



NARODOWY  
BANK POLSKI

---

# Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za I kwartał 2021 r.



---

# **Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za I kwartał 2021 r.**

Wydal:  
Narodowy Bank Polski  
ul. Świętokrzyska 11/21  
00-919 Warszawa  
[www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

© Copyright Narodowy Bank Polski 2021

---

# Spis treści

---

Synteza	5
1. Rachunek bieżący i kapitałowy	6
2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne	7
Rozdział 1. Rachunek bieżący i kapitałowy	9
1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami	11
1.2. Dochody pierwotne	18
1.3. Dochody wtórne	21
1.4. Transfery z Unią Europejską	22
Rozdział 2. Rachunek finansowy	25
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	26
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	32
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	35
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	37
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	38
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	40
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	40
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	41
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	42
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	42
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	43
Aneks statystyczny	47

---



---

# Synteza

---

# Synteza

## 1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w I kwartale 2021 r. była dodatnia i wyniosła 19,1 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie 3,3%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano nadwyżkę w wysokości 13,4 mld zł. Na poziomie tej nadwyżki wpłynęły dodatkowo saldo usług (24,8 mld zł) i obrotów towarowych (14,7 mld zł) oraz ujemne salda dochodów pierwotnych (20,3 mld zł) i wtórnych (6,0 mld zł). Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła 2,3%. Odnotowane w I kwartale 2021 r. pogorszenie salda rachunku bieżącego w porównaniu z I kwartałem 2020 r. było przede wszystkim efektem pogłębienia się deficytu dochodów pierwotnych.

W I kwartale 2021 r. nastąpił wyraźny wzrost wartości eksportu towarów do 299,8 mld zł, co oznacza przyrost o 17,7% w porównaniu z I kwartałem 2020 r. Do dużego wzrostu eksportu w I kwartale przyczyniły się głównie dwa czynniki – ożywienie w handlu międzynarodowym oraz szybki rozwój elektromobilności w krajach Unii Europejskiej. Pierwszy z nich wpłynął na wzrost eksportu w zdecydowanej większości grup towarowych do przeważającej liczby partnerów handlowych i dotyczył towarów konsumpcyjnych trwałego użytku, a także żywności. Drugi czynnik znalazł odzwierciedlenie w silnym zwiększeniu sprzedaży części do samochodów z napędem alternatywnym, w tym zwłaszcza baterii litowo-jonowych, a także we wzroście eksportu aut hybrydowych.

Wartość importu także istotnie wzrosła do poziomu 285,1 mld zł. Przyrost importu (o 14,2%) był przede wszystkim związany ze wzrostem eksportu w grupach towarów charakteryzujących się wysoką importochłonnością. Największe zmiany wartości przywożonych towarów nastąpiły w kategoriach obejmujących dobra pośrednie oraz w tych, gdzie klasyfikowane są towary przeznaczone do reeksportu. Jednocześnie spadła wartość importowanych paliw i surowców, przyczyniając się do poprawy salda handlu zagranicznego.

W I kwartale 2021 r. odnotowano dodatnie saldo usług, które wyniosło 24,8 mld zł. Eksport usług świadczonych przez polskie podmioty wyniósł 60,6 mld zł i zmniejszył się o 9,0% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku mimo niewielkiego odbicia eksportu, zaobserwowanego w poprzednim kwartale. Na jego wielkość wpłynął spadek eksportu z tytułu podróży zagranicznych oraz usług związanych z transportem lotniczym przy jednoczesnym wzroście przychodów z tytułu usług związanych z użytkowaniem własności intelektualnej. Import usług wyniósł 35,9 mld zł i w stosunku do analogicznego kwartału 2020 r. zmniejszył się o 6,2%. Spadek importu dotyczył przede wszystkim wydatków Polaków z tytułu podróży zagranicznych.

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 20,0 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z inwestycji bezpośrednich (28,3 mld zł). Saldo to pogorszyło się w porównaniu z I kwartałem 2020 r. w związku ze znacznym wzrostem wyniku finansowego przedsiębiorstw mających inwestora bezpośredniego.

Napływ środków z Unii Europejskiej, ujęty w bilansie płatniczym, wyniósł 26,7 mld zł, z czego 16,1 mld zł odnotowano na rachunku bieżącym, a 10,6 mld zł powiększyło przychody na rachunku kapitałowym. Na wysokość środków zarejestrowanych na rachunku bieżącym w największym stopniu wypłynęły transfery przekazane w ramach Wspólnej Polityki Rolnej oraz Europejskiego Funduszu Społecznego. Na rachunku kapitałowym dominowały środki przeznaczone na Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego, a także na Fundusz Spójności. Składka przekazana do budżetu Unii Europejskiej wyniosła 9,2 mld zł i była o 2,2 mld zł wyższa niż w I kwartale 2020 r.

## 2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

W rachunku finansowym bilansu płatniczego już kolejny kwartał utrzymywało się dodatnie saldo, świadczące o wzroście polskich inwestycji za granicą przewyższającym napływy zagranicznych inwestycji do Polski. Dodatnie saldo inwestycji nierezydentów w wysokości 37,6 mld zł wynikało głównie ze wzrostu inwestycji bezpośrednich oraz pozostałych inwestycji. W I kwartale 2021 r. do inwestycji bezpośrednich napłynęło 36,4 mld zł. Dodatnie saldo tej pozycji było skutkiem przede wszystkim reinwestycji zysków (24,1 mld zł) oraz napływu kapitału z tytułu instrumentów dłużnych (11,6 mld zł). Zwiększyły się również pozostałe inwestycje nierezydentów w Polsce o 12,9 mld zł. Na wysokość tej pozycji oddziaływał napływ kapitału z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek (23,0 mld zł) oraz otrzymanych kredytów handlowych (5,7 mld zł). W tym samym czasie nierezydenci wycofali depozyty złożone w polskich bankach (17,4 mld zł).

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 59,8 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynęło dodatnie saldo transakcji zarejestrowanych w ramach oficjalnych aktywów rezerwowych (33,5 mld zł), inwestycji portfelowych (11,2 mld zł) i bezpośrednich (11,1 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (5,9 mld zł). Ujemne saldo pochodnych instrumentów finansowych wyniosło 1,9 mld zł, co oznacza napływ środków wynikający w głównej mierze z realizacji zysków osiągniętych przez rezydentów.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec I kwartału 2021 r. wyniosło 1 434,2 mld zł i w stosunku do grudnia 2020 r. zwiększyło się o 32,6 mld zł. Wzrost ten wynikał z napływu kapitału w kwocie 13,5 mld zł oraz z dodatnich różnic kursowych i innych zmian, które zwiększyły zadłużenie o 19,1 mld zł. Odnotowano wzrost zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów o 18,4 mld zł, podmiotów ujmowanych w inwestycjach bezpośrednich o 14,1 mld zł oraz sektora rządowego o 11,4 mld zł. NBP zarejestrował spadek zadłużenia zagranicznego o 8,5 mld zł, a sektor bankowy o 2,8 mld zł.





Rozdział 1

---

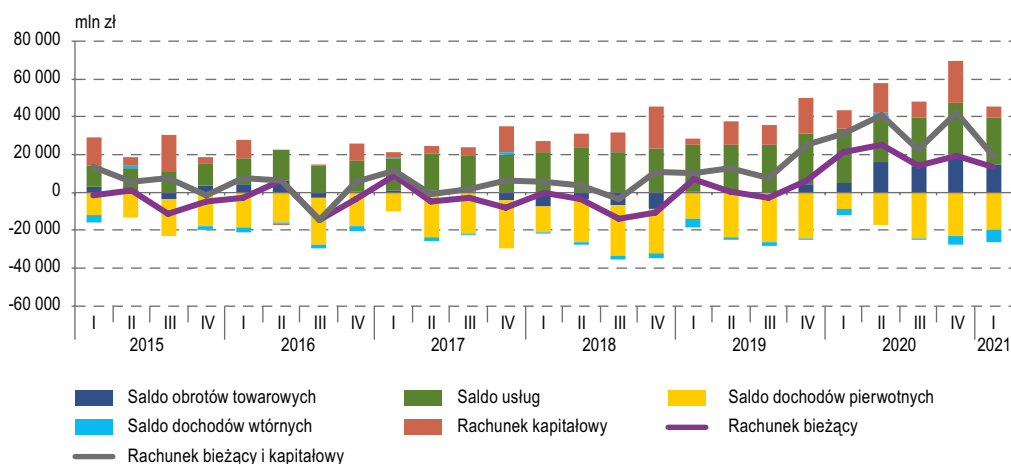
# Rachunek bieżący i kapitałowy

## Rachunek bieżący i kapitałowy

Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w I kwartale 2021 r. było dodatnie i wyniosło 19,1 mld zł. Na tę kwotę złożyło się saldo rachunku bieżącego (13,4 mld zł) i kapitałowego (5,7 mld zł). W I kwartale 2021 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 12,1 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r., za co odpowiadał prawie w całości spadek salda dochodów pierwotnych (spadek o 11,5 mld zł).

Jednocześnie zaobserwowano znaczącą poprawę salda towarów (o 9,6 mld zł) przy jednoczesnym pogorszeniu się salda rachunku kapitałowego (o 4,0 mld zł), salda usług (o 3,6 mld zł) i salda dochodów wtórnych (2,6 mld zł).

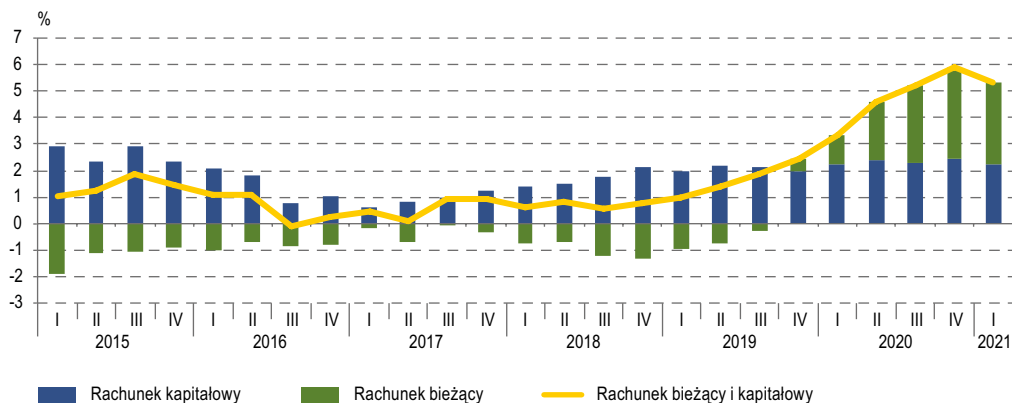
Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB w ujęciu płynnego roku w analizowanym okresie była dodatnia i wyniosła 5,3% (wskaźnik ten w porównaniu z płynnym rokiem kończącym się w I kwartale 2020 r. poprawił się o 2,0% PKB). Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła w omawianym kwartale 3,1% i zwiększyła się w stosunku do poprzedniego roku o 2,0 pkt proc.

Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (saldo rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa 3,3%, co jest wartością mieszczącą się w ustalonym przez EUROSTAT przedziale (minus 4% – plus 6%) świadczącym o występowaniu zewnętrznej równowagi makroekonomicznej.

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



## 1.1. Międzynarodowy handel towarami i usługami

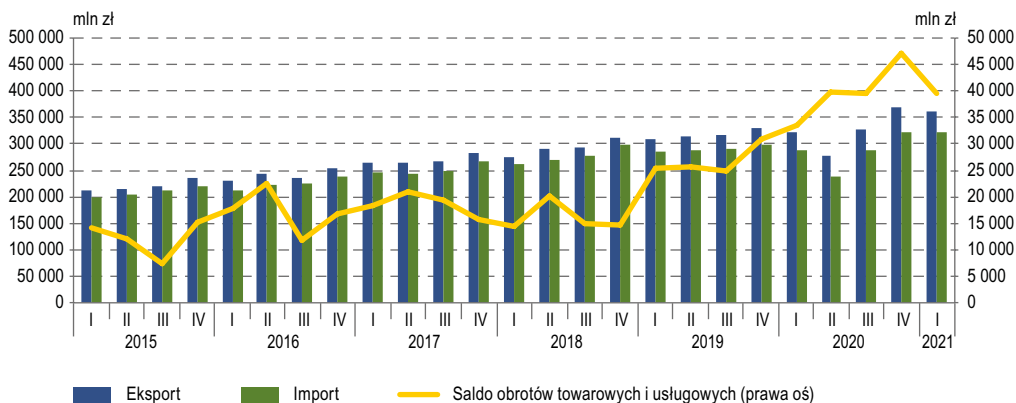
W I kwartale 2021 r. utrzymała się wzrostowa tendencja obrotów handlowych. Łączna wartość eksportu towarów i usług wyrażona w złotych wzrosła o 12,2% r/r, a wartość importu o 11,5%. Nominalne dynamiki obrotów handlowych były więc wyższe w porównaniu z poprzednimi kwartałami, do czego przyczyniła się m.in. deprecjacja złotego.

Handel towarami i usługami w I kwartale charakteryzowały przeciwne tendencje. W eksporcie i imporcie towarów kontynuowane było ożywienie, na co wskazują zarówno wysokie dynamiki, jak i zmiany w strukturze przedmiotowej. Obroty usługami nadal w dużym stopniu pozostawały pod wpływem ograniczeń związanych z pandemią, co znalazło odzwierciedlenie w wyraźnych spadkach ich wartości eksportu i importu w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r.

Wysoka dynamika eksportu towarów w porównaniu z eksportem usług oraz pozostałymi kategoriami wzrostu gospodarczego sprawiła, że udział towarów w eksporcie powiększył się w I kwartale 2021 r. do 83,2% (tj. najwyższego poziomu od 2011 r.) oraz do 50,9% w produkcie krajowym brutto. Jest to dotychczas najwyższy udział eksportu towarów w PKB Polski.

W analizowanym okresie dodatnie saldo wymiany z zagranicą ukształtowało się na poziomie 39,5 mld zł. Zmniejszenie się różnicy między dynamikami eksportu i importu wpłynęło na mniejszy niż w poprzednich kwartałach wzrost nadwyżki eksportu nad importem. Na początku 2021 r. zwiększyła się ona o 6,0 mld zł w porównaniu z I kwartałem 2020 r., podczas gdy w poprzednich trzech kwartałach rosła średnio o 15,0 mld zł.

Wyższa dynamika eksportu niż importu wpłynęła na dalsze powiększenie się dodatniego salda w handlu towarami (o 9,7 mld zł). Z kolei w usługach większy spadek eksportu niż importu wpłynął na obniżenie się nadwyżki w wymianie usługami (o 3,6 mld zł).

**Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami**

### 1.1.1. Eksport towarów

W I kwartale 2021 r. wartość eksportu towarów zwiększyła się do 299,8 mld zł i była o 45,2 mld zł, czyli o 17,7%, wyższa w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Nominalna dynamika eksportu towarów była najwyższa od 2011 r. Wówczas, podobnie jak obecnie, następowało ożywienie wymiany handlowej po kryzysie, który w latach 2008–2009 przyczynił się do spadków w handlu międzynarodowym.

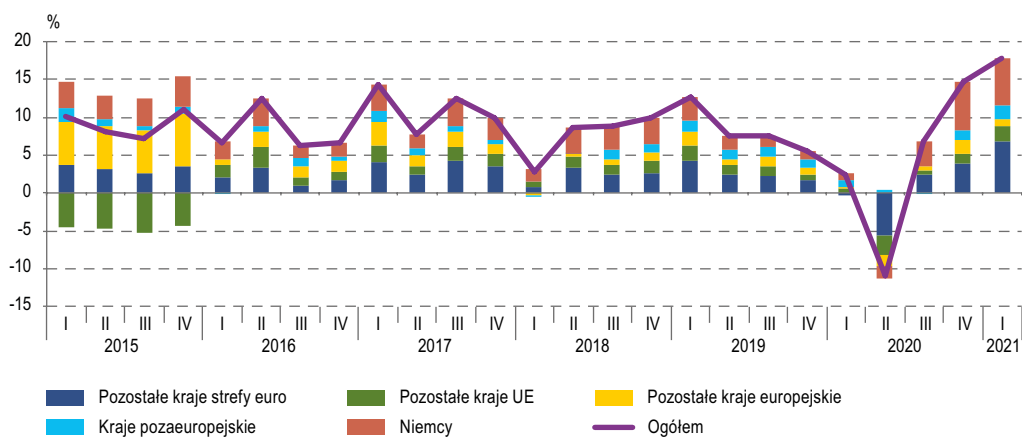
W porównaniu z poprzednimi kwartałami większy wpływ na nominalną dynamikę eksportu miał wzrost cen. Złotowe ceny eksportu wzrosły o 5,9% r/r, co z jednej strony było spowodowane deprecjacją złotego, z drugiej – pierwszym od połowy 2019 r. wzrostem cen w handlu międzynarodowym (średnio ceny eksportu w UE wzrosły o 0,2% r/r). W I kwartale 2021 r. wzrost cen eksportu odnotowało dwadzieścia unijnych gospodarek.

Wzrost polskiego eksportu wspierało ożywienie gospodarcze w krajach, które są najważniejszymi partnerami handlowymi Polski. Istotne znaczenie miały zwłaszcza poprawa koniunktury w europejskim przemyśle samochodowym oraz dalsze zmiany strukturalne na rynku motoryzacyjnym w kierunku zwiększania się udziału aut z napędem elektrycznym i hybrydowym w produkcji i sprzedaży.

Największy wpływ na dynamikę eksportu miał wzrost sprzedaży do strefy euro. Wartość eksportu do tej grupy krajów zwiększyła się o 20,3% r/r, podczas gdy eksport do pozostałych krajów zwiększył się o 9,9%. W wyniku dwukrotnie szybszego wzrostu eksportu udział strefy euro w eksporcie z Polski zwiększył się do 59,6%, tj. o 2,2 pkt proc. w porównaniu z I kwartałem 2020 r.

W I kwartale 2021 r. eksport do Niemiec zwiększył się o 20,4%, a więc w podobnej skali jak w IV kwartale 2020 r. (21,3%). Najbardziej przyczynił się do tego wzrost dostaw części motoryzacyjnych (baterie samochodowe, katalizatory, silniki), dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku (odbiorniki telewizyjne i urządzenia AGD) oraz samochodów dostawczych. Duży wzrost wartości charakteryzował także wywóz odzieży, routerów i słuchawek, czyli produktów, które w dużej mierze są przedmiotem reeksportu.

**Wykres 4.** Dynamika eksportu ogółem r/r (dane niewyrównane sezonowo) w podziale geograficznym – udział we wzroście wartości w grupach krajów



W I kwartale br. wyraźnie przyspieszyła dynamika eksportu do pozostałych gospodarek strefy euro. Wartość eksportu do tych krajów zwiększyła się o 20,1% r/r wobec wzrostu o 11,8% w IV kwartale 2020 r. Najsilniej (o ponad 30%) zwiększył się eksport do Włoch i Francji. Wzrost wartości sprzedaży do Włoch wynikał w dużym stopniu z eksportu samochodów hybrydowych. Kraj ten jest najważniejszym ich odbiorcą (55% z nich trafiło na rynek włoski). W I kwartale 2021 r. z Polski wyeksportowano łącznie 44,2 tys. samochodów hybrydowych, co stanowiło 45% sprzedaży zagranicznej nowych samochodów osobowych.

Na początku 2021 r. drugim po Niemczech najważniejszym rynkiem eksportowym została ponownie Francja (poprzednio w latach 2008–2010). W analizowanym okresie duży wpływ na zwiększenie eksportu do tego kraju miał wzrost wartości dostaw odbiorników telewizyjnych, mebli, miedzi rafinowanej i baterii samochodowych.

Negatywny wpływ na dynamikę eksportu do krajów spoza strefy euro miał spadek eksportu do Wielkiej Brytanii, jego wartość w I kwartale 2021 r. zmniejszyła się o 8,6%. Bezpośrednią przyczyną spadku eksportu było wprowadzenie na początku 2021 r. procedur obowiązujących w wymianie handlowej między Unią Europejską a krajami trzecimi. W wyniku wyraźnego spadku eksportu udział Wielkiej Brytanii w eksporcie obniżył się w I kwartale 2021 r. do 4,8%, tzn. do najniższego poziomu od czasu przystąpienia Polski do UE. W analizowanym okresie duży spadek nastąpił w eksporcie produktów rolno-spożywczych, które wciąż mają bardzo duże znaczenie w sprzedaży na rynek brytyjski.

