządowy	-740	-17	-714	-460	-3.393	-880
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-406	815	-89	561	-13	-132
Sektor pozarządowy i pozabankowy	333	918	-153	-1.110	-182	-471
Kredyty handlowe	63	678	-77	206	66	-123
Pozostałe kredyty	270	240	-76	-1.316	-248	-348

Wykres 16. Pozostałe inwestycje – pasywa



kim od zagranicznych banków komercyjnych. Jedynie 4,4% nowych kredytów stanowiły zobowiązania kredytowe wobec organizacji międzynarodowych. Napływ środków na rachunki bieżące i depozyty w polskich bankach wyniósł w analizowanym okresie 216 mln EUR.

W II kwartale 2005 r. zarejestrowano odpływ kapitału z NBP. Było to konsekwencją spłacenia krótkoterminowych zobowiązań z tytułu pasywnych transakcji *repo* o wartości 512 mln EUR. Transakcje te są powiązane z aktywnymi transakcjami *repo* i służą do zarządzania oficjalnymi aktywami rezerwowymi.

3.2. Inwestycje rezydentów za granicą

3.2.1. Wzrost inwestycji rezydentów za granicą

Polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 1.811 mln EUR. Na ich poziom silnie wpłynęły inwestycje portfelowe i bezpośrednie polskich firm oraz wzrost pozostałych inwestycji w postaci lokat polskich banków w bankach za granicą.

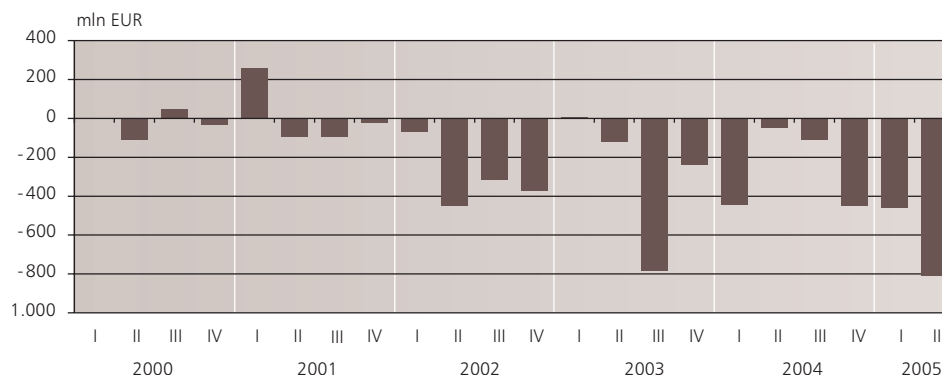
Saldo polskich inwestycji portfelowych za granicą było ujemne, co oznacza zwiększenie inwestycji rezydentów w zagraniczne papiery wartościowe, i wyniosło 810 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne, jednak wyniosło jedynie 48 mln EUR. Największy wpływ na ukształtowanie się salda polskich inwestycji portfelowych za granicą miały transakcje doty-

Tabela XV Inwestycje rezydentów za granicą*

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Inwestycje rezydentów dokonane za granicą (aktywa)	-1.992	-3.536	-1.163	-4.462	-1.437	-1.811
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-7	-124	-279	-221	-91	-558
Polskie inwestycje portfelowe za granicą	-444	-48	-112	-450	-457	-810
Pozostałe inwestycje	-1.541	-3.364	-772	-3.791	-889	-443
Kredyty handlowe	-456	-882	223	142	-381	-66
Pozostałe kredyty udzielone	30	27	-106	2	56	-40
Gotówka, rachunki bieżące, lokaty i pozostałe należności	-1.115	-2.509	-889	-3.935	-564	-337

* W przypadku inwestycji rezydentów za granicą znak ujemny oznacza odpływ kapitału za granicę, czyli powiększenie inwestycji.

Wykres 17. Polskie inwestycje portfelowe za granicą



część papierów dłużnych. Saldo tych transakcji w II kwartale 2005 r. było ujemne i wyniosło 680 mln EUR. Przed rokiem saldo polskich inwestycji w zagraniczne papiery dłużne było również ujemne, jednak odpływ kapitału z tego tytułu był nieporównanie niższy i wyniósł zaledwie 23 mln EUR. Głównym inwestorem na rynku tych papierów były polskie podmioty sektora pozabankowego, przede wszystkim fundusze inwestycyjne. W przeciwieństwie do I kwartału 2005 r. polskie banki w mniejszym stopniu powiększały portfele zagranicznych papierów dłużnych. Było to spowodowane czasowym zawieszeniem przez Bank Rezerwy Federalnej podwyżek stóp związanych z dolarem. Skutkiem tego była wyprzedaż obligacji zmienno kuponowych nominowanych w USD. Ceny obligacji stałokuponowych rosły, tzn. zmniejszała się ich rentowność aż do przełomu maja i czerwca. Wtedy również miała miejsce sprzedaż papierów. Podobna sytuacja wystąpiła w przypadku obligacji nominowanych w euro. Wysoki poziom inwestycji funduszy należy tłumaczyć popytem klientów – indywidualnych inwestorów, z opóźnieniem reagujących na sytuację rynkową. Saldo obrotów papierami udziałowymi wyemitowanymi przez podmioty zagraniczne było w II kwartale 2005 r. również ujemne i wyniosło 130 mln EUR. Dominującym inwestorem były, podobnie jak w przypadku papierów dłużnych, polskie fundusze inwestycyjne.

Odpływ netto polskiego kapitału za granicę z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniósł w II kwartale 2005 r. 558 mln EUR. Przed rokiem saldo było również ujemne, lecz ponad czterokrotnie niższe, i wyniosło 124 mln EUR. Łączna wartość netto nabytych akcji i udziałów w zagranicznych przedsiębiorstwach wyniosła 445 mln EUR. Wartość netto kredytów udzielonych w II kwartale 2005 r. przez polskich inwestorów bezpośrednich wyniosła 113 mln EUR.

Saldo pozycji: gotówka, rachunki bieżące i lokaty w bankach za granicą w II kwartale 2005 r. było ujemne i wyniosło 337 mln EUR. Większość lokat dokonywana była w walutach obcych (65%). Znaczna ich część prawdopodobnie powstała na skutek krótkoterminowych transakcji z nierezydentami w instrumentach pochodnych⁷ i utrzymywanie tych lokat jest zabezpieczeniem tego typu transakcji.

Saldo udzielonych przez polskie podmioty kredytów handlowych w II kwartale 2005 r. było ujemne i wyniosło 66 mln EUR, co oznacza wzrost należności (przewagę nowych kredytów nad spłatami wcześniej zaciągniętych) z tego rodzaju inwestycji. Przed rokiem saldo to było wielokrotnie wyższe, również ujemne, i wyniosło 882 mln EUR.

Saldo pozostałych kredytów (poza handlowymi) było również ujemne i w II kwartale 2005 r. wyniosło 40 mln EUR.

⁷ Banki przeprowadzają tego typu transakcje w następujący sposób: na początku nierezydent inicjujący transakcję swą pową z polskim bankiem dokonuje wymiany waluty obcej na złote. Jednocześnie uzgodnione zostają warunki transakcji odwrotnej. Transakcje te na ogół zawiera się na krótki okres, zwykle kilkudniowy. Za uzyskane złote nierezydent nabywa polskie obligacje skarbowe, natomiast polski bank lokuje uzyskane dewizy za granicą. Tego typu transakcje są często odnawiane na kolejne krótkie okresy.

3.3. Pochodne instrumenty finansowe

Saldo wynikające z rozliczeń transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami w II kwartale 2005 r. było ujemne i wyniosło 126 mln EUR. Przed rokiem saldo to było również ujemne i wyniosło 106 mln EUR.

Główny składnik tego salda to rozliczenia związane z walutowymi instrumentami pochodnymi, przede wszystkim swapami walutowymi. Ujemne saldo stanowiło łączny wynik rozliczenia pozycji w pochodnych instrumentach finansowych, których termin wygaśnięcia przypadał w II kwartale 2005 r., oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

Swapy walutowe stanowią również podstawowy składnik obrotów brutto na polskim rynku instrumentów pochodnych. Dzięki dużo większej płynności niż kasowy rynek *forex* nierezydenci dysponują wygodnym sposobem finansowania krótkoterminowych inwestycji na polskim rynku papierów dłużnych. Inwestorzy zagraniczni uzyskują polską walutę w transakcjach swapowych przeprowadzanych na rynku międzybankowym, będących z ekonomicznego punktu widzenia pożyczkami udzielanymi w złotych, zabezpieczonymi walutą obcą. Transakcje te są z reguły krótkoterminowe (od *overnight* do kilku dni) i często odnawiane aż do zamknięcia pozycji w polskich papierach dłużnych.

Tabela XVI Saldo pochodnych instrumentów finansowych

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Pochodne instrumenty finansowe	-21	-106	110	175	501	-126

4 Oficjalne aktywa rezerwowe

W wyniku transakcji bilansu płatniczego w II kwartale 2005 r. oficjalne aktywa rezerwowe zwiększyły się o 3.076 mln EUR. W analogicznym okresie 2004 r. aktywa rezerwowe zwiększyły się o 222 mln EUR. Na zmianę oficjalnych aktywów rezerwowych wpłynęły transakcje bilansu płatniczego takie jak: transfery rządowe z Unią Europejską (poprzez operacje na rachunku Komisji Europejskiej w NBP), emisje obligacji Skarbu Państwa na rynku międzynarodowym, kredyty otrzymane przez rząd, bieżąca i przedterminowa obsługa zadłużenia zagranicznego Skarbu Państwa oraz dochody NBP od oficjalnych aktywów rezerwowych.

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec czerwca 2005 r. ukształtował się na poziomie 34.154 mln EUR i w porównaniu z końcem 2004 r. zwiększył się o 7.187 mln EUR, a w porównaniu z I kwartałem 2005 r. zwiększył się o 4.655 mln EUR.

Poziom oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec czerwca był 4,6-krotnie wyższy niż średnia miesięczna wartość importu towarów i usług zanotowana w II kwartale 2005 r. Wartość tego wskaźnika ustabilizowała się na obecnym poziomie i w ciągu kilku ostatnich kwartałów wykazywała nieznaczne wahania spowodowane bieżącym kształtowaniem się oficjalnych aktywów rezerwowych.

Wykres 18. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych

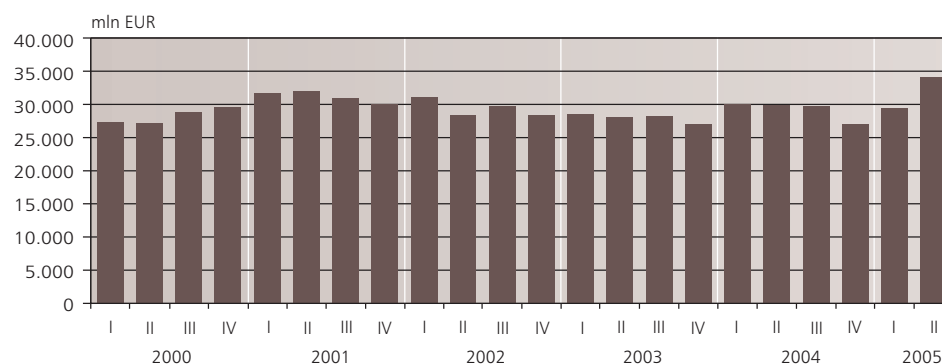
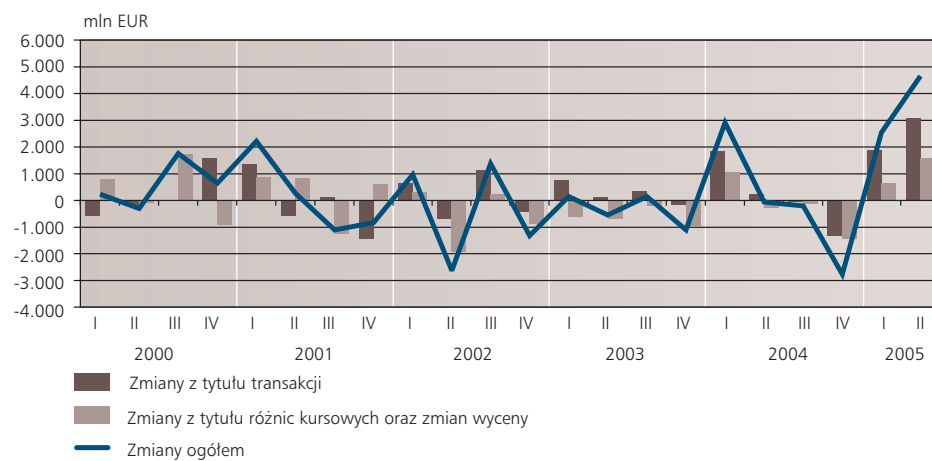


Tabela XVII Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln EUR)

	2004				2005	
	I	II	III	IV	I	II
Oficjalne aktywa rezerwowe	30.002	29.946	29.739	26.967	29.499	34.154
Złoto monetarne	1.147	1.075	1.107	1.062	1.091	1.197
SDR	56	58	60	59	64	69
Transza rezerwowa w MFW	628	608	596	514	514	468
Foreign exchange (lokaty i papiery wartościowe)	26.993	27.260	26.172	25.313	26.801	31.837
Inne należności w walutach wymiennych*	1.179	946	1.805	18	1.029	583

* Inne należności w walutach wymiennych obejmują głównie transakcje repo i służą bieżącemu zarządzaniu strukturą rezerw.

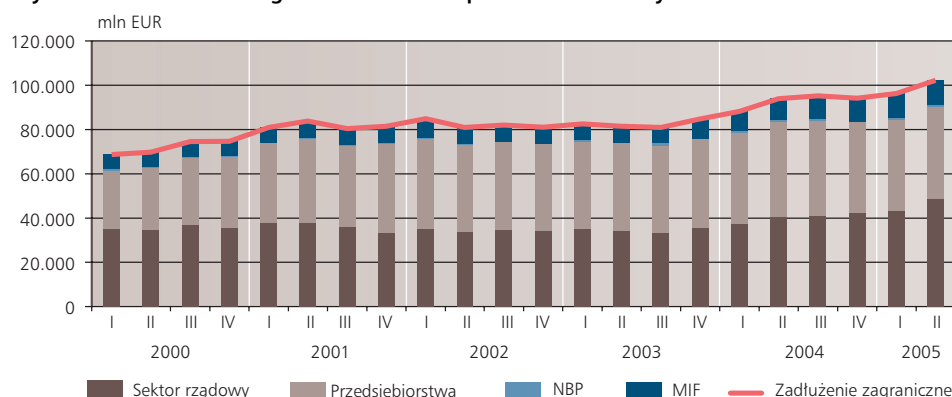
Wykres 19. Zmiany stanu oficjalnych aktywów rezerwowych



5 Wzrost zadłużenia zagranicznego

Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec II kwartału 2005 r. wyniosło 102.220 mln EUR i w stosunku do I kwartału 2005 r. zwiększyło się o 5.943 mln EUR, tj. o 6,2%. Na zmianę stanu zadłużenia zagranicznego ogółem w II kwartale 2005 r. wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które spowodowały zwiększenie zadłużenia o 4.267 mln EUR oraz różnice kursowe i inne zmiany, dodatkowo zwiększające zadłużenie zagraniczne, prezentowane w euro, o 1.676 mln EUR. Wśród transakcji bilansu płatniczego największy wpływ na wielkość zadłużenia miały transakcje sektora rządowego, w tym nabycie netto przez niezydentów dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez polski rząd zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynku krajowym (w łącznej kwocie 5.644 mln EUR) oraz spłaty kredytów w wysokości 1.022 mln EUR, m.in. przedterminowa spłata zobowiązań kredytowych rządu wobec wierzycieli zrzeszonych w Klubie Paryskim.

Wykres 20. Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory



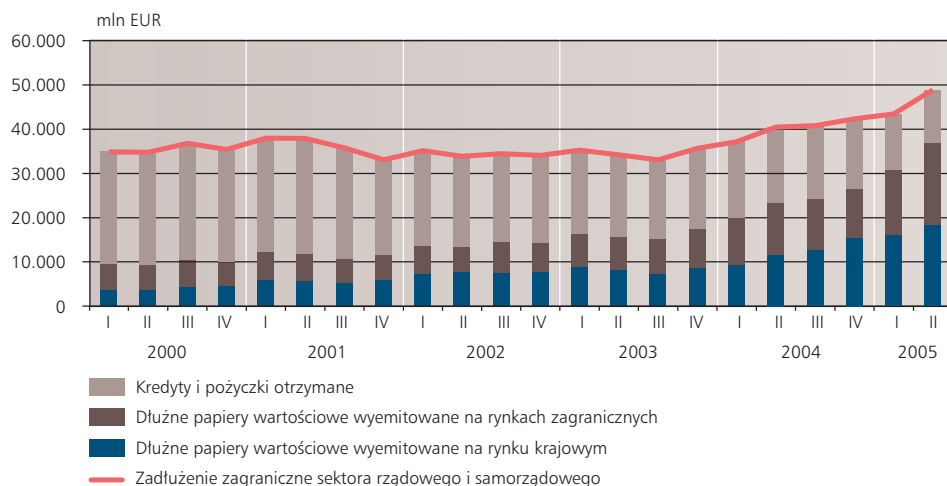
5.1. Wzrost zadłużenia zagranicznego sektora rządowego

Największa część polskiego zadłużenia zagranicznego przypada na sektor rządowy. Zadłużenie tego sektora na koniec II kwartału 2005 r. wyniosło 48.878 mln EUR, co stanowi 47,8% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego kraju.

W strukturze zadłużenia zagranicznego rządu największy udział (75,8%) mają dłużne papiery wartościowe, emitowane zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynku krajowym. Wartość zadłużenia polskiego rządu z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych na koniec II kwartału 2005 r. wyniosła 37.038 mln EUR, z czego na rynkach zagranicznych wyemitowano obligacje o wartości 18.734 mln EUR, a na rynku krajowym o wartości 18.169 mln EUR. Resztę zadłużenia zagranicznego rządu stanowią kredyty zarówno wobec Klubu Paryskiego (zrestrukturyzowane zadłużenie pochodzące jeszcze z lat 70.), jak i zaciągnięte w latach późniejszych, głównie od organizacji międzynarodowych, przeznaczone m.in. na finansowanie inwestycji i restrukturyzację niektórych gałęzi przemysłu. Od wielu lat obserwuje się zmianę struktury zadłużenia rządu, polegającą na systematycznym zmniejszaniu udziału kredytów i wzroście udziału dłużnych papierów wartościowych.

W II kwartale 2005 r. zadłużenie sektora rządowego wzrosło o 5.437 mln EUR, tj. o 12,5%. Wpływ na zmianę stanu zadłużenia w analizowanym okresie 2005 r. miały następujące instrumenty:

Wykres 21. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



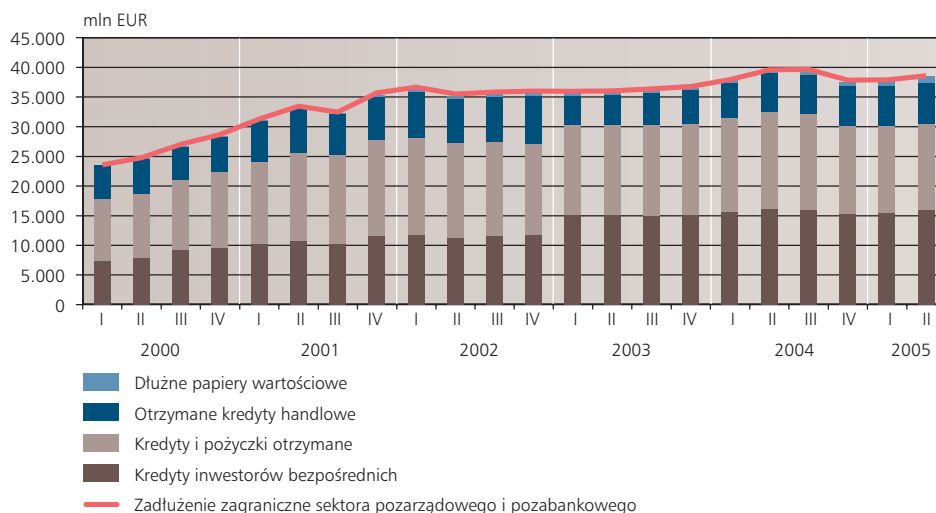
- dłużne papiery wartościowe, wzrost zadłużenia o 6.117 mln EUR. O wzroście zadłużenia z tego tytułu zdecydowały następujące czynniki:
 - popyt inwestorów zagranicznych na obligacje Skarbu Państwa nominowane w walutach obcych. Wartość netto obligacji na rynkach zagranicznych wyniosła 3.685 mln EUR,
 - zwiększone zainteresowanie obligacjami wyemitowanymi na rynku krajowym. Nierezydenci nabyli netto obligacje Skarbu Państwa wyemitowane na rynku krajowym za 2.004 mln EUR,
 - sprzedaż netto przez nierezydentów bonów skarbowych wyemitowanych na rynku krajowym – 45 mln EUR,
 - dodatnie różnice kursowe, zmiany z wyceny papierów i inne zmiany – 473 mln EUR;
- pozostałe kredyty i pożyczki – spadek zadłużenia o 680 mln EUR. O spadku zadłużenia zdecydowały następujące pozycje:
 - spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 1.022 mln EUR, w tym przedterminowa spłata wobec Klubu Paryskiego w wysokości 888 mln EUR,
 - wykorzystanie nowych długoterminowych kredytów zagranicznych w wysokości 142 mln EUR,
 - dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 200 mln EUR.

5.2. Wzrost zadłużenia zagranicznego sektora przedsiębiorstw

Zadłużenie sektora przedsiębiorstw na koniec II kwartału 2005 r. wyniosło 41.516 mln EUR. Stanowi ono 40,6% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. W porównaniu z poprzednimi kwartałami zadłużenie sektora przedsiębiorstw utrzymuje się na podobnym poziomie.

Największy udział w zadłużeniu sektora przedsiębiorstw, przekraczający 61%, mają kredyty otrzymane przez polskie podmioty zarówno od inwestorów bezpośrednich, jak i innych podmiotów (głównie banków). Na koniec II kwartału 2005 r. wartość zadłużenia w postaci kredytów (z wyłączeniem kredytów handlowych) wyniosła 25.386 mln EUR, w tym od zagranicznych udziałowców 10.939 mln EUR, zaś od pozostałych podmiotów 14.447 mln EUR. Należy podkreślić, że jedna trzecia kwoty zadłużenia zagranicznego sektora pozarządowego i pozabankowego z tytułu kredytów przypadała na wąską grupę kredytobiorców (26 przedsiębiorstw). Połowę zaś zadłużenia zagranicznego ogółem tego sektora stanowiły zagraniczne zobowiązania kredytowe 99 przedsiębiorstw.

Wykres 22. Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw



Świadczy to o silnej koncentracji zadłużenia zagranicznego przedsiębiorstw w wąskiej grupie podmiotów, które z uwagi na swoją pozycję rynkową oraz fakt, że niektóre z nich posiadają udziałowców zagranicznych, miały ułatwiony dostęp do zagranicznych rynków finansowych.

Na koniec II kwartału 2005 r. największe zobowiązania zagraniczne, podobnie jak w poprzednim kwartale, polskie przedsiębiorstwa miały wobec kredytodawców pochodzących z następujących krajów: Niderlandy – 4.595 mln EUR, Niemcy – 4.216 mln EUR, Francja – 3.244 mln EUR, Wielka Brytania – 3.098 mln EUR, Austria – 2.832 mln EUR, Finlandia 1.321 mln EUR oraz z Luksemburg – 1.161 mln EUR. Międzynarodowym instytucjom finansowym polskie przedsiębiorstwa, na koniec II kwartału 2005 r., były winne kwotę 2.234 mln EUR, tj. nieco więcej niż przed rokiem.

Zadłużenie sektora przedsiębiorstw z tytułu kredytów handlowych na koniec II kwartału 2005 r. wyniosło 11.915 mln EUR, w tym od udziałowców zagranicznych 5.061 mln EUR, a pozostałych kredytodawców 6.854 mln EUR. W zadłużeniu przedsiębiorstw z tytułu kredytów handlowych zwiększa się udział kredytów od udziałowców, co może świadczyć o wzroście roli inwestorów zagranicznych w finansowaniu bieżącej działalności przedsiębiorstw.

Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw, na koniec II kwartału 2005 r., z tytułu wyemitowanych przez nie i zakupionych przez nierezydentów papierów dłużnych wyniosło 4.087 mln EUR. Głównym składnikiem zadłużenia polskiego sektora pozarządowego i pozabankowego wynikającego z emisji papierów dłużnych były obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Ich wartość na koniec II kwartału 2005 r. wyniosła 2.547 mln EUR.

W II kwartale 2005 r. zadłużenie sektora przedsiębiorstw zwiększyło się o 610 mln EUR. Wpływ na zmianę stanu zadłużenia w analizowanym okresie 2005 r. miały następujące instrumenty:

- kredyty od inwestorów bezpośrednich (łącznie z kredytami handlowymi od udziałowców) – wzrost zadłużenia o 485 mln EUR. O wzroście zadłużenia zdecydowały następujące pozycje:
 - napływ netto nowych kredytów, przede wszystkim krótkoterminowych, w wysokości 223 mln EUR,
 - dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 262 mln EUR;
- kredyty handlowe (z wyłączeniem kredytów handlowych od udziałowców) – wzrost zadłużenia o 46 mln EUR. Na wzrost zadłużenia wpłynęły:
 - spłata netto otrzymanych kredytów handlowych w wysokości 123 mln EUR,

- dodatnie różnice kursowe wysokości 169 mln EUR;
- dłużne papiery wartościowe – wzrost zadłużenia o 204 mln EUR. O wzroście zadłużenia z tego tytułu zdecydowały dwa czynniki:
 - sprzedaż netto papierów wartościowych w wysokości 51 mln EUR,
 - dodatnie różnice kursowe oraz różnice z wyceny w wysokości 255 mln EUR;
- pozostałe kredyty i pożyczki – spadek zadłużenia o 142 mln EUR. O spadku zadłużenia zdecydowały następujące pozycje:
 - wykorzystanie nowych kredytów zagranicznych w wysokości 2.124 mln EUR,
 - spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 2.486 mln EUR,
 - dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 220 mln EUR.