Analiza eksportu według głównych kategorii wskazała, że wzrost obrotów nastąpił w każdej z nich. Najwyższą dynamiką charakteryzował się eksport dóbr inwestycyjnych, do czego z jednej strony przyczynił się wzrost sprzedaży routerów, procesorów i komputerów, z drugiej większa niż w poprzednich kwartałach wartość eksportu samochodów ciężarowych. Szybciej niż eksport ogółem rosła także wartość dostaw dóbr pośrednich, głównie komponentów do aut elektrycznych, a także miedzi. Spośród dóbr konsumpcyjnych najwyższą dynamiką odznaczała się sprzedaż towarów trwałego użytku, przede wszystkim urządzeń gospodarstwa domowego i odbiorników telewizyjnych. Wysoka dynamika utrzymała się także w eksporcie

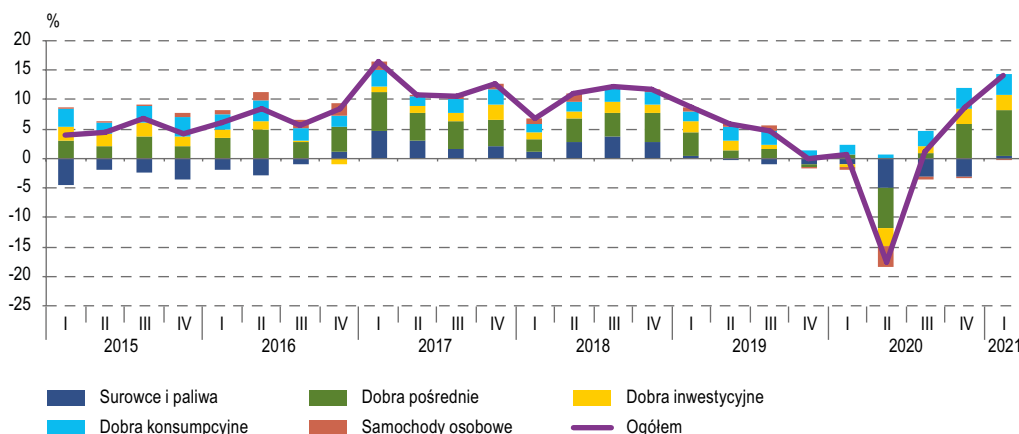
odzieży. Niewielki wzrost nastąpił natomiast w eksporcie samochodów osobowych. Na wyniki sprzedaży zagranicznej tej kategorii wpłynęły duży wzrost eksportu samochodów hybrydowych i wyraźne spadki w wywozie aut benzynowych i z silnikami wysokoprężnymi.

### 1.1.2. Import towarów

W I kwartale 2021 r. nastąpił dalszy istotny wzrost importu towarów do Polski. Jego wartość zwiększyła się o 14,2% r/r (wobec 8,7% w IV kwartale 2020 r.), osiągając nowy najwyższy poziom – 285,1 mld zł. Analiza danych wskazuje, że wzrost wartości importu w analizowanym kwartale wynikał przede wszystkim ze wzrostu jego wolumenu, który zwiększył się o 12,7% r/r. Był to najwyższy realny wzrost importu w ciągu ostatnich czterech lat i najwyższy spośród krajów Unii Europejskiej. Dodatkowo na wzrost wartości importu wpłynął pierwszy od końca 2019 r. wzrost cen importu (ceny złotowe importu wzrosły o 0,9% r/r).

Zmiany w strukturze towarowej importu wskazują, że znaczący wpływ na jego dynamikę miał przede wszystkim wzrost eksportu. Duży wzrost wartości odnotowano zarówno w imporcie dóbr pośrednich, które są używane w procesie produkcji najważniejszych towarów w eksporcie (np. części odbiorników telewizyjnych, amalgamaty wykorzystywane w produkcji baterii samochodowych, rod stosowany w produkcji katalizatorów), jak i produktów finalnych przeznaczonych do reeksportu (np. odzież i routery). Jednoczesny wzrost wartości eksportu i importu w rosnącej liczbie grup towarowych może wskazywać na powiększanie się znaczenia reeksportu w handlu zagranicznym Polski.

**Wykres 5.** Dynamika importu ogółem r/r (dane niewyrównane sezonowo) w podziale według struktury towarowej – udział we wzroście wartości importu głównych grup towarów



Do wzrostu importu dóbr pośrednich oprócz dużych grup półproduktów m.in. z tworzyw sztucznych oraz z żeliwa i stali przyczyniły się dostawy szczepionek przeciwko COVID-19. W okresie styczeń–marzec 2021 r. wartość ich importu przekroczyła 800 mln zł. Łącznie wartość dostaw przetworzonych dóbr pośrednich, które stanowią prawie połowę wartości towarów przywożonych do Polski, zwiększyła się o 16,3% r/r.

W I kwartale 2021 r. najwyższą dynamiką odznaczał się import dóbr inwestycyjnych. Jego wartość zwiększyła się o 17,0% r/r, tj. najsilniej od 2015 r. W tej kategorii najbardziej zwiększyła się wartość przywozu komputerów (zintegrowanych z monitorem), telefonów komórkowych oraz routerów. Na wzrost importu inwestycyjnego wpłynęła także poprawiająca się sytuacja przedsiębiorstw. Przykładem może być dwukrotny wzrost wartości importu ciągników drogowych w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Po głębokim spadku, jaki dokonał się w II połowie 2019 r. i w 2020 r., wartość ich importu zbliżyła się do poziomu z początku 2019 r., kiedy polskie firmy transportowe zwiększały przewozy międzynarodowe.

Pomimo niższych cen w porównaniu z I kwartałem 2020 r. na początku 2021 r. nastąpił także wzrost importu paliw. Złożył się na to m.in. duży wzrost przywozu produktów rafinacji ropy naftowej. Nadal jednak kontynuowany był spadek importu ropy naftowej. W okresie styczeń–marzec polskie rafinerie sprowadziły do Polski blisko 5,7 mln ton tego surowca, tj. o 12,6% mniej w porównaniu z początkiem 2020 r. Średnia cena importowanej ropy ukształtowała się na poziomie 203 zł za baryłkę (wobec 229 zł za baryłkę w I kwartale 2020 r.). W wyniku jednoczesnego spadku dostaw i cen wartość importu zmniejszyła się o 25,5% r/r. Chociaż ropa naftowa pozostała największą pozycją w imporcie pod względem wartości, jej udział w przywozie do Polski obniżył się do 2,8%.

Podczas gdy w eksporcie obserwowana jest tendencja do zwiększania się udziału Niemiec i pozostałych krajów strefy euro, to w imporcie następuje systematyczny wzrost znaczenia Chin i pozostałych gospodarek wschodzących Dalekiego Wschodu. Udział krajów azjatyckich zwiększa się zarówno w imporcie dóbr pośrednich, jak i produktów finalnych. Może to wskazywać na zwiększający się udział wartości dodanej pochodzącej z Chin i pozostałych krajów azjatyckich w eksporcie i popycie krajowym.

W I kwartale 2021 r. wartość importu z Chin zwiększyła się o prawie 32% r/r, co wpłynęło na wzrost udziału tego kraju w imporcie ogółem do 14,5%, tj. o 2 pkt proc. w porównaniu z analogicznym kwartałem 2020 r. Obecnie z Chin pochodzi 37% wartości importu dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku, 32% dóbr inwestycyjnych, 31% dóbr półtrwałego użytku oraz 28% części do dóbr inwestycyjnych. W I kwartale 2021 r. duży wzrost importu nastąpił także z Wietnamu, Korei i Malezji.

### 1.1.3. Saldo towarów

W I kwartale 2021 r. dodatnie saldo w handlu towarami ukształtowało się na poziomie 14,7 mld zł i było o 9,7 mld wyższe w porównaniu z I kwartałem 2020 r. Biorąc pod uwagę punkt odniesienia z poprzedniego roku, saldo w handlu towarami poprawiało się już dziewiąty kwartał z kolei. Statystyka rachunków narodowych wskazuje poprawę *terms of trade* jako przyczynę wzrostu nadwyżki w wymianie towarami. W I kwartale 2021 r. wskaźnik ten zwiększył się do 105 (wobec 104,2 w IV kwartale 2020 r.). Niekorzystny wpływ na saldo miały natomiast zmiany wolumenów eksportu i importu. Wolumen eksportu wzrósł o 10,4% r/r, a wolumen importu o 12,7%, tzn. realny wzrost eksportu był wolniejszy o 2,3 pkt proc. w porównaniu z importem. Była to więc największa różnica między dynamikami eksportu i importu od 2013 r.

Poprawa salda w I kwartale 2021 r. była skoncentrowana w kategoriach obejmujących dobra konsumpcyjne. Najbardziej zwiększyła się nadwyżka w handlu dobrami trwałego użytku oraz żywności. Łączne saldo dóbr konsumpcyjnych wzrosło do 35,6 mld zł (było o 4,6 mld zł wyższe



w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku). W pozostałych kategoriach zmiany salda były relatywnie niewielkie. Dalszemu wzrostowi dodatniego salda w handlu częściami do środków transportu towarzyszyło pogłębienie się deficytu w kategoriach obejmujących pozostałe przetworzone dobra pośrednie.

Mniejsza poprawa salda w porównaniu z poprzednimi kwartałami była związana także ze wzrostem deficytu w paliwach. Po czterech kolejnych kwartałach stopniowej poprawy salda w I kwartale 2021 r. deficyt w paliwach zwiększył się do 15,7 mld zł, był o 1,1 mld zł większy w porównaniu z poprzednim rokiem.

Umocnienie się pozycji Polski w łańcuchach dostaw między gospodarkami Azji i krajami Europy Zachodniej znajduje odzwierciedlenie w jednoczesnym wzroście nadwyżki w wymianie z Niemcami i większością pozostałych krajów strefy euro oraz pogłębieniu się deficytu w handlu z Chinami i innymi rozwijającymi się gospodarkami Azji. W I kwartale 2021 r. dodatnie saldo w obrotach ze strefą euro zwiększyło się do 44,6 mld zł, tj. o 13,1 mld zł w porównaniu z poprzednim rokiem. Deficyt w handlu z Chinami pogłębił się natomiast do 38,7 mld zł, tj. o 9,1 mld zł r/r. Ujemne saldo pogłębiło się także w wymianie z Wietnamem, Koreą, Malezją i Tajwanem.

#### 1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W I kwartale 2021 r. dodatnie saldo usług wyniosło 24,8 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. zaobserwowano jego spadek o 3,6 mld zł, był to największy spadek od początku wybuchu pandemii COVID-19. Na tę sytuację wpłynęły przede wszystkim nieoczekiwane obniżenie się salda usług transportowych (o 1,9 mld zł) oraz odnotowane spadki w podróżach zagranicznych oraz pozostałych usługach (głównie w usługach informatycznych, informacyjnych i telekomunikacyjnych).

Eksport z tytułu usług świadczonych przez polskie podmioty na rzecz nierezydentów wyniósł 60,6 mld zł. W porównaniu z I kwartałem 2020 r. sprzedaż zagraniczna usług zmalała mniej więcej o 6,0 mld zł (tj. o 9,0%) mimo zarejestrowanego w poprzednim kwartale niewielkiego odbicia eksportu.

Podobnie jak w poprzednim okresie, wynikało to głównie ze spadku prywatnych przyjazdów podróżnych z zagranicy (o 3,3 mld zł) oraz spadku przyjazdów służbowych (o 0,7 mld zł). Kolejne spadki zaobserwowano w usługach pasażerskiego transportu lotniczego oraz w usługach towarowego transportu kołowego.

Wart odnotowania jest wzrost eksportu polskich usług związanych z użytkowaniem własności intelektualnej. Przyrost eksportu, nieobserwowany wcześniej, wyniósł 1,0 mld zł. Tym samym wartość eksportu tej kategorii względem zeszłego roku się podwoiła.

Polskie zakupy usług od nierezydentów w I kwartale 2021 r. wyniosły 35,9 mld zł i w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku zmalały o 2,4 mld zł. Wartość ta zmniejszyła się o 6,2%, co przekłada się na niższy spadek niż obserwowany w eksporcie. Tak jak w poprzednim kwartale, największe obniżenie obrotów można dostrzec wśród wydatków Polaków z tytułu podróży zagranicznych (o 3,0 mld zł). Stabilizującą rolę przejęły transport (przyrost o 0,6 mld zł) i usługi informatyczne, informacyjne oraz telekomunikacyjne, jak również zakup praw użytkowania własności intelektualnej. W przeciwieństwie do tendencji obserwowanych

w poprzednich kwartałach spadł popyt na zakup zagranicznych usług świadczonych przez profesjonalistów, co w konsekwencji przełożyło się na import niższy o 0,6 mld zł.

W I kwartale 2021 r. saldo usług transportowych było dodatnie i wyniosło 8,3 mld zł. W odróżnieniu od nieznacznej tendencji wzrostowej obserwowanej w poprzednich kwartałach bilans wymiany międzynarodowej w handlu usługami transportowymi nieoczekiwanie zmalał o 1,9 mld zł. Spadek ten wynikał ze zmniejszenia się eksportu netto w usługach transportu morskiego (o 0,7 mld zł) oraz towarowego transportu samochodowego (o 0,6 mld zł). Ponadto saldo pasażerskiego transportu lotniczego systematycznie się pogarszało (spadek o 0,4 mld zł).

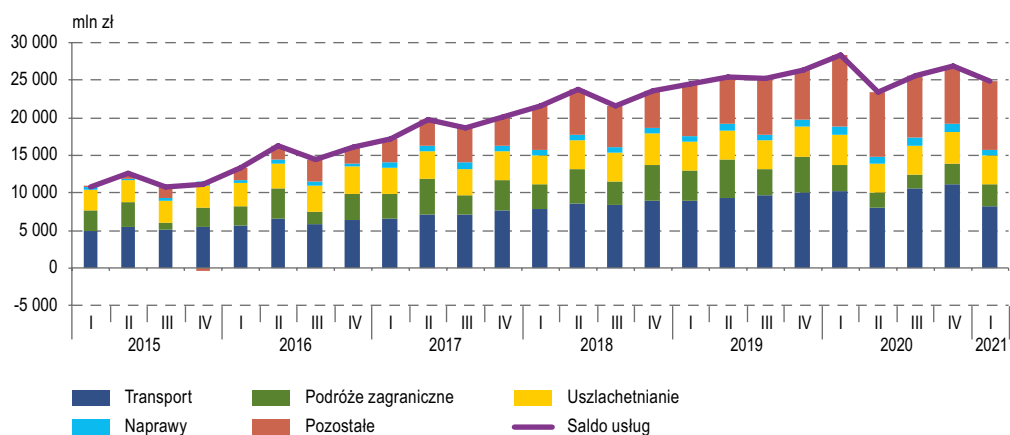
W analizowanym kwartale można zaobserwować utrzymującą się od ponad roku tendencję spadkową zarówno wśród wydatków nierezydentów z tytułu podróży zagranicznych, jak i wydatków Polaków poniesionych na podróże zagraniczne. Zmiana przepływów międzynarodowych z tego tytułu wynosiła odpowiednio mniej o 3,7 mld zł (po stronie przychodów) oraz 3,0 mld zł (po stronie rozchodów). Spadki odnotowane w wydatkach cudzoziemców były związane prawie całkowicie z pozostałymi wyjazdami prywatnymi (o 52,8%, tj. 3,3 mld zł). Podobna sytuacja była obserwowana w odniesieniu do Polaków wyjeżdżających za granicę (spadek o 55,2%, tj. 2,7 mld zł).

**Tabela 1. Usługi (mln zł)**

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Przychody</b>	<b>60 815</b>	<b>66 266</b>	<b>69 877</b>	<b>71 535</b>	<b>66 630</b>	<b>57 195</b>	<b>64 928</b>	<b>72 461</b>	<b>60 649</b>
Transport	17 075	17 958	18 851	19 233	18 818	15 968	18 779	20 724	17 573
Podróże zagraniczne	11 090	13 494	15 658	12 415	9 966	4 707	8 829	6 642	6 296
Uszlachetnianie	4 289	4 276	4 360	4 475	4 419	4 061	4 198	4 646	4 156
Naprawy	1 752	1 927	1 860	2 067	2 275	1 915	2 182	2 474	1 848
Pozostałe	26 609	28 611	29 148	33 345	31 152	30 544	30 940	37 975	30 776
<b>Rozchody</b>	<b>36 280</b>	<b>40 766</b>	<b>44 578</b>	<b>45 247</b>	<b>38 209</b>	<b>33 765</b>	<b>39 242</b>	<b>45 575</b>	<b>35 851</b>
Transport	8 079	8 629	9 094	9 155	8 663	7 955	8 206	9 599	9 279
Podróże zagraniczne	7 139	8 375	12 302	7 616	6 474	2 681	7 059	3 934	3 487
Uszlachetnianie	384	406	393	470	372	305	344	441	366
Naprawy	1 050	1 097	1 128	1 267	1 072	922	963	1 247	951
Pozostałe	19 628	22 259	21 661	26 739	21 628	21 902	22 670	30 354	21 768
<b>Saldo</b>	<b>24 535</b>	<b>25 500</b>	<b>25 299</b>	<b>26 288</b>	<b>28 421</b>	<b>23 430</b>	<b>25 686</b>	<b>26 886</b>	<b>24 798</b>
Transport	8 996	9 329	9 757	10 078	10 155	8 013	10 573	11 125	8 294
Podróże zagraniczne	3 951	5 119	3 356	4 799	3 492	2 026	1 770	2 708	2 809
Uszlachetnianie	3 905	3 870	3 967	4 005	4 047	3 756	3 854	4 205	3 790
Naprawy	702	830	732	800	1 203	993	1 219	1 227	897
Pozostałe	6 981	6 352	7 487	6 606	9 524	8 642	8 270	7 621	9 008

Najbardziej zróżnicowaną wewnątrznie kategorią w polskim międzynarodowym handlu usługami są pozostałe usługi. W I kwartale 2021 r. saldo tej kategorii było dodatnie i wyniosło 9,0 mld zł. W przeciwieństwie do obserwowanej w IV kwartale 2020 r. poprawy salda tych usług w I kwartale 2021 r. odnotowano spadek nadwyżki eksportu nad importem o 0,5 mld zł. Wynikało to głównie z obniżenia się nadwyżki netto w usługach informatycznych, informacyjnych i telekomunikacyjnych oraz usługach budowlanych. W przeciwnym kierunku oddziaływał przyrost salda opłat za użytkowanie własności intelektualnej.

Wykres 6. Saldo międzynarodowego handlu usługami



Wielkość eksportu z tytułu pozostałych usług osiągnęła wartość 30,87 mld zł, a kwota importu ukształtowała się na poziomie 21,8 mld zł. Pozostałe usługi charakteryzowały się tempem spadku eksportu wynoszącym jedynie 1,2% r/r. Jednocześnie dynamika popytu na pozostałe usługi świadczone przez zagranicę pozostawała na zbliżonym poziomie jak przed rokiem. W eksporcie poza wspomnianym wcześniej przyrostem wartości zainkasowanych opłat z tytułu użytkowania własności intelektualnej nie odnotowano istotnych przyrostów (wręcz przeciwnie). Skurczyły się przede wszystkim usługi świadczone przez profesjonalistów, usługi informatyczne, informacyjne i telekomunikacyjne, jak również usługi budowlane.

Spadkowi eksportu towarzyszył jednocześnie nieznaczny wzrost po stronie importu pozostałych usług, widoczny w usługach informatycznych, informacyjnych oraz telekomunikacyjnych oraz w opłatach z tytułu użytkowania własności intelektualnej.

## 1.2. Dochody pierwotne

W I kwartale 2021 r. saldo dochodów pierwotnych tradycyjnie było ujemne i wyniosło 20,0 mld zł. O jego wysokości zadecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z I kwartałem 2020 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 11,5 mld zł.

### 1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W I kwartale 2021 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 2,6 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. wzrosły o 13,5%. W tym samym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 7,1 mld zł. W odniesieniu do I kwartału 2020 r. oznacza to wzrost wartości dochodów cudzoziemców o 27,5%. Wyższa wartość wynagrodzeń (o 1,5 mld zł) wiązała się przede wszystkim z większą liczbą pracowników z Ukrainy. Ujemne saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych wyniosło 4,5 mld zł.