5.3. Wzrost zadłużenia zagranicznego sektora bankowego

Na koniec czerwca 2005 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP) wyniosło 11.200 mln EUR, co stanowi 11,0% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W porównaniu ze stanem zadłużenia na koniec I kwartału 2005 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego zwiększyło się o 345 mln EUR, tj. o 5,8%. Zmiana stanu zadłużenia została spowodowana głównie przez:

- napływ kapitału netto (wzrost zobowiązań) z tytułu depozytów ulokowanych w polskich bankach w wysokości 216 mln EUR, w tym różnice kursowe 162 mln EUR;
- dłużne papiery wartościowe – wzrost zadłużenia o 288 mln EUR. O wzroście zadłużenia z tego tytułu zdecydowały dwa czynniki:
 - sprzedaż netto papierów wartościowych w wysokości 443 mln EUR,
 - ujemne różnice kursowe oraz różnice z wyceny w wysokości 155 mln EUR;
- spadek zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych w wysokości 324 mln EUR. O spadku zadłużenia zdecydowały następujące pozycje:
 - wykorzystanie nowych kredytów w wysokości 453 mln EUR,
 - spłata zaciągniętych kredytów w wysokości 801 mln EUR,
 - dodatnie różnice kursowe w wysokości 24 mln EUR.

5.4. Spadek zadłużenia zagranicznego NBP

Zadłużenie zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec czerwca 2005 r. wyniosło 626 mln EUR, co stanowi 0,6% zadłużenia zagranicznego ogółem. Zadłużenie zagraniczne NBP ma charakter krótkoterminowy i wynika przede wszystkim z pasywnych transakcji *repo*, które są powiązane z aktywnymi transakcjami *repo*. Tak przeprowadzane transakcje *repo* w rzeczywistości nie powodują zadłużania się NBP, lecz jedynie służą do bieżącego zarządzania płynnością aktywów rezerwowych. Zadłużenie zagraniczne NBP obejmuje zobowiązania z tytułu:

- pasywnych transakcji *repo* w wysokości 583 mln EUR,
- rachunków bieżących i depozytów nierezydentów w wysokości 43 mln EUR.

Zobowiązania zagraniczne NBP w porównaniu ze stanem na koniec I kwartału 2005 r. zmniejszyły się o 449 mln EUR.

5.5. Obsługa zadłużenia zagranicznego

Obsługa zadłużenia zagranicznego w II kwartale 2005 r. wyniosła 6.660 mln EUR. Znaczna część środków na obsługę zadłużenia zagranicznego pochodziła z emisji dłużnych papierów wartościowych oraz z wykorzystania nowych kredytów. Ponadto sektor rządowy dokonuje również zakupu środków na obsługę zadłużenia w walutach obcych w NBP. Wydatki na obsługę zadłużenia zagranicznego w II kwartale 2005 r. przedstawiały się następująco:

- zapłacone raty kapitałowe – 5.850 mln EUR (kredyty inwestorów bezpośrednich i pozostałe kredyty zagraniczne razem), co stanowi 87,8% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego,
- zapłacone odsetki – 778 mln EUR, co stanowi 11,7% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego,
- wykup dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty – 32 mln EUR, co stanowi 0,5% łącznej kwoty obsługi zadłużenia zagranicznego.

Obsługa zobowiązań zagranicznych poszczególnych sektorów kształtowała się następująco:

- sektor przedsiębiorstw – 4.376 mln EUR, co stanowi 65,7% ogólnej kwoty obsługi zadłużenia,
- sektor rządowy i samorządowy – 1.365 mln EUR, co stanowi 20,5% ogólnej kwoty obsługi zadłużenia,
- sektor bankowy (łącznie z NBP) – 919 mln EUR, co stanowi 13,8 % ogólnej kwoty obsługi zadłużenia.

Koszt obsługi zadłużenia zagranicznego w relacji do PKB w II kwartale 2005 r. ukształtował się na poziomie 12,2%.

5.6. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego

Relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB na koniec czerwca 2005 r. wyniosła 47,2%. Na koniec I kwartału 2005 r. relacja ta wyniosła 46,3%.

Relacja zadłużenia krótkoterminowego do zadłużenia ogółem utrzymuje się na bezpiecznym poziomie. Na koniec II kwartału 2005 r. relacja ta wyniosła 18,4%. W stosunku do I kwartału 2005 r. poprawiła się o 0,7 punktu procentowego.

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej korzystnie również kształtuje się relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych – na koniec czerwca 2005 r. wyniosła ona 54,9% i w porównaniu z I kwartałem 2005 r. poprawiła się o 7,6 punktu procentowego.

6

Wpływ reinwestowanych zysków na saldo rachunku bieżącego oraz napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich

Zgodnie z zasadami ujmowania w bilansie płatniczym dochodów uzyskiwanych przez zagranicznych inwestorów bezpośrednich oprócz dywidend i odsetek od wierzytelności zalicza się do nich reinwestowane zyski. Jest to przypadająca na inwestora zagranicznego część zysków wypracowanych przez przedsiębiorstwo bezpośredniego inwestowania, która nie jest przekazywana inwestorowi zagranicznemu jako dywidenda, lecz pozostaje w tym przedsiębiorstwie. W praktyce wyliczenie reinwestowanych zysków sprowadza się do odpowiedzi na pytanie, jaka część zysku powstałego w danym okresie, przypadająca na inwestora zagranicznego, zostaje zatrzymana w przedsiębiorstwie po pomniejszeniu należnych mu zysków o dywidendę (ewentualnie zaliczki na dywidendę) zadeklarowaną w tym samym okresie. Należy zauważyć, że w wyliczeniu bierze się pod uwagę zyski osiągnięte w danym okresie sprawozdawczym i dywidendy, które dotyczą zysków wypracowanych w poprzednim okresie, gdyż są one – w danym okresie sprawozdawczym – zadeklarowane do wypłaty na podstawie podziału zysku za okres wcześniejszy. Zgodnie z konwencją przyjętą w statystyce bilansu płatniczego straty wykazywane przez przedsiębiorstwa bezpośredniego inwestowania, przypadające na zagranicznych inwestorów bezpośrednich, są traktowane jako ujemne reinwestowane zyski. W konsekwencji wyliczone w powyższy sposób reinwestowane zyski, w zależności od kształtowania się poszczególnych elementów służących do ich wyliczenia, mogą być odmienne w poszczególnych okresach sprawozdawczych. Mogą być ujemne – kiedy zyski osiągane przez część przedsiębiorstw są mniejsze niż razem wzięte straty wykazane przez pozostałe przedsiębiorstwa bezpośredniego inwestowania i zadeklarowane dywidendy (sytuacja taka miała miejsce w przypadku zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce do 2002 r.). Mogą być także równe zero lub bliskie zera, kiedy zyski są zbliżone do sumy strat i zadeklarowanych dywidend (w 2003 r.) oraz dodatnie zyski są wyższe niż łącznie straty i zadeklarowane dywidendy (w latach 2004 i 2005). O wysokości reinwestowanych zysków w sposób oczywisty decydują relacje między zyskami i stratami wykazywanymi w poszczególnych okresach sprawozdawczych przez przedsiębiorstwa bezpośredniego inwestowania oraz zadeklarowanymi przez nie dywidendami.

W bilansie płatniczym reinwestowane zyski – jako dochody od kapitału – są ujmowane w rachunku obrotów bieżących: od polskich inwestycji bezpośrednich za granicą zawsze po stronie przychodów i od zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zawsze po stronie rozchodów. Oznacza to, że jeżeli reinwestowane zyski od zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce są dodatnie, to powiększają rozchody i wpływają ujemnie na saldo obrotów bieżących (pogarszają je), natomiast ujemne reinwestowane zyski od tych inwestycji, zapisane po stronie rozchodów ze znakiem minus, pomniejszają rozchody i wpływają pozytywnie na kształtowanie się salda obrotów bieżących.

Zgodnie z zasadą dwustronnego ujmowania transakcji w bilansie płatniczym reinwestowane zyski zapisywane są na rachunku finansowym po stronie przeciwnej niż na rachunku obrotów bieżących. W ten sposób reinwestowane zyski przypadające na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w Polsce zapisywane są po stronie przychodów w pozycji *Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce* i – jeśli są dodatnie – powiększają napływ kapitału Polski z tego tytułu, a jeśli są ujemne pomniejszają ten napływ.

Źródłem danych do wyliczenia reinwestowanych zysków są roczne informacje pochodzące z bilansów oraz rachunków zysków i strat przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania. NBP zbiera je na podstawie odpowiednich przepisów prawnych (patrz www.nbp.pl dział sprawozdaw-

czość). Dane te – po odpowiednim opracowaniu – dostępne są najwcześniej w trzecim kwartale po zakończeniu roku sprawozdawczego i dopiero wtedy można uwzględnić reinwestowane zyski w bilansie płatniczym.

W 2004 r. polskie przedsiębiorstwa bezpośredniego inwestowania osiągnęły bardzo dobre wyniki finansowe. Dywidendy zadeklarowane do wypłaty zagranicznym inwestorom bezpośrednim były niewysokie, gdyż były wynikiem podziału zysku za 2003 r., który był znacznie gorszy, jeśli chodzi o zyski przedsiębiorstw. W rezultacie dodatnie reinwestowane zyski w 2004 r. były bardzo wysokie i – zgodnie z opisanymi wyżej zasadami kompilacji bilansu płatniczego – znacząco wpłynęły na pogorszenie salda rachunku obrotów bieżących i – jako drugostronny zapis – zwiększyły napływ kapitału z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce na rachunku finansowym.

Zyski reinwestowane za granicą przez polskich inwestorów bezpośrednich działały w przeciwny sposób na rachunek obrotów bieżących (jako druga strona zapisu spowodowały także wzrost odpływu kapitału za granicę na rachunku finansowym). Ich wpływ na bilans płatniczy był jednak symboliczny ze względu na nieporównywalnie niższą wartość polskich inwestycji bezpośrednich za granicą.

Wyliczone dla całego 2004 r. reinwestowane zyski podzielono na kwartały na podstawie wyliczeń, których podstawą były proporcje zysków osiąganych w poszczególnych kwartałach przez przedsiębiorstwa bezpośredniego inwestowania w różnych sektorach oraz wypłacane dywidendy. Wyliczone kwoty skorygowały odpowiednio dane rachunku bieżącego i finansowego każdego z kwartałów 2004 r.

W celu uniknięcia w przyszłości tak dużych korekt w bilansie płatniczym za poszczególne kwartały jak ma to miejsce w stosunku do 2004 r., kiedy *ex post* zostały ujęte rzeczywiste reinwestowane zyski, postanowiono, że począwszy od danych za II kwartał 2005 r. reinwestowane zyski w zakresie zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce będą szacowane i uwzględniane w zestawieniach bilansu płatniczego. Odpowiednie obliczenia dokonano dla I kwartału 2005 r. i dane za ten okres zostały skorygowane. Szacunki opierają się na dostępnych informacjach o wynikach finansowych lub wskaźnikach efektywności osiąganych w kwartale sprawozdawczym przez przedsiębiorstwa bezpośredniego inwestowania działające w poszczególnych sektorach oraz o wartość wypłacanych dywidend pochodzącą ze statystyki bankowej.

Po uzyskaniu danych od polskich przedsiębiorstw bezpośredniego inwestowania oszacowana dla poszczególnych kwartałów 2005 r. wartość reinwestowanych zysków we wrześniu 2006 r. zostanie zastąpiona danymi rzeczywistymi. Także wtedy zostaną ujęte w bilansie płatniczym reinwestowane w spółkach za granicą zyski przypadające na polskich inwestorów bezpośrednich, które nie podlegają kwartalnym szacunkom ze względu na ich niewielką wartość.

W tabeli XVIII przedstawiono sposób zapisu reinwestowanych zysków w II kwartale 2005 r. (dla porównania zamieszczono także dane za II kwartał 2004 r.) oraz wpływ ujęcia reinwestowanych zysków na wartość pozycji bilansu płatniczego, w których są uwzględniane.

Przedstawione zmiany wpłynęły zasadniczo na kształtowanie się rachunku bieżącego bilansu płatniczego. W 2004 r. zwiększył się on w porównaniu z danymi poprzednio opublikowanymi o 5.443 mln EUR (z -2.958 mln EUR do -8.401 mln EUR), co pociągnęło za sobą znaczącą zmianę wartości relacji deficytu obrotów bieżących do produktu krajowego brutto z -1,5% do -4,3%.

Tabela XVIII Reinwestowane zyski w bilansie płatniczym

	Bilans płatniczy			
	II kwartał 2004 r.		II kwartał 2005 r.	
	„bez reinwestowanych zysków”	„z reinwestowanymi zyskami”	„bez reinwestowanych zysków”	„z reinwestowanymi zyskami”
Saldo rachunku bieżącego	-2.050	-2.962	-280	-528
w tym:				
Dochody	-1.351	-2.263	-1.904	-2.152
w tym:				
Dochody z tytułu inwestycji bezpośrednich	-1.002	-1.914	-1.511	-1.759
z tego:				
dochody od kapitału	-898	-1.810	-1.382	-1.630
dywidendy	-898	-898	-1.382	-1.382
reinwestowane zyski	0	-912	0	-248
Dochody od wierzytelności (odsetki od kredytów inwestorów bezpośrednich)	-104	-104	-129	-129
Saldo rachunku finansowego	1.287	2.199	2.926	3.174
w tym:				
Inwestycje bezpośrednie	1.292	2.204	216	464
w tym:				
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	-134	-124	-558	-558
z tego:				
kapitał własny	-67	-67	-445	-445
reinwestowane zyski	0	10	0	0
kredyty inwestorów	-67	-67	-113	-113
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	1.426	2.328	774	1.022
z tego:				
kapitał własny	1.391	1.391	614	614
reinwestowane zyski	0	902	0	248
kredyty inwestorów	35	35	160	160



7
Aneks statystyczny

Tabela XIX. Polska: bilans płatniczy w mln EUR

	2002				2003
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał
A. Rachunek bieżący	-1.795	-1.801	-682	-1.121	-1.641
Saldo obrotów towarowych	-2.064	-2.123	-1.442	-2.072	-1.529
Eksport f.o.b.	11.173	12.449	12.613	13.103	12.114
Import f.o.b.	13.237	14.572	14.055	15.175	13.643
Saldo usług	-61	224	204	488	-244
Przychody	2.103	2.581	2.767	3.094	1.967
Rozchody	2.164	2.357	2.563	2.606	2.211
Saldo dochodów	-310	-695	-427	-560	-652
Przychody	477	446	609	520	453
Rozchody	787	1.141	1.036	1.080	1.105
Saldo transferów bieżących	640	793	983	1.023	784
Przychody	887	1.018	1.220	1.268	1.015
Rozchody	247	225	237	245	231
B. Rachunek kapitałowy	-20	16	20	-23	-16
Przychody	4	22	22	1	27
Rozchody	24	6	2	24	43
C. Rachunek finansowy	2.951	857	2.639	1.199	1.125
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	35	6	-155	-114	-51
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	1.253	893	860	1.365	1.333
Inwestycje portfelowe – aktywa	-70	-448	-318	-372	7
Udziałowe papiery wartościowe	-23	-129	-115	-16	121
Dłużne papiery wartościowe	-47	-319	-203	-356	-114
Inwestycje portfelowe - pasywa	1.937	809	909	-288	2.892
Udziałowe papiery wartościowe	-193	-182	-254	41	-41
Dłużne papiery wartościowe	2.130	991	1.163	-329	2.933
Pozostałe inwestycje - aktywa	-255	-152	1.996	289	-2.034
NBP	0	0	0	0	0
Sektor rządowy i samorządowy	-11	-10	-13	-5	-5
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	339	322	2.139	410	-948
Pozostałe sektory	-583	-464	-130	-116	-1.081
Pozostałe inwestycje - pasywa	855	37	-732	329	-811
NBP	-113	-285	-32	-81	336
Sektor rządowy i samorządowy	-39	-308	-535	342	-822
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	413	-198	4	-735	318
Pozostałe sektory	594	828	-169	803	-643
Pochodne instrumenty finansowe	-804	-288	79	-10	-211
D. Saldo błędów i opuszczeń	-481	235	-842	-476	1.314
Razem A - D	655	-693	1.135	-421	782
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-655	693	-1.135	421	-782

2003			2004				2005	
II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał
-1.176	-567	-724	-2.245	-2.962	-2.102	-1.092	-1.001	-528
-1.089	-1.155	-1.304	-910	-1.693	-1.115	-834	-316	-690
13.117	14.052	14.553	14.285	16.754	16.827	17.981	17.580	18.806
14.206	15.207	15.857	15.195	18.447	17.942	18.815	17.896	19.496
182	192	312	-2	165	-10	642	312	556
2.381	2.717	2.785	2.123	2.524	2.945	3.229	2.617	3.290
2.199	2.525	2.473	2.125	2.359	2.955	2.587	2.305	2.734
-1.151	-596	-805	-2.260	-2.263	-2.243	-2.399	-2.046	-2.152
477	468	467	392	364	442	492	629	504
1.628	1.064	1.272	2.652	2.627	2.685	2.891	2.675	2.656
882	992	1.073	927	829	1.266	1.499	1.049	1.758
1.129	1.217	1.325	1.114	1.317	2.007	2.203	1.963	2.385
247	225	252	187	488	741	704	914	627
-9	-5	-10	0	75	543	190	414	70
3	22	3	33	91	581	220	446	96
12	27	13	33	16	38	30	32	26
-35	1.193	878	4.583	2.199	783	-874	3.479	3.174
-11	-60	-51	-7	-124	-279	-221	-91	-558
632	652	1.043	3.106	2.328	1.023	3.613	2.233	1.022
-120	-783	-241	-444	-48	-112	-450	-457	-810
145	-41	-57	-40	-25	52	-58	100	-130
-265	-742	-184	-404	-23	-164	-392	-557	-680
-758	-429	1.664	3.503	1.892	1.330	1.988	4.770	6.084
83	-273	-486	399	95	28	976	752	48
-841	-156	2.150	3.104	1.797	1.302	1.012	4.018	6.036
778	2.115	-1.958	-1.541	-3.364	-772	-3.791	-889	-443
0	0	0	0	-22	0	-2	0	0
-1	-12	-21	0	-7	-8	-15	-14	-17
1.143	2.372	-2.183	-971	-2.323	-975	-3.990	-334	-396
-364	-245	246	-570	-1.012	211	216	-541	-30
-282	-427	819	-13	1.621	-517	-2.188	-2.588	-1.995
94	469	-891	800	-95	439	-1.179	1.000	-512
84	-788	370	-740	-17	-714	-460	-3.393	-880
62	-24	1.411	-406	815	-89	561	-13	-132
-522	-84	-71	333	918	-153	-1.110	-182	-471
-274	125	-398	-21	-106	110	175	501	-126
1.354	-271	-303	-474	910	707	444	-991	360
134	350	-159	1.864	222	-69	-1.332	1.901	3.076
-134	-350	159	-1.864	-222	69	1.332	-1.901	-3.076

Tabela XX Bilans płatniczy w mln PLN

	2002				2003
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał
A. Rachunek bieżący	-6.490	-6.674	-2.784	-4.484	-6.879
Saldo obrotów towarowych	-7.474	-7.878	-5.887	-8.284	-6.396
Eksport f.o.b.	40.465	46.198	51.488	52.389	50.692
Import f.o.b.	47.939	54.076	57.375	60.673	57.088
Saldo usług	-206	834	836	1.940	-1.040
Przychody	7.627	9.585	11.294	12.370	8.216
Rozchody	7.833	8.751	10.458	10.430	9.256
Saldo dochodów	-1.123	-2.579	-1.744	-2.233	-2.722
Przychody	1.727	1.654	2.484	2.084	1.898
Rozchody	2.850	4.233	4.228	4.317	4.620
Saldo transferów bieżących	2.313	2.949	4.011	4.093	3.279
Przychody	3.211	3.780	4.981	5.073	4.246
Rozchody	898	831	970	980	967
B. Rachunek kapitałowy	-71	56	80	-90	-67
Przychody	14	80	90	6	112
Rozchody	85	24	10	96	179
C. Rachunek finansowy	10.691	3.171	10.788	4.789	4.693
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	128	22	-633	-450	-220
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	4.539	3.311	3.515	5.456	5.578
Inwestycje portfelowe – aktywa	-256	-1.658	-1.301	-1.491	25
Udziałowe papiery wartościowe	-83	-477	-469	-65	505
Dłużne papiery wartościowe	-173	-1.181	-832	-1.426	-480
Inwestycje portfelowe – pasywa	7.014	3.005	3.721	-1.155	12.098
Udziałowe papiery wartościowe	-698	-676	-1.032	162	-177
Dłużne papiery wartościowe	7.712	3.681	4.753	-1.317	12.275
Pozostałe inwestycje – aktywa	-926	-573	8.151	1.156	-8.513
NBP	0	0	0	0	0
Sektor rządowy i samorządowy	-43	-38	-50	-17	-22
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.229	1.191	8.732	1.638	-3.968
Pozostałe sektory	-2.112	-1.726	-531	-465	-4.523
Pozostałe inwestycje - pasywa	3.102	131	-2.988	1.314	-3.392
NBP	-410	-1.059	-130	-325	1.403
Sektor rządowy i samorządowy	-143	-1.144	-2.186	1.369	-3.440
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1.499	-734	18	-2.941	1.332
Pozostałe sektory	2.156	3.068	-690	3.211	-2.687
Pochodne instrumenty finansowe	-2.910	-1.067	323	-41	-883
D. Saldo błędów i opuszczeń	-1.758	876	-3.448	-1.902	5.528
Razem A - D	2.372	-2.571	4.636	-1.687	3.275
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-2.372	2.571	-4.636	1.687	-3.275

2003			2004				2005	
II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał
-5.128	-2.498	-3.365	-10.699	-13.913	-9.303	-4.649	-4.025	-2.185
-4.737	-5.115	-6.028	-4.349	-7.949	-4.936	-3.542	-1.271	-2.850
57.103	62.179	67.283	68.229	78.638	74.500	76.290	70.855	77.703
61.840	67.294	73.311	72.578	86.587	79.436	79.832	72.126	80.553
781	860	1.436	10	784	-38	2.713	1.267	2.285
10.353	12.029	12.876	10.149	11.843	13.049	13.700	10.559	13.591
9.572	11.169	11.440	10.139	11.059	13.087	10.987	9.292	11.306
-5.013	-2.631	-3.732	-10.789	-10.635	-9.934	-10.180	-8.247	-8.892
2.075	2.076	2.158	1.879	1.704	1.950	2.094	2.539	2.089
7.088	4.707	5.890	12.668	12.339	11.884	12.274	10.786	10.981
3.841	4.388	4.959	4.429	3.887	5.605	6.360	4.226	7.272
4.915	5.384	6.122	5.322	6.178	8.888	9.346	7.911	9.859
1.074	996	1.163	893	2.291	3.283	2.986	3.685	2.587
-40	-24	-47	-1	353	2.405	803	1.670	291
12	95	14	158	426	2.571	932	1.797	397
52	119	61	159	73	166	129	127	106
-152	5.283	4.037	21.892	10.321	3.479	-3.699	14.009	13.121
-51	-264	-236	-43	-580	-1.235	-933	-369	-2.303
2.751	2.891	4.819	14.836	10.931	4.530	15.326	8.999	4.228
-514	-3.468	-1.121	-2.123	-224	-486	-1.914	-1.856	-3.352
636	-182	-260	-191	-117	237	-252	400	-539
-1.150	-3.286	-861	-1.932	-107	-723	-1.662	-2.256	-2.813
-3.300	-1.903	7.692	16.736	8.877	5.889	8.442	19.229	25.138
357	-1.211	-2.243	1.910	449	126	4.142	3.031	197
-3.657	-692	9.935	14.826	8.428	5.763	4.300	16.198	24.941
3.388	9.367	-9.055	-7.353	-15.792	-3.416	-16.074	-3.573	-1.821
0	0	0	0	-104	0	-7	0	0
-7	-53	-100	3	-38	-36	-59	-52	-66
4.980	10.499	-10.093	-4.635	-10.902	-4.314	-16.930	-1.343	-1.631
-1.585	-1.079	1.138	-2.721	-4.748	934	922	-2.178	-124
-1.232	-1.896	3.778	-58	7.607	-2.289	-9.292	-10.434	-8.250
408	2.074	-4.119	3.819	-444	1.945	-5.008	4.028	-2.116
360	-3.489	1.707	-3.532	-81	-3.159	-1.950	-13.676	-3.637
269	-105	6.521	-1.939	3.823	-395	2.378	-54	-547
-2.269	-376	-331	1.594	4.309	-680	-4.712	-732	-1.950
-1.194	556	-1.840	-103	-498	486	746	2.013	-519
5.900	-1.210	-1.363	-2.294	4.289	3.103	1.898	-3.995	1.491
580	1.551	-738	8.898	1.050	-316	-5.647	7.659	12.718
-580	-1.551	738	-8.898	-1.050	316	5.647	-7.659	-12.718

Tabela XXI Bilans płatniczy w mln USD

	2002				2003
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał
A. Rachunek bieżący	-1.568	-1.650	-671	-1.120	-1.763
Saldo obrotów towarowych	-1.809	-1.949	-1.419	-2.072	-1.640
Eksport f.o.b.	9.799	11.426	12.410	13.107	12.996
Import f.o.b.	11.608	13.375	13.829	15.179	14.636
Saldo usług	-49	208	202	490	-267
Przychody	1.847	2.371	2.723	3.096	2.107
Rozchody	1.896	2.163	2.521	2.606	2.374
Saldo dochodów	-269	-638	-421	-561	-697
Przychody	420	409	599	520	486
Rozchody	689	1.047	1.020	1.081	1.183
Saldo transferów bieżących	559	729	967	1.023	841
Przychody	777	935	1.201	1.268	1.089
Rozchody	218	206	234	245	248
B. Rachunek kapitałowy	-18	14	20	-23	-17
Przychody	3	20	22	1	29
Rozchody	21	6	2	24	46
C. Rachunek finansowy	2.590	785	2.603	1.202	1.204
Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą	32	5	-153	-114	-56
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	1.099	819	847	1.366	1.429
Inwestycje portfelowe – aktywa	-63	-410	-313	-371	8
Udziałowe papiery wartościowe	-21	-118	-113	-16	130
Dłużne papiery wartościowe	-42	-292	-200	-355	-122
Inwestycje portfelowe – pasywa	1.700	743	897	-289	3.101
Udziałowe papiery wartościowe	-169	-167	-249	40	-46
Dłużne papiery wartościowe	1.869	910	1.146	-329	3.147
Pozostałe inwestycje – aktywa	-225	-142	1.964	290	-2.183
NBP	0	0	0	0	0
Sektor rządowy i samorządowy	-11	-9	-12	-5	-6
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	298	295	2.104	410	-1.018
Pozostałe sektory	-512	-428	-128	-115	-1.159
Pozostałe inwestycje – pasywa	751	34	-718	329	-868
NBP	-99	-262	-31	-81	360
Sektor rządowy i samorządowy	-35	-283	-527	342	-882
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	363	-181	4	-736	342
Pozostałe sektory	522	760	-164	804	-688
Pochodne instrumenty finansowe	-704	-264	79	-9	-227
D. Saldo błędów i opuszczeń	-429	215	-835	-480	1.415
Razem A – D	575	-636	1.117	-421	839
E. Oficjalne aktywa rezerwowe	-575	636	-1.117	421	-839