**Ramka 1. Dochody z pracy migrantów****Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą**

W I kwartale 2021 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 3,8 mld zł. Na kwotę tę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 1,1 mld zł (tj. 29,3% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 2,7 mld zł (tj. 70,7% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków była wyższa (ok. 0,1 mld zł). Na zanotowany wzrost wpłynął głównie wyższy niż przed rokiem napływ środków z Niemiec, Holandii, Norwegii. Z drugiej strony zarejestrowano spadek środków przekazywanych do Polski z Wielkiej Brytanii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych pozostały Niemcy. W I kwartale 2021 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 1,3 mld zł. Na drugim miejscu znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 0,4 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 45,0% wszystkich transferów.

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

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Wynagrodzenia pracowników</b>	<b>2 275</b>	<b>3 209</b>	<b>3 444</b>	<b>2 735</b>	<b>2 284</b>	<b>2 810</b>	<b>3 381</b>	<b>2 746</b>	<b>2 592</b>
Podatki i składki	-657	-964	-1 002	-770	-663	-843	-991	-780	-728
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-724	-1 019	-1 108	-883	-726	-888	-1 082	-884	-765
<b>Przekazy zarobków</b>	<b>2 817</b>	<b>2 738</b>	<b>2 745</b>	<b>2 752</b>	<b>2 718</b>	<b>2 777</b>	<b>2 631</b>	<b>2 678</b>	<b>2 655</b>
<b>Środki przekazywane do Polski</b>	<b>3 711</b>	<b>3 964</b>	<b>4 079</b>	<b>3 835</b>	<b>3 613</b>	<b>3 855</b>	<b>3 938</b>	<b>3 759</b>	<b>3 754</b>

**Środki przekazane za granicę z tytułu pracy cudzoziemców w Polsce**

W tym samym okresie środki przekazane za granicę przez pracujących w Polsce cudzoziemców wyniosły 5,0 mld zł. Była to kwota wyższa o 1,3 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany wzrost wynikał z rosnących transferów od imigrantów krótkookresowych, które w I kwartale 2021 r. wyniosły 4,0 mld zł wobec 3,3 mld zł w I kwartale 2020 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 4,1 mld zł i stanowiły 81,7% wszystkich środków. Rok wcześniej pracownicy z Ukrainy przekazali do swojego kraju 3,0 mld zł.

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

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Wynagrodzenia pracowników</b>	<b>5 930</b>	<b>6 300</b>	<b>6 644</b>	<b>6 253</b>	<b>5 595</b>	<b>5 197</b>	<b>5 193</b>	<b>6 576</b>	<b>7 134</b>
Podatki i składki	-683	-721	-773	-775	-710	-626	-516	-635	-656
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-2 021	-2 148	-2 265	-2 132	-1 906	-1 770	-1 769	-2 242	-2 433
<b>Przekazy zarobków</b>	<b>515</b>	<b>568</b>	<b>589</b>	<b>585</b>	<b>696</b>	<b>728</b>	<b>715</b>	<b>776</b>	<b>915</b>
<b>Środki przekazywane z Polski</b>	<b>3 741</b>	<b>3 999</b>	<b>4 194</b>	<b>3 931</b>	<b>3 674</b>	<b>3 529</b>	<b>3 623</b>	<b>4 475</b>	<b>4 960</b>

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

### 1.2.2. Dochody z inwestycji

Ujemne saldo dochodów z inwestycji w I kwartale 2021 r. wyniosło 29,4 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2020 r. pogłębiło się o 12,8 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w I kwartale 2021 r. złożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (28,3 mld zł) oraz inwestycji portfelowych (1,7 mld zł). Dużo głębsze saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich wynikało z wyższych niż przed rokiem zysków podmiotów bezpośredniego inwestowania. W przypadku inwestycji portfelowych saldo poprawiło się dzięki niższemu odsetkom należnym zagranicznym inwestorom.

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w I kwartale 2021 r. wyniosły 29,5 mld zł i były wyższe o 14,1 mld zł niż w I kwartale 2020 r. Zmiana ta wynikała zarówno z niższych niż przeciętnie wyników finansowych w poprzednim roku, kiedy wybuch pandemii zakłócił łańcuchy dostaw, ale także z bardzo wysokich zysków osiągniętych w I kwartale 2021 r., w którym polskie firmy odnotowywały bardzo dobre wyniki finansowe dzięki wzmożonemu popytowi na dobra eksportowane przez te firmy. Na wartość dochodów w I kwartale 2021 r. wpłynęły głównie reinwestowane zyski (24,1 mld zł, wyższe o 17,1 mld zł w porównaniu z poprzednim rokiem) i zadeklarowane dywidendy (3,3 mld zł, spadek o 2,6 mld zł), przy mniejszym znaczeniu dochodów odsetkowych (2,1 mld zł).

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez inwestorów z Niemiec (1,1 mld zł) i Holandii (0,8 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty działające w przetwórstwie przemysłowym oraz prowadzące działalność finansową i handlową.

Odsetki od instrumentów dłużnych w I kwartale 2021 r. wyniosły 2,0 mld zł i były o 0,4 mld zł niższe w porównaniu z analogicznym okresem w 2020 r. Najwyższe odsetki należne zagranicznym inwestorom naliczyły firmy związane z obsługą nieruchomości oraz branżą przemysłową. Odsetki zostały naliczone w znacznej części wierzycielom z Holandii (0,4 mld zł) oraz Luksemburga (0,4 mld zł).

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 1,2 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. wzrosły o 0,8 mld zł. Wzrost ten wynikał ze wzrostu dochodów z udziałów (o 1,0 mld zł). Najwyższe dochody pochodziły z inwestycji w Luksemburgu i były związane z działalnością finansową (sekcja K).

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w I kwartale 2021 r. wyniosło 1,7 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku poprawiło się ono

Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Przychody</b>	<b>18 714</b>	<b>15 137</b>	<b>10 603</b>	<b>10 013</b>	<b>17 739</b>	<b>12 257</b>	<b>8 836</b>	<b>9 591</b>	<b>21 000</b>
Wynagrodzenia pracowników	2 275	3 209	3 860	2 735	2 284	2 810	3 381	2 746	2 592
Dochody z inwestycji	4 809	6 971	5 173	6 227	3 232	4 093	4 062	5 687	3 493
Dochody z inwestycji bezpośrednich	1 775	2 936	2 069	3 130	419	1 152	1 775	2 972	1 223
Dochody z inwestycji portfelowych	550	1 241	669	601	453	851	570	494	539
Dochody z pozostałych inwestycji	2 484	2 794	2 435	2 496	2 360	2 090	1 717	2 221	1 731
Pozostałe dochody pierwotne	11 630	4 957	1 570	1 051	12 223	5 354	1 393	1 158	14 915
<b>Rozchody</b>	<b>32 468</b>	<b>38 983</b>	<b>36 631</b>	<b>34 182</b>	<b>26 281</b>	<b>29 223</b>	<b>32 879</b>	<b>32 432</b>	<b>41 013</b>
Wynagrodzenia pracowników	5 930	6 300	6 643	6 254	5 595	5 197	5 193	6 576	7 134
Dochody z inwestycji	25 682	31 788	29 147	26 947	19 870	23 151	26 835	24 881	32 906
Dochody z inwestycji bezpośrednich	20 786	25 825	20 986	22 100	15 337	18 892	22 718	21 087	29 476
Dochody z inwestycji portfelowych	3 154	4 115	6 294	2 856	2 769	2 757	2 863	2 546	2 279
Dochody z pozostałych inwestycji	1 742	1 848	1 867	1 991	1 764	1 502	1 254	1 248	1 151
Pozostałe dochody pierwotne	856	895	841	981	816	875	851	975	973
<b>Saldo</b>	<b>-13 754</b>	<b>-23 846</b>	<b>-26 028</b>	<b>-24 169</b>	<b>-8 542</b>	<b>-16 966</b>	<b>-24 043</b>	<b>-22 841</b>	<b>-20 013</b>
Wynagrodzenia pracowników	-3 655	-3 091	-2 783	-3 519	-3 311	-2 387	-1 812	-3 830	-4 542
Dochody z inwestycji	-20 873	-24 817	-23 974	-20 720	-16 638	-19 058	-22 773	-19 194	-29 413
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-19 011	-22 889	-18 917	-18 970	-14 918	-17 740	-20 943	-18 115	-28 253
Dochody z inwestycji portfelowych	-2 604	-2 874	-5 625	-2 255	-2 316	-1 906	-2 293	-2 052	-1 740
Dochody z pozostałych inwestycji	742	946	568	505	596	588	463	973	580
Pozostałe dochody pierwotne	10 774	4 062	729	70	11 407	4 479	542	183	13 942

o 0,6 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z mniejszych niż przed rokiem naliczonych odsetek dla zagranicznych inwestorów. Rozchody wyniosły 2,3 mld zł i składały się prawie w całości z odsetek od papierów dłużnych. Przychody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 0,5 mld zł, były kształtowane przez odsetki od papierów dłużnych (0,3 mld zł) oraz dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (0,2 mld zł). Największy wpływ na poprawę salda dochodów z inwestycji portfelowych miały zmniejszające się koszty obsługi zadłużenia, szczególnie w czasie od wybuchu pandemii COVID-19.

Saldo dochodów z tytułu pozostałych inwestycji w I kwartale 2021 r. zamknęło się wynikiem (0,6 mld zł) i wykazało nieznaczną poprawę w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.

### 1.3. Dochody wtórne

W I kwartale 2021 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 6,3 mld zł i były o 0,4 mld zł niższe niż w I kwartale 2020 r. W tym samym czasie rozchody były równe 12,3 mld zł i w stosunku do I kwartału 2020 r. wzrosły o 2,2 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 6,0 mld zł.

Na spadek przychodów głównie miały wpływ transakcje w pozostałych sektorach – spadek środków przekazywanych od długoterminowych migrantów. Na obserwowany wzrost rozchodów oddziaływały przede wszystkim wyższe transakcje sektora rządowego (patrz rozdział 1.4).