2003			2004				2005	
II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał
-1.338	-630	-868	-2.794	-3.572	-2.571	-1.420	-1.310	-666
-1.235	-1.299	-1.551	-1.138	-2.041	-1.363	-1.080	-414	-870
14.893	15.802	17.316	17.846	20.193	20.560	23.263	23.071	23.706
16.128	17.101	18.867	18.984	22.234	21.923	24.343	23.485	24.576
203	221	370	5	200	-13	828	414	697
2.698	3.058	3.311	2.654	3.042	3.598	4.177	3.440	4.146
2.495	2.837	2.941	2.649	2.842	3.611	3.349	3.026	3.449
-1.308	-668	-964	-2.819	-2.731	-2.742	-3.107	-2.686	-2.712
541	528	553	493	438	538	637	826	638
1.849	1.196	1.517	3.312	3.169	3.280	3.744	3.512	3.350
1.002	1.116	1.277	1.158	1.000	1.547	1.939	1.376	2.219
1.282	1.369	1.576	1.392	1.587	2.453	2.850	2.576	3.008
280	253	299	234	587	906	911	1.200	789
-11	-6	-12	-1	90	664	245	544	89
3	24	4	41	109	710	284	585	121
14	30	16	42	19	46	39	41	32
-41	1.347	1.040	5.725	2.648	961	-1.130	4.566	4.003
-13	-67	-60	-11	-150	-342	-284	-119	-702
718	736	1.240	3.881	2.807	1.251	4.674	2.932	1.290
-135	-881	-288	-554	-59	-133	-583	-604	-1.024
165	-45	-67	-50	-31	65	-77	131	-165
-300	-836	-221	-504	-28	-198	-506	-735	-859
-860	-482	1.981	4.377	2.279	1.625	2.573	6.260	7.669
94	-307	-578	500	115	35	1.263	987	60
-954	-175	2.559	3.877	2.164	1.590	1.310	5.273	7.609
883	2.381	-2.330	-1.927	-4.055	-943	-4.903	-1.163	-556
0	0	0	0	-27	0	-2	0	0
-2	-14	-25	0	-10	-10	-19	-16	-20
1.299	2.668	-2.598	-1.214	-2.800	-1.190	-5.163	-438	-498
-414	-273	293	-713	-1.218	257	281	-709	-38
-323	-482	971	-13	1.954	-632	-2.834	-3.397	-2.515
106	527	-1.061	999	-114	537	-1.528	1.311	-646
93	-886	439	-924	-21	-872	-595	-4.453	-1.109
70	-27	1.678	-506	982	-109	726	-17	-166
-592	-96	-85	418	1.107	-188	-1.437	-238	-594
-311	142	-474	-28	-128	135	227	657	-159
1.541	-317	-349	-601	1.103	860	583	-1.304	453
151	394	-189	2.329	269	-86	-1.722	2.496	3.879
-151	-394	189	-2.329	-269	86	1.722	-2.496	-3.879

Tabela XXII Bilans płatniczy – salda (mln EUR)

	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy	
	Saldo	Saldo obrotów towarowych	Saldo usług	Saldo dochodów	Saldo transferów		Saldo	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą
2002	-5.399	-7.701	855	-1.992	3.439	-7	7.646	-228
2003	-4.108	-5.077	442	-3.204	3.731	-40	7.707	-269
2004	-8.401	-4.552	795	-9.165	4.521	808	6.691	-631
I kw. 2002	-1.795	-2.064	-61	-310	640	-20	2.951	35
II kw. 2002	-1.801	-2.123	224	-695	793	16	857	6
III kw. 2002	-682	-1.442	204	-427	983	20	2.639	-155
IV kw. 2002	-1.121	-2.072	488	-560	1.023	-23	1.199	-114
I kw. 2003	-1.641	-1.529	-244	-652	784	-16	2.393	-73
II kw. 2003	-1.176	-1.089	182	-1.151	882	-9	1.298	-63
III kw. 2003	-567	-1.155	192	-596	992	-5	1.931	-53
IV kw. 2003	-724	-1.304	312	-805	1.073	-10	2.085	-80
I kw. 2004	-2.245	-910	-2	-2.260	927	0	4.583	-7
II kw. 2004	-2.962	-1.693	165	-2.263	829	75	2.199	-124
III kw. 2004	-2.102	-1.115	-10	-2.243	1.266	543	783	-279
IV kw. 2004	-1.092	-834	642	-2.399	1.499	190	-874	-221
I kw. 2005	-1.001	-316	312	-2.046	1.049	414	3.479	-91
II kw. 2005	-528	-690	556	-2.152	1.758	70	3.174	-558

Tabela XXIII Rachunek bieżący (mln EUR)

	Rachunek bieżący					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Obroty towarowe	
					Eksport	Import
1	2	3	4	5	6	
2002	-5399	66.328	71.727	-7.701	49.338	57.039
2003	-4108	70.237	74.345	-5.077	53.836	58.913
2004	-8401	84.999	93.400	-4.458	65.847	70.399
I kw. 2002	-1795	14.640	16.435	-2.064	11.173	13.237
II kw. 2002	-1801	16.494	18.295	-2.123	12.449	14.572
III kw. 2002	-682	17.209	17.891	-1.442	12.613	14.055
IV kw. 2002	-1121	17.985	19.106	-2.072	13.103	15.175
I kw. 2003	-1641	15.549	17.190	-1.529	12.114	13.643
II kw. 2003	-1176	17.104	18.280	-1.089	13.117	14.206
III kw. 2003	-567	18.454	19.021	-1.155	14.052	15.207
IV kw. 2003	-724	19.130	19.854	-1.304	14.553	15.857
I kw. 2004	-2245	17.914	20.159	-910	14.285	15.195
II kw. 2004	-2962	20.959	23.921	-1.693	16.754	18.447
III kw. 2004	-2102	22.221	24.323	-1.115	16.827	17.942
IV kw. 2004	-1092	23.905	24.997	-834	17.981	18.815
I kw. 2005	-1001	22.789	23.790	-316	17.580	17.896
II kw. 2005	-528	24.985	25.513	-690	18.806	19.496

Rachunek finansowy						Saldo błędów i opuszczeń	Oficjalna aktywa rezerwowe
Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce	Inwestycje portfelowe – aktywa	Inwestycje portfelowe – pasywa	Pozostałe inwestycje – aktywa	Pozostałe inwestycje – pasywa	Pochodne instrumenty finansowe		
9	10	11	12	13	14	15	16
4.371	-1.208	3.367	1.878	489	-1.023	-1.564	-676
4.067	-1.137	3.369	-412	2.847	-758	-2.452	-1.107
10.070	-1.054	8.713	-9.468	-1.097	158	1.587	-685
1.253	-70	1.937	-255	855	-804	-481	-655
893	-448	809	-152	37	-288	235	693
860	-318	909	1.996	-732	79	-842	-1.135
1.365	-372	-288	289	329	-10	-476	421
1.443	7	2.892	-1.718	53	-211	46	-782
824	-120	-758	994	695	-274	21	-134
536	-783	-429	2.288	247	125	-1.009	-350
1.264	-241	1.664	-1.976	1.852	-398	-1.510	159
3.106	-444	3.503	-1.541	-13	-21	-474	-1.864
2.328	-48	1.892	-3.364	1.621	-106	910	-222
1.023	-112	1.330	-772	-517	110	707	69
3.613	-450	1.988	-3.791	-2.188	175	444	1.332
2.233	-457	4.770	-889	-2.588	501	-991	-1.901
1.022	-810	6.084	-443	-1.995	-126	360	-3.076

Rachunek bieżący								
Saldo	Usługi		Saldo	Dochody		Saldo	Transfery bieżące	
	Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody
7	8	9	10	11	12	13	14	15
855	10.545	9.690	-1.992	2.052	4.044	3.439	4.393	954
442	9.850	9.408	-3.204	1.865	5.069	3.731	4.686	955
684	10.821	10.026	-4.812	1.690	10.855	3.874	6.641	2.120
-61	2.103	2.164	-310	477	787	640	887	247
224	2.581	2.357	-695	446	1.141	793	1.018	225
204	2.767	2.563	-427	609	1.036	983	1.220	237
488	3.094	2.606	-560	520	1.080	1023	1.268	245
-244	1.967	2.211	-652	453	1.105	784	1.015	231
182	2.381	2.199	-1151	477	1.628	882	1.129	247
192	2.717	2.525	-596	468	1.064	992	1.217	225
312	2.785	2.473	-805	467	1.272	1073	1.325	252
-2	2.123	2.125	-2260	392	2.652	927	1.114	187
165	2.524	2.359	-2263	364	2.627	829	1.317	488
-10	2.945	2.955	-2243	442	2.685	1266	2.007	741
642	3.229	2.587	-2399	492	2.891	1499	2.203	704
312	2.617	2.305	-2046	629	2.675	1049	1.963	914
556	3.290	2.734	-2152	504	2.656	1758	2.385	627

Tabela XXIV Usługi (mln EUR)

	Usługi					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Usługi transportowe	
					Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	
2002	855	10.545	9.690	1.529	3.446	1.917
2003	442	9.850	9.408	1.487	3.514	2.027
2004	795	10.821	10.026	1.002	3.373	2.371
I kw. 2002	-61	2.103	2.164	310	724	414
II kw. 2002	224	2.581	2.357	440	911	471
III kw. 2002	204	2.767	2.563	398	886	488
IV kw. 2002	488	3.094	2.606	381	925	544
I kw. 2003	-244	1.967	2.211	226	704	478
II kw. 2003	182	2.381	2.199	323	800	477
III kw. 2003	192	2.717	2.525	367	876	509
IV kw. 2003	312	2.785	2.473	571	1.134	563
I kw. 2004	-2	2.123	2.125	162	683	521
II kw. 2004	165	2.524	2.359	263	840	577
III kw. 2004	-10	2.945	2.955	255	860	605
IV kw. 2004	642	3.229	2.587	322	990	668
I kw. 2005	312	2.617	2.305	362	911	549
II kw. 2005	556	3.290	2.734	466	1.082	616

Tabela XXV Pozostałe usługi (mln EUR)

	Pozostałe usługi								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Usługi pocztowe, kurierskie i telekomunikacyjne			Usługi budowlane		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2002	-1.812	2.586	4.398	-27	172	199	221	583	362
2003	-2.153	2.747	4.900	-2	216	218	-53	644	697
2004	-1.788	2.763	4.551	-16	238	254	13	525	512
I kw. 2002	-470	582	1.052	-29	32	61	28	159	131
II kw. 2002	-359	676	1.035	-1	40	41	55	146	91
III kw. 2002	-468	584	1.052	2	54	52	96	139	43
IV kw. 2002	-515	744	1.259	1	46	45	42	139	97
I kw. 2003	-584	575	1.159	-20	46	66	-18	110	128
II kw. 2003	-418	693	1.111	17	60	43	-16	152	168
III kw. 2003	-490	746	1.236	4	66	62	-7	202	209
IV kw. 2003	-661	733	1.394	-3	44	47	-12	180	192
I kw. 2004	-428	614	1.042	17	80	63	16	114	98
II kw. 2004	-494	659	1.153	-3	51	54	-6	128	134
III kw. 2004	-350	698	1.048	-18	54	72	21	134	113
IV kw. 2004	-516	792	1.308	-12	53	65	-18	149	167
I kw. 2005	-462	697	1.159	-16	42	58	45	108	63
II kw. 2005	-462	917	1.379	-13	58	71	103	177	74

Saldo	Podróże zagraniczne		Saldo	Pozostałe usługi	
	Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody
7	8	9	10	11	12
1.138	4.513	3.375	-1.812	2.586	4.398
1.108	3.589	2.481	-2.153	2.747	4.900
1.581	4.685	3.104	-1.788	2.763	4.551
99	797	698	-470	582	1.052
143	994	851	-359	676	1.035
274	1.297	1.023	-468	584	1.052
622	1.425	803	-515	744	1.259
114	688	574	-584	575	1.159
277	888	611	-418	693	1.111
315	1.095	780	-490	746	1.236
402	918	516	-661	733	1.394
264	826	562	-428	614	1.042
396	1.025	629	-494	659	1.153
85	1.387	1.302	-350	698	1.048
836	1.447	611	-516	792	1.308
412	1.009	597	-462	697	1.159
552	1.291	739	-462	917	1.379

7

Pozostałe usługi								
Ubezpieczenia i reasekuracja			Usługi finansowe			Usługi informatyczne i informacyjne		
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
10	11	12	13	14	15	16	17	18
-141	230	371	-75	143	218	-184	103	287
-172	193	365	-110	142	252	-192	118	310
-155	51	206	-163	134	297	-179	156	335
-6	70	76	-12	45	57	-43	17	60
-25	71	96	1	37	36	-44	29	73
-84	30	114	-31	29	60	-32	28	60
-26	59	85	-33	32	65	-65	29	94
-49	40	89	-23	28	51	-46	29	75
-26	57	83	-25	31	56	-43	30	73
-52	42	94	-23	45	68	-40	27	67
-45	54	99	-39	38	77	-63	32	95
-29	3	32	-27	31	58	-58	34	92
-51	10	61	-36	24	60	-43	63	106
-49	19	68	-18	42	60	-33	30	63
-26	19	45	-82	37	119	-45	29	74
-70	-1	69	-18	61	79	-51	28	79
-91	12	103	-60	62	122	-44	37	81

cd. Tabeli XXV

	Pozostałe usługi – ciąg dalszy					
	Patenty, prawa autorskie i opłaty licencyjne			Pozostałe usługi handlowe		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	19	20	21	22	23	24
2002	-548	36	584	-857	1.249	2.106
2003	-636	26	662	-824	1.350	2.174
2004	-686	22	708	-454	1.537	1.991
I kw. 2002	-110	7	117	-235	237	472
II kw. 2002	-122	12	134	-149	325	474
III kw. 2002	-130	4	134	-260	281	541
IV kw. 2002	-186	13	199	-213	406	619
I kw. 2003	-227	11	238	-162	296	458
II kw. 2003	-124	4	128	-157	341	498
III kw. 2003	-116	4	120	-210	345	555
IV kw. 2003	-169	7	176	-295	368	663
I kw. 2004	-129	5	134	-172	328	500
II kw. 2004	-162	6	168	-149	355	504
III kw. 2004	-188	6	194	-33	383	416
IV kw. 2002	-207	5	212	-100	471	571
I kw. 2005	-193	6	199	-89	430	519
II kw. 2005	-172	14	186	-144	532	676

Tabela XXVI Dochody (mln EUR)

	Dochody								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników			Dochody od inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2002	-1.992	2.052	4.044	-6	278	284	-1.986	1.774	3.760
2003	-3.204	1.865	5.069	66	324	258	-3.270	1.541	4.811
2004	-9.165	1.690	10.855	-63	288	351	-9.102	1.402	10.504
I kw. 2002	-310	477	787	-10	59	69	-300	418	718
II kw. 2002	-695	446	1.141	-13	71	84	-682	375	1.057
III kw. 2002	-427	609	1.036	3	67	64	-430	542	972
IV kw. 2002	-560	520	1.080	14	81	67	-574	439	1.013
I kw. 2003	-652	453	1.105	9	74	65	-661	379	1.040
II kw. 2003	-1.151	477	1.628	11	75	64	-1.162	402	1.564
III kw. 2003	-596	468	1.064	24	87	63	-620	381	1.001
IV kw. 2003	-805	467	1.272	22	88	66	-827	379	1.206
I kw. 2004	-2.260	392	2.652	-13	61	74	-2.247	331	2.578
II kw. 2004	-2.263	364	2.627	-14	71	85	-2.249	293	2.542
III kw. 2004	-2.243	442	2.685	-13	73	86	-2.230	369	2.599
IV kw. 2004	-2.399	492	2.891	-23	83	106	-2.376	409	2.785
I kw. 2005	-2.046	629	2.675	-24	74	98	-2.022	555	2.577
II kw. 2005	-2.152	504	2.656	-22	90	112	-2.130	414	2.544

Pozostałe usługi – ciąg dalszy								
Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Utrzymanie przedstawicielstw (rządowych)			Inne		
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
25	26	27	28	29	30	31	32	33
-102	63	165	-101	5	106	2	2	0
-59	54	113	-105	4	109	0	0	0
-31	73	104	-117	27	144	0	0	0
-25	14	39	-38	1	39	0	0	0
-41	16	57	-33	0	33	0	0	0
-14	17	31	-15	2	17	0	0	0
-22	16	38	-15	2	17	2	2	0
-9	13	22	-30	2	32	0	0	0
-8	18	26	-36	0	36	0	0	0
-16	14	30	-30	1	31	0	0	0
-26	9	35	-9	1	10	0	0	0
-6	14	20	-40	5	45	0	0	0
-7	16	23	-37	6	43	0	0	0
-10	22	32	-22	8	30	0	0	0
-8	21	29	-18	8	26	0	0	0
-9	17	26	-61	6	67	0	0	0
-11	16	27	-30	9	39	0	0	0

Dochody								
Dochody od inwestycji								
Dochody od inwestycji bezpośrednich			Dochody od inwestycji portfelowych			Dochody od pozostałych inwestycji		
Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
10	11	12	13	14	15	16	17	18
-855	-58	797	-777	288	1.065	-354	1.544	1.898
-1.831	5	1.836	-972	377	1.349	-467	1.159	1.626
-7.652	25	7.677	-1.156	325	1.481	-294	1.052	1.346
-84	-18	66	-212	25	237	-4	411	415
-197	-17	180	-247	53	300	-238	339	577
-310	-16	294	-42	134	176	-78	424	502
-264	-7	257	-276	76	352	-34	370	404
-171	0	171	-306	78	384	-184	301	485
-824	5	829	-287	113	400	-51	284	335
-424	1	425	-97	75	172	-99	305	404
-412	-1	411	-282	111	393	-133	269	402
-1.851	2	1.853	-270	95	365	-126	234	360
-1.914	6	1.920	-249	72	321	-86	215	301
-1.917	5	1.922	-239	66	305	-74	298	372
-1.970	12	1.982	-398	92	490	-8	305	313
-1.705	14	1.719	-392	95	487	75	446	371
-1.759	17	1.776	-347	92	439	-24	305	329

cd. tabeli XXVI

	Dochody od inwestycji											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody od inwestycji bezpośrednich								
				Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody od kapitału			Odsetki od kredytów		
							Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2002	-1.986	1.774	3.760	-855	-58	797	-189	-59	130	-666	1	667
2003	-3.270	1.541	4.811	-1.831	5	1.836	-1.351	4	1.355	-480	1	481
2004	-9.102	1.402	10.504	-7.652	25	7.677	-7.149	11	7.160	-503	14	517
I kw. 2002	-300	418	718	-84	-18	66	112	-19	-131	-196	1	197
II kw. 2002	-682	375	1.057	-197	-17	180	-43	-17	26	-154	0	154
III kw. 2002	-430	542	972	-310	-16	294	-192	-16	176	-118	0	118
IV kw. 2002	-574	439	1.013	-264	-7	257	-66	-7	59	-198	0	198
I kw. 2003	-661	379	1.040	-171	0	171	-73	0	73	-98	0	98
II kw. 2003	-1.162	402	1.564	-824	5	829	-690	5	695	-134	0	134
III kw. 2003	-620	381	1.001	-424	1	425	-315	1	316	-109	0	109
IV kw. 2003	-827	379	1.206	-412	-1	411	-273	-2	271	-139	1	140
I kw. 2004	-2.247	331	2.578	-1.851	2	1.853	-1.743	2	1.745	-108	0	108
II kw. 2004	-2.249	293	2.542	-1.914	6	1.920	-1.810	3	1.813	-104	3	107
III kw. 2004	-2.230	369	2.599	-1.917	5	1.922	-1.804	3	1.807	-113	2	115
IV kw. 2004	-2.376	409	2.785	-1.970	12	1.982	-1.792	3	1.795	-178	9	187
I kw. 2005	-2.022	555	2.577	-1.705	14	1.719	-1.594	11	1.605	-111	3	114
II kw. 2005	-2.130	414	2.544	-1.759	17	1.776	-1.630	12	1.642	-129	5	134

Tabela XXVII Transfery bieżące (mln EUR)

	Transfery bieżące								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Transfery rządowe			Transfery prywatne		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2002	3.439	4.393	954	513	643	130	2.926	3.750	824
2003	3.731	4.686	955	482	632	150	3.249	4.054	805
2004	4.521	6.641	2.120	672	2.110	1.438	3.849	4.531	682
I kw. 2002	640	887	247	44	65	21	596	822	226
II kw. 2002	793	1.018	225	94	122	28	699	896	197
III kw. 2002	983	1.220	237	191	237	46	792	983	191
IV kw. 2002	1.023	1.268	245	184	219	35	839	1.049	210
I kw. 2003	784	1.015	231	96	142	46	688	873	185
II kw. 2003	882	1.129	247	136	184	48	746	945	199
III kw. 2003	992	1.217	225	92	105	13	900	1.112	212
IV kw. 2003	1.073	1.325	252	158	201	43	915	1.124	209
I kw. 2004	927	1.114	187	232	268	36	695	846	151
II kw. 2004	829	1.317	488	-10	321	331	839	996	157
III kw. 2004	1.266	2.007	741	108	674	566	1.158	1.333	175
IV kw. 2004	1.499	2.203	704	342	847	505	1.157	1.356	199
I kw. 2005	1.049	1.963	914	166	926	760	883	1.037	154
II kw. 2005	1.758	2.385	627	699	1.138	439	1.059	1.247	188

Dochody od inwestycji											
Saldo	Dochody od inwestycji portfelowych								Dochody od pozostałych inwestycji		
	Przychody	Rozchody	Dochody od papierów udziałowych			Dochody od papierów dłużnych			Saldo	Przychody	Rozchody
			Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
-777	288	1.065	-167	6	173	-610	282	892	-354	1.544	1.898
-972	377	1.349	-260	9	269	-712	368	1.080	-467	1.159	1.626
-1.156	325	1.481	-125	8	133	-1.031	317	1.348	-294	1.052	1.346
-212	25	237	-13	1	14	-199	24	223	-4	411	415
-247	53	300	-79	2	81	-168	51	219	-238	339	577
-42	134	176	-69	1	70	27	133	106	-78	424	502
-276	76	352	-6	2	8	-270	74	344	-34	370	404
-306	78	384	-9	1	10	-297	77	374	-184	301	485
-287	113	400	-152	4	156	-135	109	244	-51	284	335
-97	75	172	-59	0	59	-38	75	113	-99	305	404
-282	111	393	-40	4	44	-242	107	349	-133	269	402
-270	95	365	-8	1	9	-262	94	356	-126	234	360
-249	72	321	-62	4	66	-187	68	255	-86	215	301
-239	66	305	-43	1	44	-196	65	261	-74	298	372
-398	92	490	-12	2	14	-386	90	476	-8	305	313
-392	95	487	-30	2	32	-362	93	455	75	446	371
-347	92	439	-81	7	88	-266	85	351	-24	305	329

Tabela XXVIII Inwestycje bezpośrednie (mln EUR)

	Inwestycje bezpośrednie						
	Ogółem	Polskie inwestycje bezpośrednie za granicą			Zagraniczne inwestycje bezpośrednie w Polsce		
		Ogółem	Wniesienie/wycofanie udziału i reinwestowane zyski	Pozostały kapitał, głównie kredyty	Ogółem	Wniesienie/wycofanie udziału i reinwestowane zyski	Pozostały kapitał, głównie kredyty
2002	4.143	-228	-198	-30	4.371	3.209	1.162
2003	3.798	-269	-83	-186	4.067	3.954	113
2004	9.439	-631	-342	-289	10.070	11.008	-938
I kw. 2002	1.288	35	32	3	1.253	684	569
II kw. 2002	899	6	10	-4	893	659	234
III kw. 2002	705	-155	-134	-21	860	687	173
IV kw. 2002	1.251	-114	-106	-8	1.365	1.179	186
I kw. 2003	1.370	-73	-41	-32	1.443	1.159	284
II kw. 2003	761	-63	-7	-56	824	868	-44
III kw. 2003	483	-53	-10	-43	536	660	-124
IV kw. 2003	1.184	-80	-25	-55	1.264	1.267	-3
I kw. 2004	3.099	-7	-6	-1	3.106	2.905	201
II kw. 2004	2.204	-124	-57	-67	2.328	2.293	35
III kw. 2004	744	-279	-186	-93	1.023	1.480	-457
IV kw. 2004	3.392	-221	-93	-128	3.613	4.330	-717
I kw. 2005	2.142	-91	-25	-66	2.233	2.238	-5
II kw. 2005	464	-558	-445	-113	1.022	862	160

Tabela XXIX Inwestycje portfelowe (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – aktywa				
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Dłużne papiery wartościowe	
				Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
	1	2	3	4	5
2002	-1.208	-283	-925	-635	-290
2003	-1.137	168	-1.305	-1.218	-87
2004	-1.054	-71	-983	-707	-276
I kw. 2002	-70	-23	-47	-18	-29
II kw. 2002	-448	-129	-319	-181	-138
III kw. 2002	-318	-115	-203	-91	-112
IV kw. 2002	-372	-16	-356	-345	-11
I kw. 2003	7	121	-114	-167	53
II kw. 2003	-120	145	-265	-307	42
III kw. 2003	-783	-41	-742	-599	-143
IV kw. 2003	-241	-57	-184	-145	-39
I kw. 2004	-444	-40	-404	-235	-169
II kw. 2004	-48	-25	-23	15	-38
III kw. 2004	-112	52	-164	-117	-47
IV kw. 2004	-450	-58	-392	-370	-22
I kw. 2005	-457	100	-557	-561	4
II kw. 2005	-810	-130	-680	-684	4