Tabela 5. Dochody wtórne (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	<b>-4 676</b>	<b>-899</b>	<b>-1 889</b>	<b>-361</b>	<b>-3 442</b>	<b>2 317</b>	<b>-1 013</b>	<b>-4 852</b>	<b>-6 047</b>
<b>Przychody</b>	<b>6 244</b>	<b>6 228</b>	<b>6 408</b>	<b>6 247</b>	<b>6 644</b>	<b>11 440</b>	<b>5 760</b>	<b>5 793</b>	<b>6 270</b>
Sektor rządowy	1 585	1 607	1 651	1 519	2 079	1 390	1 338	1 337	1 896
Pozostałe sektory	4 659	4 621	4 757	4 728	4 565	10 050	4 422	4 456	4 374
w tym: przekazy zarobków	2 792	2 738	2 719	2 752	2 718	2 777	2 631	2 678	2 655
<b>Rozchody</b>	<b>10 920</b>	<b>7 127</b>	<b>8 297</b>	<b>6 608</b>	<b>10 086</b>	<b>9 123</b>	<b>6 773</b>	<b>10 645</b>	<b>12 317</b>
Sektor rządowy	7 977	4 095	5 033	3 560	6 932	5 979	3 533	7 468	9 001
Pozostałe sektory	2 943	3 032	3 264	3 048	3 154	3 144	3 240	3 177	3 316
w tym: przekazy zarobków	515	568	589	585	696	728	715	776	915

#### 1.4. Transfery z Unią Europejską

W I kwartale 2021 r. Polska otrzymała z budżetu unijnego 26,7 mld zł, z czego 16,1 mld zł zasililo rachunek bieżący, a 10,6 mld zł powiększyło przychody na rachunku kapitałowym. W porównaniu z I kwartałem 2020 r. wartość transferów z UE była wyższa o 1,9 mld zł. Wynikało to głównie ze wzrostu odnotowanego w rachunku bieżącym (2,7 mld zł), który był wyższy niż spadek zarejestrowany w rachunku kapitałowym (0,7 mld zł).

Na wysokość środków zarejestrowanych w rachunku bieżącym w największym stopniu wpłynęły transfery przekazane w ramach Wspólnej Polityki Rolnej (14,9 mld zł). Większość tej kwoty (12 mld zł) to środki z Europejskiego Funduszu Rolnego Gwarancji, z którego są dokonywane m.in. płatności bezpośrednie dla rolników. Pozostałe środki WPR (2,9 mld zł) to środki z Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich. Ponadto na rachunku bieżącym (dochody wtórne) odnotowano 1,1 mld zł środków w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego.

Na rachunku kapitałowym dominowały środki przeznaczone na Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego w wysokości 9,0 mld zł, które w porównaniu z I kwartałem 2020 r. wzrosły o 1,8 mld zł. Kwota przeznaczona na Fundusz Spójności spadła r/r o 2,4 mld zł i wyniosła 1,7 mld zł.

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w I kwartale 2021 r. była wyższa o 2,2 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku i wyniosła 9,2 mld zł. Znaczny wzrost składki wynikał z przyśpieszonych płatności do budżetu UE zgodnie z wnioskiem KE. Największa składka została zapłacona na podstawie dochodu narodowego brutto – 7,1 mld zł (wzrost o 2,4 mld zł). W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską spadło o 0,2 mld zł i wyniosło 17,5 mld zł.

Tabela 6. Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Saldo transferów z UE</b>	<b>10 160</b>	<b>13 175</b>	<b>7 818</b>	<b>17 557</b>	<b>17 718</b>	<b>16 639</b>	<b>6 787</b>	<b>18 988</b>	<b>17 472</b>
<b>Przychody</b>	<b>18 118</b>	<b>17 753</b>	<b>13 216</b>	<b>21 382</b>	<b>24 742</b>	<b>22 896</b>	<b>10 682</b>	<b>26 681</b>	<b>26 693</b>
Dochody pierwotne	11 626	4 952	1 565	1 046	12 219	5 350	1 389	1 153	14 912
w tym									
Wspólna Polityka Rolna	11 626	4 952	1 565	1 046	12 219	5 350	1 389	1 153	14 912
Dochody wtórne	699	634	662	493	1 170	624	709	595	1 157
w tym									
Europejski Fundusz Społeczny	640	469	387	435	1 036	611	479	348	1 078
Transfery kapitałowe	5 793	12 167	10 989	19 843	11 353	16 922	8 584	24 933	10 624
w tym									
Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego	3 638	9 674	8 762	14 935	7 168	13 403	6 567	15 690	8 967
Fundusz Spójności	2 085	2 473	2 174	4 860	4 074	3 451	1 975	9 029	1 657
<b>Rozchody</b>	<b>7 958</b>	<b>4 578</b>	<b>5 398</b>	<b>3 825</b>	<b>7 024</b>	<b>6 257</b>	<b>3 895</b>	<b>7 693</b>	<b>9 221</b>
Składki na rzecz Unii Europejskiej	7 958	4 578	5 398	3 825	7 024	6 257	3 895	7 693	9 221





Rozdział 2

---

# Rachunek finansowy

## Rachunek finansowy

Dodatnie saldo rachunku finansowego w I kwartale 2021 r. ukształtowało się na poziomie 22,2 mld zł, co oznacza wzrost aktywów zagranicznych netto Polski. Na wartość tego salda wpłynęły wyższe inwestycje polskich podmiotów za granicą niż inwestycje nierezzydentów w Polsce.

### 2.1. Rachunek finansowy – pasywa

W analizowanym kwartale na rachunku finansowym po stronie pasywów odnotowano napływ kapitału zagranicznego (wzrost zobowiązań) w wysokości 37,6 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji bezpośrednich (36,4 mld zł) i pozostałych inwestycji (12,9 mld zł) oraz odpływ kapitału z inwestycji portfelowych (11,6 mld zł).

**Tabela 7.** Rachunek finansowy – pasywa (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Rachunek finansowy – pasywa</b>	<b>-3 955</b>	<b>2 984</b>	<b>22 307</b>	<b>1 127</b>	<b>-17 874</b>	<b>-20 187</b>	<b>35 786</b>	<b>30 224</b>	<b>37 626</b>
Inwestycje bezpośrednie	29 481	606	20 581	4 491	23 867	-1 054	20 306	11 700	36 351
Inwestycje portfelowe	-10 505	-4 800	-17 802	-15 259	-5 447	-35 793	1 052	-3 595	-11 647
Pozostałe inwestycje	-22 931	7 178	19 528	11 895	-36 294	16 660	14 428	22 119	12 922

#### 2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2021 r. było dodatnie i wyniosło 36,4 mld zł. Dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (24,1 mld zł) oraz napływu kapitału w formie instrumentów dłużnych (11,6 mld zł) przy dużo mniejszym napływie w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych (0,7 mld zł). Duży wzrost wartości reinwestycji zysków wynikał z niskiej bazy w I kwartale poprzedniego roku, kiedy wybuch pandemii COVID-19 zatrzymał łańcuchy dostaw, ale także z bardzo dobrych wyników firm w bieżącym okresie dzięki wzmożonemu popytowi przy postępującym otwieraniu się gospodarek. Istotny wzrost transakcji w instrumentach dłużnych wynikał ze wzmożonych obrotów towarowych i jest związany z pewną cyklicznością finansowania tego obrotu, co opisujemy dokładniej w ramce.

Największy napływ kapitału w formie udziałów kapitałowych pochodził z Niemiec, Wielkiej Brytanii oraz Luksemburga i dotyczył przede wszystkim podmiotów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej (konwersja zobowiązań na udziały) oraz budownictwa.

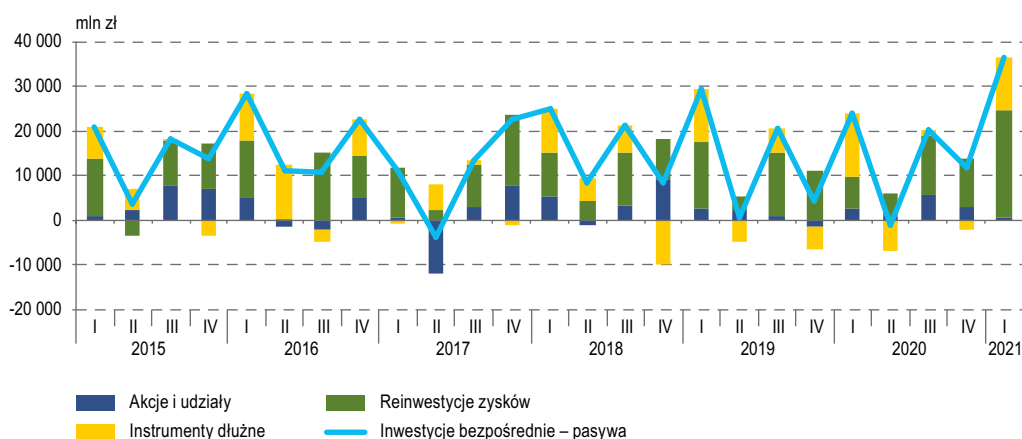
W transakcjach instrumentami dłużnymi największy napływ kapitału odnotowano z Niemiec, Szwajcarii, Holandii i Francji, przy jednoczesnym zaciągnięciu nowych zobowiązań z Czech i Irlandii. Zadłużenie zwiększały podmioty związane z handlem oraz przetwórstwem przemysłowym, natomiast zmniejszały podmioty związane z wytwarzaniem energii elektrycznej

(wspomniana konwersja zobowiązań na udziały). Nowe zobowiązania były zaciągane w złocie oraz w euro.