Tabela XXX Inwestycje portfelowe – aktywa (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – aktywa						
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe					Ogółem
		Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	
2002	-1.208	-283	0	-1	0	-282	-925
2003	-1.137	168	0	8	0	160	-1.305
2004	-1.054	-71	0	4	5	-80	-983
I kw. 2002	-70	-23	0	-1	0	-22	-47
II kw. 2002	-448	-129	0	0	0	-129	-319
III kw. 2002	-318	-115	0	0	0	-115	-203
IV kw. 2002	-372	-16	0	0	0	-16	-356
I kw. 2003	7	121	0	0	0	121	-114
II kw. 2003	-120	145	0	0	0	145	-265
III kw. 2003	-783	-41	0	-3	0	-38	-742
IV kw. 2003	-241	-57	0	11	0	-68	-184
I kw. 2004	-444	-40	0	-12	2	-30	-404
II kw. 2004	-48	-25	0	-2	0	-23	-23
III kw. 2004	-112	52	0	3	0	49	-164
IV kw. 2004	-450	-58	0	15	3	-76	-392
I kw. 2005	-457	100	0	53	0	47	-557
II kw. 2005	-810	-130	0	11	0	-141	-680

Inwestycje portfelowe – pasywa				
Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Ogółem	Dłużne papiery wartościowe	
			Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
6	7	8	9	10
3.367	-588	3.955	3.913	42
3.369	-717	4.086	4.221	-135
8.713	1.498	7.215	7.206	9
1.937	-193	2.130	2.160	-30
809	-182	991	1.054	-63
909	-254	1.163	1.188	-25
-288	41	-329	-489	160
2.892	-41	2.933	2.836	97
-758	83	-841	-796	-45
-429	-273	-156	-59	-97
1.664	-486	2.150	2.240	-90
3.503	399	3.104	3.131	-27
1.892	95	1.797	1.738	59
1.330	28	1.302	1.282	20
1.988	976	1.012	1.055	-43
4.770	752	4.018	3.955	63
6.084	48	6.036	6.129	-93

7

Inwestycje portfelowe – aktywa									
Dłużne papiery wartościowe									
Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne				Instrumenty rynku pieniężnego				
	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy
8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
-635	0	-131	37	-541	-290	0	-226	0	-64
-1.218	0	-254	-18	-946	-87	0	27	2	-116
-707	0	-183	-6	-518	-276	0	-236	0	-40
-18	0	44	0	-62	-29	0	-107	0	78
-181	0	-7	0	-174	-138	0	4	0	-142
-91	0	-84	37	-44	-112	0	-130	0	18
-345	0	-84	0	-261	-11	0	7	0	-18
-167	0	34	0	-201	53	0	46	0	7
-307	0	-5	-1	-301	42	0	6	0	36
-599	0	-336	-16	-247	-143	0	0	2	-145
-145	0	53	-1	-197	-39	0	-25	0	-14
-235	0	-139	-1	-95	-169	0	-149	0	-20
15	0	50	-4	-31	-38	0	-1	0	-37
-117	0	6	0	-123	-47	0	-55	0	8
-370	0	-100	-1	-269	-22	0	-31	0	9
-561	0	-486	0	-75	4	0	-23	5	22
-684	0	-156	-2	-526	4	0	-4	0	8

Tabela XXXI Inwestycje portfelowe – pasywa (mln EUR)

	Inwestycje portfelowe – pasywa						
	Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe			Dłużne papiery wartościowe		
		Ogółem	MIF	Sektor pozarządowy i pozabankowy	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	
						Ogółem	NBP
1	2	3	4	5	6	7	
2002	3.367	-588	15	-603	3.955	3.913	0
2003	3.369	-717	-153	-564	4.086	4.221	0
2004	8.713	1.498	351	1.147	7.215	7.206	0
I kw. 2002	1.937	-193	-2	-191	2.130	2.160	0
II kw. 2002	809	-182	1	-183	991	1.054	0
III kw. 2002	909	-254	12	-266	1.163	1.188	0
IV kw. 2002	-288	41	4	37	-329	-489	0
I kw. 2003	2.892	-41	-13	-28	2.933	2.836	0
II kw. 2003	-758	83	39	44	-841	-796	0
III kw. 2003	-429	-273	-49	-224	-156	-59	0
IV kw. 2003	1.664	-486	-130	-356	2.150	2.240	0
I kw. 2004	3.503	399	28	371	3.104	3.131	0
II kw. 2004	1.892	95	36	59	1.797	1.738	0
III kw. 2004	1.330	28	-27	55	1.302	1.282	0
IV kw. 2004	1.988	976	314	662	1.012	1.055	0
I kw. 2005	4.770	752	111	641	4.018	3.955	0
II kw. 2005	6.084	48	86	-38	6.036	6.129	0

Tabela XXXII Pozostałe inwestycje – aktywa (mln EUR)

	Pozostałe inwestycje – aktywa				
	Ogółem	Kredyty handlowe	Kredyty udzielone powyżej 1 roku		
			Ogółem	Wykorzystanie	Spłata
1	2	3	4	5	
2002	1.878	-1.327	-77	166	89
2003	-412	-741	-218	349	131
2004	-9.468	-973	-164	419	255
I kw. 2002	-255	-561	-15	56	41
II kw. 2002	-152	-481	-46	57	11
III kw. 2002	1.996	-153	-4	30	26
IV kw. 2002	289	-132	-12	23	11
I kw. 2003	-1.718	-773	14	16	30
II kw. 2003	994	-120	-13	37	24
III kw. 2003	2.288	-116	-72	103	31
IV kw. 2003	-1.976	268	-147	193	46
I kw. 2004	-1.541	-456	-50	110	60
II kw. 2004	-3.364	-882	-44	94	50
III kw. 2004	-772	223	-41	83	42
IV kw. 2004	-3.791	142	-29	132	103
I kw. 2005	-889	-381	29	91	120
II kw. 2005	-443	-66	-40	113	73

Inwestycje portfelowe – pasywa							
Dłużne papiery wartościowe							
Długoterminowe papiery dłużne			Instrumenty rynku pieniężnego				
MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy	Ogółem	NBP	MIF	Sektor rządowy	Sektor pozarządowy i pozabankowy
8	9	10	11	12	13	14	15
217	3.782	-86	42	0	1	29	12
41	4.752	-572	-135	0	-2	-98	-35
291	6.835	80	9	-1	-8	28	-10
190	1.955	15	-30	0	0	-32	2
-15	1.097	-28	-63	0	0	-63	0
42	1.169	-23	-25	0	0	-35	10
0	-439	-50	160	0	1	159	0
-9	2.991	-146	97	0	0	84	13
-2	-665	-129	-45	0	0	-15	-30
-4	-65	10	-97	0	0	-94	-3
56	2.491	-307	-90	0	-2	-73	-15
-7	3.147	-9	-27	0	11	-41	3
-7	1.740	5	59	0	-19	81	-3
305	519	458	20	-1	0	26	-5
0	1.429	-374	-43	0	0	-38	-5
1	3.992	-38	63	0	0	138	-75
473	5.689	-33	-93	0	-30	-45	-18

Pozostałe inwestycje – aktywa					
Kredyty udzielone do 1 roku włącznie			Inne należności		
Ogółem	Wykorzystanie	Splata	Ogółem	Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	Pozostałe należności
6	7	8	9	10	11
-3	108	105	3285	3.300	-15
-157	451	294	704	723	-19
117	1.349	1.466	-8448	-8.408	-40
-2	28	26	323	326	-3
7	19	26	368	372	-4
3	12	15	2150	2.154	-4
-11	49	38	444	448	-4
-1	56	55	-958	-955	-3
-16	71	55	1143	1.146	-3
-15	95	80	2491	2.494	-3
-125	229	104	-1972	-1.962	-10
80	311	391	-1115	-1.079	-36
71	205	276	-2509	-2.483	-26
-65	561	496	-889	-893	4
31	272	303	-3935	-3.953	18
27	29	56	-564	-556	-8
0	31	31	-337	-329	-8

Tabela XXXIII Pozostałe inwestycje – pasywa (mln EUR)

	Pozostałe inwestycje – pasywa				
	Ogółem	Kredyty handlowe	Kredyty otrzymane powyżej 1 roku		
			Ogółem	Wykorzystanie	Spiata
1	2	3	4	5	
2002	489	1.859	-1242	5.665	6.907
2003	2.847	1.286	60	7.879	7.819
2004	-1.097	870	-2635	11.108	13.743
I kw. 2002	855	342	610	1.622	1.012
II kw. 2002	37	785	-629	1.288	1.917
III kw. 2002	-732	-40	-666	1.292	1.958
IV kw. 2002	329	772	-557	1.463	2.020
I kw. 2003	53	233	-548	1.362	1.910
II kw. 2003	695	310	328	2.066	1.738
III kw. 2003	247	308	-504	1.823	2.327
IV kw. 2003	1.852	435	784	2.628	1.844
I kw. 2004	-13	63	-248	2.118	2.366
II kw. 2004	1.621	678	271	3.384	3.113
III kw. 2004	-517	-77	-907	2.030	2.937
IV kw. 2004	-2.188	206	-1751	3.576	5.327
I kw. 2005	-2.588	66	-3714	2.773	6.487
II kw. 2005	-1.995	-123	-1568	2.621	4.189

Tabela XXXIV Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

	typ wsk.	2002				2003
		I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał
1 <u>Saldo rachunku bieżącego</u> Produkt krajowy brutto	%	-3,6	-3,5	-1,4	-2,1	-3,7
2 <u>Saldo obrotów towarowych i usługowych</u> Produkt krajowy brutto	%	-4,3	-3,7	-2,6	-2,9	-4,0
3 <u>Eksport towarów i usług</u> Import towarów i usług	%	-86,2	-88,8	-92,6	-91,1	-88,8
4 <u>Stan oficjalnych aktywów rezerwowych</u> Import towarów i usług	%	-201,5	-167,7	-179,1	-160,0	-180,4
5 <u>Stan oficjalnych aktywów rezerwowych</u> Import towarów i usług	miesiące	-6,0	-5,0	-5,4	-4,8	-5,4
6 <u>Saldo inwestycji bezpośrednich</u> <u>Saldo rachunku bieżącego</u>	%	-71,8	-49,9	-103,4	-111,6	-83,5
A Saldo rachunku bieżącego	mln EUR	-1.795	-1.801	-682	-1.121	-1.641
B Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln EUR	-2.125	-1.899	-1.238	-1.584	-1.773
C Eksport towarów i usług	mln EUR	13.276	15.030	15.380	16.197	14.081
D Import towarów i usług	mln EUR	15.401	16.929	16.618	17.781	15.854
E Saldo inwestycji bezpośrednich	mln EUR	1.288	899	705	1.251	1.370
F Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln EUR	31.028	28.394	29.768	28.450	28.598
G Produkt krajowy brutto	mln EUR	49.989	51.571	47.401	53.781	44.787
H Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,6214	3,7148	4,0823	3,9978	4,1845

Pozostałe inwestycje – pasywa					
Kredyty otrzymane do 1 roku włącznie			Ogółem	Inne zobowiązania	
Ogółem	Wykorzystanie	Spłata		Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	Pozostałe zobowiązania
6	7	8	9	10	11
354	1.443	1.089	-482	-546	64
-85	1.688	1.773	1586	1.568	18
675	2.788	2.113	-7	-2	-5
33	78	45	-130	-127	-3
-4	171	175	-115	-159	44
-12	180	192	-14	-17	3
337	1.014	677	-223	-243	20
-229	156	385	597	582	15
-27	1.126	1.153	84	101	-17
37	148	111	406	388	18
134	258	124	499	497	2
-2	204	206	174	182	-8
480	860	380	192	192	0
125	705	580	342	342	0
72	1.019	947	-715	-718	3
83	758	675	977	954	23
-22	98	120	-282	-296	14

2003			2004				2005	
II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	I kwartał	II kwartał
-2,6	-1,2	-1,5	-5,3	-6,4	-4,2	-1,9	-1,8	-1,0
-2,0	-2,1	-2,0	-2,1	-3,3	-2,3	-0,3	0,0	-0,2
-94,5	-94,6	-94,6	-94,7	-92,7	-94,6	-99,1	-100,0	-99,4
-171,0	-159,0	-147,8	-173,2	-143,9	-142,3	-126,0	-146,0	-153,6
-5,1	-4,8	-4,4	-5,2	-4,3	-4,3	-3,8	-4,4	-4,6
-64,7	-85,2	-163,5	-138,0	-74,4	-35,4	-310,6	-214,0	-87,9
-1.176	-567	-724	-2.245	-2.962	-2.102	-1.092	-1.001	-528
-907	-963	-992	-912	-1.528	-1.125	-192	-4	-134
15.498	16.769	17.338	16.408	19.278	19.772	21.210	20.197	22.096
16.405	17.732	18.330	17.320	20.806	20.897	21.402	20.201	22.230
761	483	1.184	3.099	2.204	744	3.392	2.142	464
28.050	28.197	27.095	30.002	29.946	29.739	26.967	29.499	34.154
46.075	45.575	48.975	42.737	46.087	49.511	57.904	54.216	54.719
4,3532	4,4251	4,6232	4,7763	4,6938	4,4274	4,2429	4,0303	4,1319

Tabela XXXV Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe (mln EUR)

	Zadłużenie zagraniczne Polski						
	Ogółem	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Narodowy Bank Polski			Ogółem
				Ogółem	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	
1	2	3	4	5	6	7	
2002	81.045	67.793	13.252	105	6	99	34.117
2003	84.818	69.252	15.566	158	3	155	35.700
2004	94.108	76.240	17.868	76	1	75	42.350
I kw. 2002	84.846	72.186	12.660	501	9	492	35.161
II kw. 2002	81.008	69.289	11.719	203	8	195	33.869
III kw. 2002	82.030	70.251	11.779	172	7	165	34.488
IV kw. 2002	81.045	67.793	13.252	105	6	99	34.117
I kw. 2003	82.594	69.078	13.516	439	6	433	35.240
II kw. 2003	81.495	67.621	13.874	520	4	516	34.180
III kw. 2003	80.951	66.438	14.513	956	4	952	33.065
IV kw. 2003	84.818	69.252	15.566	158	3	155	35.700
I kw. 2004	88.229	72.079	16.150	1.021	3	1.018	37.196
II kw. 2004	93.937	76.242	17.695	926	2	924	40.486
III kw. 2004	95.237	77.087	18.150	1.342	2	1.340	40.799
IV kw. 2004	94.108	76.240	17.868	76	1	75	42.350
I kw. 2005	96.277	77.851	18.426	1.075	1	1.074	43.441
II kw. 2005	102.220	83.458	18.762	626	0	626	48.878

Tabela XXXVI Zadłużenie zagraniczne Polski w podziale na sektory i instrumenty (mln EUR)

	Ogółem	Narodowy Bank Polski			Sektor rządowy i samorządowy	
		Pozostałe inwestycje			Ogółem	Ogółem
		Ogółem	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Rachunki bieżące i depozyty		
					1	2
2002	105	105	6	99	34.117	14.281
2003	158	158	3	155	35.700	17.609
2004	76	76	1	75	42.350	26.605
I kw. 2002	501	501	9	492	35.161	13.579
II kw. 2002	203	203	8	195	33.869	13.438
III kw. 2002	172	172	7	165	34.488	14.564
IV kw. 2002	105	105	6	99	34.117	14.281
I kw. 2003	439	439	6	433	35.240	16.456
II kw. 2003	520	520	4	516	34.180	15.591
III kw. 2003	956	956	4	952	33.065	15.212
IV kw. 2003	158	158	3	155	35.700	17.609
I kw. 2004	1.021	1.021	3	1.018	37.196	19.882
II kw. 2004	926	926	2	924	40.486	23.204
III kw. 2004	1.342	1.342	2	1.340	40.799	24.323
IV kw. 2004	76	76	1	75	42.350	26.605
I kw. 2005	1.075	1.075	1	1.074	43.441	30.921
II kw. 2005	626	626	0	626	48.878	37.038

Zadłużenie zagraniczne Polski							
Sektor rządowy i samorządowy		Ogółem	Sektor bankowy		Sektor pozarządowy i pozabankowy		
Długo-terminowe	Krótko-terminowe		Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Ogółem	Długo-terminowe	Krótko-terminowe
8	9	10	11	12	13	14	15
33.583	534	7.195	4.199	2.996	39.628	30.005	9.623
35.523	177	8.728	4.356	4.372	40.232	29.370	10.862
42.276	74	10.554	5.138	5.416	41.128	28.825	12.303
34.958	203	8.361	5.382	2.979	40.823	31.837	8.986
33.704	165	7.473	4.863	2.610	39.463	30.714	8.749
34.366	122	7.513	4.902	2.611	39.857	30.976	8.881
33.583	534	7.195	4.199	2.996	39.628	30.005	9.623
34.896	344	7.319	4.223	3.096	39.596	29.953	9.643
33.853	327	7.298	4.231	3.067	39.497	29.533	9.964
32.798	267	7.162	4.183	2.979	39.768	29.453	10.315
35.523	177	8.728	4.356	4.372	40.232	29.370	10.862
37.164	32	8.720	4.728	3.992	41.292	30.184	11.108
40.428	58	9.652	4.832	4.820	42.873	30.980	11.893
40.613	186	10.081	5.198	4.883	43.015	31.274	11.741
42.276	74	10.554	5.138	5.416	41.128	28.825	12.303
43.317	124	10.855	5.981	4.874	40.906	28.552	12.354
48.737	141	11.200	5.982	5.218	41.516	28.739	12.777

Sektor rządowy i samorządowy				
Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych		Ogółem	Pozostałe inwestycje	
Długoterminowe papiery wartościowe	Instrumenty rynku pieniężnego		Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Pozostałe pasywa zagraniczne
7	8	9	10	11
14.017	264	19.836	19.829	7
17.439	170	18.091	18.084	7
26.539	66	15.745	15.738	7
13.388	191	21.582	21.570	12
13.295	143	20.431	20.409	22
14.451	113	19.924	19.915	9
14.017	264	19.836	19.829	7
16.128	328	18.784	18.768	16
15.279	312	18.589	18.574	15
14.962	250	17.853	17.836	17
17.439	170	18.091	18.084	7
19.862	20	17.314	17.307	7
23.158	46	17.282	17.275	7
24.145	178	16.476	16.473	3
26.539	66	15.745	15.738	7
30.803	118	12.520	12.516	4
36.903	135	11.840	11.836	4

cd. Tabeli XXXVI

	Sektor bankowy				
	Ogółem	Kredyty inwestorów bezpośrednich	Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych		
			Ogółem	Długoterminowe papiery wartościowe	Instrumenty rynku pieniężnego
	12	13	14	15	16
2002	7.195	209	414	414	0
2003	8.728	198	345	321	24
2004	10.554	233	714	648	66
I kw. 2002	8.361	342	556	428	128
II kw. 2002	7.473	315	386	386	0
III kw. 2002	7.513	354	402	402	0
IV kw. 2002	7.195	209	414	414	0
I kw. 2003	7.319	223	446	437	9
II kw. 2003	7.298	219	456	428	28
III kw. 2003	7.162	202	389	362	27
IV kw. 2003	8.728	198	345	321	24
I kw. 2004	8.720	238	513	490	23
II kw. 2004	9.652	240	552	483	69
III kw. 2004	10.081	233	908	822	86
IV kw. 2004	10.554	233	714	648	66
I kw. 2005	10.855	327	936	869	67
II kw. 2005	11.200	330	1.224	1.150	74

cd. Tabeli XXXVI

	Sektor pozarządowy i pozabankowy				
	Ogółem	Kredyty inwestorów bezpośrednich ¹	Dłużne papiery wartościowe w posiadaniu zagranicznych inwestorów portfelowych		
			Ogółem	Długoterminowe papiery wartościowe	Instrumenty rynku pieniężnego
	21	22	23	24	25
2002	39.628	11.695	4.061	3.950	111
2003	40.232	15.128	3.754	3.643	111
2004	41.128	15.431	3.910	3.759	151
I kw. 2002	40.823	11.663	4.608	4.535	73
II kw. 2002	39.463	11.276	4.327	4.287	40
III kw. 2002	39.857	11.600	4.405	4.342	63
IV kw. 2002	39.628	11.695	4.061	3.950	111
I kw. 2003	39.596	15.137	4.077	4.030	47
II kw. 2003	39.497	15.123	3.864	3.799	65
III kw. 2003	39.768	15.075	3.763	3.712	51
IV kw. 2003	40.232	15.128	3.754	3.643	111
I kw. 2004	41.292	15.660	3.869	3.796	73
II kw. 2004	42.873	16.177	3.763	3.710	53
III kw. 2004	43.015	16.076	4.189	4.109	80
IV kw. 2004	41.128	15.431	3.910	3.759	151
I kw. 2005	40.906	15.515	3.883	3.806	77
II kw. 2005	41.516	16.000	4.087	3.981	106

¹ Od I kwartału 2003 r. dane powiększono o kredyty handlowe od udziałowców.

Sektor rządowy i samorządowy			
Pozostałe inwestycje			
Ogółem	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Rachunki bieżące i depozyty	Pozostałe pasywa zagraniczne
17	18	19	20
6.572	3.583	2.989	0
8.185	3.850	4.335	0
9.607	4.838	4.769	0
7.463	4.620	2.843	0
6.772	4.165	2.607	0
6.757	4.148	2.609	0
6.572	3.583	2.989	0
6.650	3.569	3.081	0
6.623	3.590	3.033	0
6.571	3.629	2.942	0
8.185	3.850	4.335	0
7.969	4.038	3.931	0
8.860	4.623	4.237	0
8.940	4.666	4.274	0
9.607	4.838	4.769	0
9.592	4.872	4.720	0
9.646	4.548	5.098	0

7

Sektor pozarządowy i pozabankowy				Zadłużenie zagraniczne Polski ogółem
Pozostałe inwestycje				
Ogółem	Otrzymane kredyty handlowe ²	Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	Pozostałe pasywa zagraniczne	
26	27	28	29	30
23.872	8.203	15.273	396	81.045
21.350	5.804	15.274	272	84.818
21.787	6.644	14.733	410	94.108
24.552	7.832	16.358	362	84.846
23.860	7.613	15.875	372	81.008
23.852	7.640	15.818	394	82.030
23.872	8.203	15.273	396	81.045
20.382	5.007	15.101	274	82.594
20.510	5.235	15.027	248	81.495
20.930	5.482	15.189	259	80.951
21.350	5.804	15.274	272	84.818
21.763	5.914	15.766	83	88.229
22.933	6.645	16.203	85	93.937
22.750	6.565	16.100	85	95.237
21.787	6.644	14.733	410	94.108
21.508	6.808	14.589	111	96.277
21.429	6.854	14.447	128	102.220

² Od I kwartału 2003 r. dane pomniejszono o kredyty handlowe od udziałowców.

Tabela XXXVII Podstawowe wskaźniki zadłużenia zagranicznego

	Jednostka	II kw. 2001 – I kw. 2002	III kw. 2001 – II kw. 2002	IV kw. 2001 – III kw. 2002	I kw. 2002 – IV kw. 2002	II kw. 2002 – I kw. 2003
1 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	40,2	38,7	39,7	40,0	41,8
2 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe}}{\text{Zadłużenie zagraniczne ogółem}}$	%	14,9	14,5	14,4	16,4	16,4
3 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe}}{\text{Oficjalne aktywa rezerwowe}}$	%	40,8	41,3	39,6	46,6	47,3
4 $\frac{\text{Zadłużenie zagraniczne ogółem}}{\text{Wpływy z eksportu towarów i usług}}$	%	147,3	138,5	139,0	135,3	136,1
5 $\frac{\text{Obsługa zadłużenia zagranicznego}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	8,6	8,5	8,6	8,3	9,0
6 $\frac{\text{Obsługa zadłużenia zagranicznego}}{\text{Wpływy z eksportu towarów i usług}}$	%	31,4	30,5	30,1	28,2	29,2
A Zadłużenia zagraniczne ogółem	mIn EUR	84.846	81.008	82.030	81.045	82.594
B Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mIn EUR	72.186	69.289	70.251	67.793	69.078
C Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mIn EUR	12.660	11.719	11.779	13.252	13.516
D Produkt krajowy brutto	mIn EUR	211.229	209.503	206.559	202.742	197.540
E Oficjalne aktywa rezerwowe	mIn EUR	31.028	28.394	29.768	28.450	28.598
F Wpływy z eksportu towarów i usług	mIn EUR	57.585	58.505	59.017	59.883	60.688
G Obsługa zadłużenia zagranicznego	mIn EUR	18.066	17.835	17.778	16.871	17.707
H Kurs średni EUR w okresie	PLN	3,6298	3,6864	3,7684	3,8541	3,9949

III kw. 2002 – II kw. 2003	IV kw. 2002 – III kw. 2003	I kw. 2003 – IV kw. 2003	II kw. 2003 – I kw. 2004	III kw. 2003 – II kw. 2004	IV kw. 2003 – III kw. 2004	I kw. 2004 – IV kw. 2004	II kw. 2004 – I kw. 2005	III kw. 2004 – II kw. 2005
42,4	42,6	45,7	48,1	51,2	50,8	48,0	46,3	47,2
17,0	17,9	18,4	18,3	18,8	19,1	19,0	19,1	18,4
49,5	51,5	57,4	53,8	59,1	61,0	66,3	62,5	54,9
133,3	129,4	133,2	133,7	134,6	130,8	122,7	119,7	122,7
10,2	10,7	10,5	11,0	10,9	11,7	13,8	15,5	15,4
32,0	32,5	30,7	30,4	28,7	30,2	35,3	40,0	39,9
81.495	80.951	84.818	88.229	93.937	95.237	94.108	96.277	102.220
67.621	66.438	69.252	72.079	76.242	77.087	76.240	77.851	83.458
13.874	14.513	15.566	16.150	17.695	18.150	17.868	18.426	18.762
192.044	190.218	185.412	183.362	183.374	187.310	196.239	207.718	216.350
28.050	28.197	27.095	30.002	29.946	29.739	26.967	29.499	34.154
61.156	62.545	63.686	66.013	69.793	72.796	76.668	80.457	83.275
19.555	20.358	19.550	20.095	20.004	21.979	27.032	32.165	33.250
4,1545	4,2402	4,3965	4,5445	4,6296	4,6302	4,5351	4,3486	4,2081