**Tabela 8.** Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	<b>29 481</b>	<b>606</b>	<b>20 581</b>	<b>4 491</b>	<b>23 867</b>	<b>-1 054</b>	<b>20 306</b>	<b>11 700</b>	<b>36 351</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	17 657	5 392	15 229	9 593	9 764	5 911	19 020	13 740	24 793
Akcje i udziały	2 503	2 167	978	-1 518	2 734	972	5 731	3 073	656
Reinwestycje zysków	15 154	3 225	14 251	11 111	7 030	4 939	13 289	10 667	24 137
Instrumenty dłużne	11 824	-4 786	5 352	-5 102	14 103	-6 965	1 286	-2 040	11 558

**Wykres 7.** Inwestycje bezpośrednie – pasywa



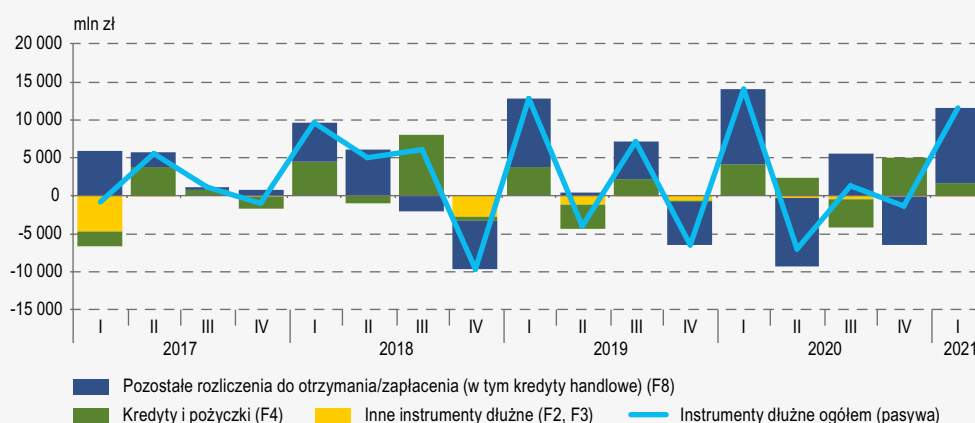
### Ramka 2. Cykliczność transakcji z tytułu instrumentów dłużnych w inwestycjach bezpośrednich

Finansowanie obrotu towarowego i usługowego kredytem handlowym wiąże się z pewną cyklicznością wynikającą ze wzrostu takich należności/zobowiązań w momencie podpisania umowy lub dostarczenia towarów i spadkiem po rozliczeniu transakcji. Prawidłowość ta występuje cały czas, ale w ostatnich latach, a szczególnie od drugiej połowy 2018 r., w pasywach inwestycji bezpośrednich jest to szczególnie widoczne. Jest to efektem zmniejszenia obrotów na innych instrumentach dłużnych: kredytach, pożyczkach i papierach wartościowych, których udział w finansowaniu długiem w inwestycjach bezpośrednich systematycznie spada. Zaobserwowane naprzemienne okresy napływu oraz odpływu kapitału w formie instrumentów dłużnych wynikały właśnie z cykliczności finansowania kredytami handlowymi.

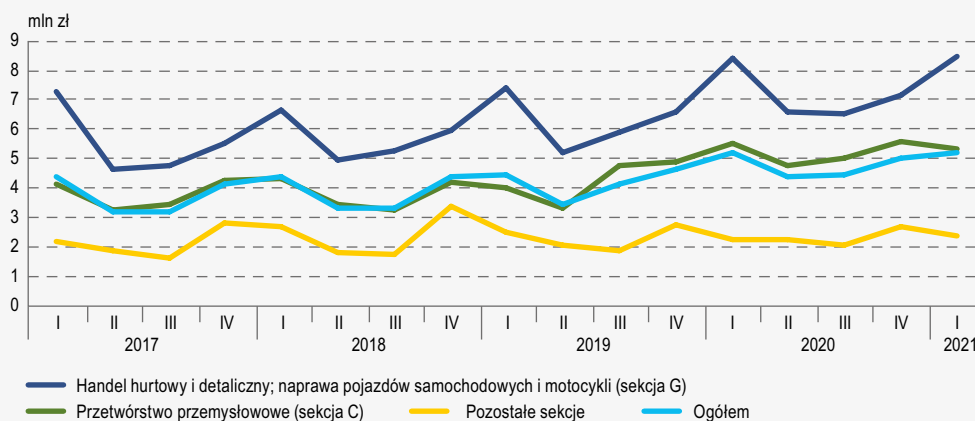
Nie były to pojedyncze duże transakcje, lecz duża liczba stosunkowo małych transakcji, dokonywana przez mniejsze podmioty zajmujące się handlem oraz przetwórstwem

przemysłowym. Podmioty te zaciągają z reguły zobowiązania w formie instrumentów dłużnych na początku roku. Spłacanie tych wierzytelności odbywa się zazwyczaj do końca roku bądź w następnym kwartale. Warto przy tym odnotować, że przeciętna wartość transakcji o mniejszych wartościach istotnie wzrosła w ostatnich latach.

**Wykres 8.** Transakcje z tytułu instrumentów dłużnych w podziale na rodzaj instrumentu (pasywa, inwestycje bezpośrednie)



**Wykres 9.** Przeciętna bezwzględna wartość transakcji z tytułu kredytów handlowych (pasywa, inwestycje bezpośrednie)



Opis: Mediana bezwzględnej wartości transakcji z tytułu kredytów handlowych kształtuje się na zbliżonym poziomie.

Ograniczenia działalności eksportowej i importowej pod koniec II kwartału 2020 r. związane z pandemią COVID-19 przyczyniły się do odpływu kapitału w formie instrumentów dłużnych na kwotę -9,0 mld zł. Jednocześnie w kwartale tym w formie kredytów, pożyczek i innych zobowiązań napłynęło 2,0 mld zł.

## 2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W I kwartale 2021 r. zarejestrowano odpływ zagranicznego kapitału zainwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on 11,6 mld zł. Ujemne saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem odpływu inwestycji z rynku polskich papierów udziałowych wynoszącego 0,6 mld zł oraz odpływu inwestycji z rynków papierów dłużnych w kwocie 11,0 mld zł.

**Tabela 9.** Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	<b>-10 505</b>	<b>-4 800</b>	<b>-17 802</b>	<b>-15 259</b>	<b>-5 447</b>	<b>-35 793</b>	<b>1 052</b>	<b>-3 595</b>	<b>-11 647</b>
Udziałowe papiery wartościowe	2 919	980	-1 407	-2 134	-2 538	-2 756	-478	-7 327	-620
Dłużne papiery wartościowe	-13 424	-5 780	-16 395	-13 125	-2 909	-33 037	1 530	3 732	-11 027
Papiery dłużne długoterminowe	-13 429	-5 776	-16 391	-13 133	-3 889	-33 085	1 594	3 978	-10 259
Instrumenty rynku pieniężnego	5	-4	-4	8	980	48	-64	-246	-768

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano odpływ kapitału netto, który wyniósł 12,4 mld zł. Złożyły się na to: wartość zbytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (11,0 mld zł), narosłe odsetki powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,1 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (2,5 mld zł). W I kwartale 2021 r. Skarb Państwa nie dokonał na rynkach zagranicznych żadnych nowych emisji obligacji, natomiast przeprowadził wykup dwóch serii obligacji nominowanych w euro o łącznej wartości nominalnej 2,2 mld euro (równowartość 10,5 mld zł) oraz obligacji nominowanych w jenach o wartości nominalnej 50,0 mld jenów japońskich (równowartość 1,8 mld zł). Na rynku wtórnym nierezydenci nabyli od polskich podmiotów, przede wszystkim banków, obligacje Skarbu Państwa o wartości 0,3 mld zł.

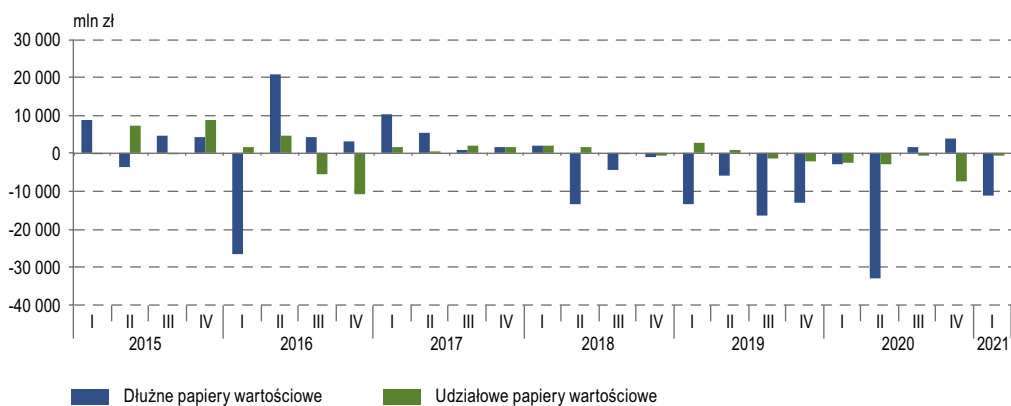
Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano odpływ kapitału w wysokości 1,0 mld zł. Było to rezultatem zbycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (1,8 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatnio na saldo inwestycji nierezydentów (0,9 mld zł), oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,1 mld zł). W wyniku tych operacji udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych na koniec I kwartału 2021 r. spadł do 16,8%, podczas gdy na koniec I kwartału 2020 r. wynosił 21,7%. W poszczególnych miesiącach omawianego okresu nastroje inwestorów ulegały zmianom. W styczniu miał miejsce napływ inwestycji portfelowych w wysokości 3,2 mld zł. W lutym i marcu natomiast można było obserwować odpływ kapitału, który wyniósł odpowiednio 2,8 mld zł i 1,3 mld zł. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 33,4 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. Ceny polskich obligacji rozpoczęły w lutym trend spadkowy (wzrost rentowności), jednak taki sam trend panował na głównych światowych rynkach obligacji, co doprowadziło do zrównania się rentowności polskich obligacji i obligacji amerykańskich, zmniejszając konkurencyjność polskiego długu. Jednocześnie jednak nierezydenci powiększyli portfel obligacji emitowanych przez rządowe fundusze i instytucje, które są klasyfikowane jako banki lub przedsiębiorstwa.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wśród sprzedających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały banki centralne krajów Dalekiego Wschodu, natomiast wśród kupujących najistotniejsze były brytyjskie i austriackie banki oraz fundusze emerytalne z Japonii.

Saldo inwestycji nierezydentów w bony skarbowe było ujemne i wyniosło 0,9 mld zł.

Oprócz papierów dłużnych Skarbu Państwa nierezydenci w I kwartale 2021 r. zakupili obligacje wyemitowane przez polskie banki (o wartości 0,6 mld zł) oraz wyemitowane przez polskie przedsiębiorstwa (o wartości 2,5 mld zł).

**Wykres 10.** Inwestycje portfelowe – pasywa



W I kwartale 2021 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było ujemne i wyniosło 0,6 mld zł. Nierezydenci zbyli akcje polskich spółek o wartości 0,5 mld zł oraz tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych o wartości 0,1 mld zł. W przypadku akcji sprzedawano przede wszystkim papiery spółek sektora surowcowego i usługowego, natomiast nabywano akcje spółek sektora technologicznego. W przypadku funduszy inwestycyjnych sprzedawano głównie certyfikaty zamkniętych funduszy sekurytyzacyjnych. W omawianym okresie indeks WIG20 spadł o 2,2%. W ujęciu dolarowym indeks ten ze względu na osłabienie złotego zmniejszył swoją wartość o 7,6%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano spadek wynoszący 3,4%. Ceny polskich akcji zachowywały się gorzej niż indeksy globalnych rynków akcji, na których wciąż trwał trend wzrostowy, napędzany przez pakiety ratunkowe wprowadzone przez rządy i banki centralne w reakcji na pandemię COVID-19.

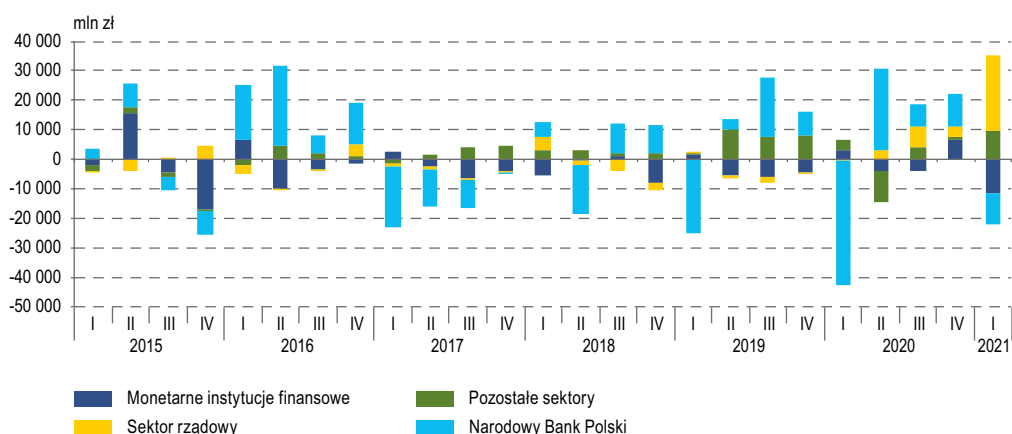
### 2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w I kwartale 2021 r. było dodatnie i wyniosło 12,9 mld zł. Na wysokość tego salda oddziaływał napływ kapitału zarejestrowany w ramach pozostałych kredytów i pożyczek (23,0 mld zł), otrzymanych kredytów handlowych (5,7 mld zł), a także pozostałych zobowiązań (1,6 mld zł). Odpływ kapitału zarejestrowano w pozycji rachunków bieżących i depozytów (17,4 mld zł).

Zobowiązania NBP z tytułu pozostałych inwestycji zmniejszyły się o 10,8 mld zł. Na wartość tego salda istotnie oddziaływał odpływ kapitału z transakcji *repo*.

W I kwartale 2021 r. pozostałe zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zwiększyły się o 25,7 mld zł. Były to przede wszystkim transakcje zarejestrowane z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych, w tym pożyczka z Komisji Europejskiej otrzymana w ramach instrumentu SURE w wysokości 5,9 mld euro.

Wykres 11. Pozostałe inwestycje – pasywa



Zobowiązania sektora bankowego w I kwartale 2021 r. zmniejszyły się o 11,5 mld zł. Na wysokość tego salda oddziaływał przede wszystkim odpływ netto kapitału z tytułu rachunków bieżących i depozytów (6,6 mld zł) oraz z tytułu spłaty kredytów i pożyczek (4,5 mld zł).

Tabela 10. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	<b>-22 931</b>	<b>7 178</b>	<b>19 528</b>	<b>11 895</b>	<b>-36 294</b>	<b>16 660</b>	<b>14 428</b>	<b>22 119</b>	<b>12 922</b>
Narodowy Bank Polski	-25 098	3 692	20 150	7 934	-42 242	27 832	7 202	11 164	-10 796
Sektor rządowy	259	-1 194	-2 259	-97	-637	3 147	7 227	3 128	25 665
Monetarne instytucje finansowe	1 706	-5 408	-5 959	-4 251	3 206	-3 974	-4 152	6 831	-11 462
Pozostałe sektory	202	10 088	7 596	8 309	3 379	-10 345	4 151	996	9 515
Pozostałe podmioty finansowe	-67	6 348	2 377	3 265	-158	-2 965	-788	74	855
Pozostałe podmioty niefinansowe	269	3 740	5 219	5 044	3 537	-7 380	4 939	922	8 660

Pozostałe sektory odnotowały napływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji w wysokości 9,5 mld zł. Podmioty finansowe nieznacznie zwiększyły swoje zobowiązania wobec nierzysydentów o 0,8 mld zł. W tym samym czasie zobowiązania zagraniczne podmiotów niefinansowych zwiększyły się o 8,7 mld zł, głównie z tytułu wykorzystania kredytów handlowych w kwocie 5,9 mld zł.



## 2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W I kwartale 2021 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 59,8 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęło dodatnie saldo transakcji zarejestrowanych w ramach oficjalnych aktywów rezerwowych (33,5 mld zł), inwestycji portfelowych (11,2 mld zł), inwestycji bezpośrednich (11,1 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (5,9 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływało ujemne saldo pochodnych instrumentów finansowych (1,9 mld zł).

**Tabela 11.** Rachunek finansowy – aktywa (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Rachunek finansowy – aktywa</b>	<b>-2 288</b>	<b>12 955</b>	<b>32 735</b>	<b>12 802</b>	<b>8 296</b>	<b>-10 440</b>	<b>45 475</b>	<b>61 856</b>	<b>59 823</b>
Inwestycje bezpośrednie	4 354	3 253	6 001	4 743	1 075	-8 377	12 686	11 703	11 085
Inwestycje portfelowe	3 808	-504	-3 719	-793	-3 336	10 280	3 939	-26 535	11 235
Pozostałe inwestycje	5 193	-3 676	12 007	-9 885	28 736	-12 692	2 945	37 728	5 884
Pochodne instrumenty finansowe netto	-95	-794	-872	-2 375	2 636	-3 975	-1 632	-1 324	-1 894
Oficjalne aktywa rezerwowe	-15 548	14 676	19 318	21 112	-20 815	25 204	27 537	40 284	33 513

### 2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

Saldo transakcji w aktywach inwestycji bezpośrednich w I kwartale 2021 r. było dodatnie i wyniosło 11,1 mld zł. Było ono o 10,0 mld zł wyższe niż saldo w I kwartale 2020 r. Dodatnie saldo wynikało przede wszystkim z dodatniego salda transakcji na instrumentach dłużnych (10,3 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku w I kwartale 2021 r. odnotowano małe, ale jednak dodatnie saldo transakcji na akcjach i innych formach udziałów kapitałowych (0,3 mld zł), co oznacza wzrost o 1,4 mld zł. Podobna sytuacja dotyczyła reinwestycji zysków, które wyniosły 0,5 mld zł, wobec -0,5 mld zł w analogicznym kwartale ubiegłego roku. Dużo większy wzrost odnotowano w transakcjach na instrumentach dłużnych (o 7,6 mld zł), głównie z tytułu kredytów handlowych. Wzrost ten, podobnie jak w pasywach inwestycji bezpośrednich, wynikał ze zwiększonego obrotu towarowego.

Wzrost aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich dotyczył przede wszystkim Niemiec, Luksemburga i Belgii. Inwestycji tych dokonywały krajowe podmioty związane z przetwórstwem przemysłowym. Nowe należności netto powstały głównie w złotym przy dużo mniejszym udziale euro.

### 2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W I kwartale 2021 r. polskie inwestycje portfelowe za granicą wzrosły o 11,2 mld zł. Rezydenci nabywali zarówno udziałowe papiery wartościowe (6,6 mld zł), jak i papiery dłużne (4,6 mld zł).

Na rynkach akcji trwały wzrosty, będące rezultatem wysokiej podaży pieniądza ze strony banków centralnych. Kwartalne wzrosty wyniosły np. 9,3% w przypadku indeksu S&P 500

czy 9,4% dla indeksu DAX. W przypadku papierów dłużnych w I kwartale 2021 r. mimo kontynuacji skupu aktywów przez banki centralne w celu przeciwdziałania skutkom pandemii trwała tendencja do wzrostu rentowności (spadku cen) zagranicznych papierów dłużnych. Część polskich inwestorów mogła to zjawisko potraktować jako okazję do zakupów. Wśród polskich inwestorów kupujących zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały fundusze inwestycyjne (5,2 mld zł), fundusze emerytalne (2,1 mld zł), banki (1,6 mld zł) oraz inwestorzy indywidualni (1,5 mld zł).

Fundusze inwestycyjne nabywały w omawianym okresie zarówno papiery udziałowe, jak i papiery dłużne. Dodatkowo saldo papierów udziałowych wyniosło 2,3 mld zł, a największy udział miały akcje spółek amerykańskich (0,6 mld zł) i luksemburskich (0,3 mld zł) oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, przede wszystkim zarejestrowanych w Luksemburgu (0,6 mld zł) i w Irlandii (0,3 mld zł). W przypadku papierów dłużnych saldo było również dodatnie i wyniosło 2,9 mld zł. Nabywano obligacje wyemitowane w Czechach (2,3 mld zł), Turcji (0,2 mld zł), Wielkiej Brytanii, Rosji, Szwecji i na Ukrainie (po 0,1 mld zł), natomiast sprzedawano obligacje południowoafrykańskie i meksykańskie (po 0,2 mld zł).

Fundusze emerytalne skupiły swoją uwagę na papierach udziałowych. Dodatkowo saldo inwestycji w te instrumenty wyniosło 2,0 mld zł. Nabywano akcje spółek zarejestrowanych w USA (0,7 mld zł), Luksemburgu (0,6 mld zł), Niemczech (0,3 mld zł) i Wielkiej Brytanii (0,2 mld zł). Saldo inwestycji w papiery dłużne było również dodatnie i wyniosło 0,1 mld zł.

Polskie banki w I kwartale 2021 r. nabywały przede wszystkim papiery dłużne (1,6 mld zł), głównie obligacje wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (1,5 mld zł) i podmioty amerykańskie (0,1 mld zł). Saldo inwestycji banków w papiery udziałowe było zerowe.

Polski inwestorzy indywidualni byli zainteresowani głównie papierami udziałowymi (1,6 mld zł). Największy udział miały akcje spółek zarejestrowanych w USA (0,5 mld zł) i Luksemburgu (0,4 mld zł) oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, przede wszystkim zarejestrowanych w Irlandii (0,3 mld zł) i w Luksemburgu (0,1 mld zł). Saldo inwestycji w papiery dłużne było ujemne i wyniosło 0,1 mld zł.

### 2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

Dodatnie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 5,9 mld zł. O wysokości tego salda zdecydował odpływ kapitału (wzrost należności zagranicznych) zarejestrowany w ramach kredytów handlowych udzielonych (7,0 mld zł) oraz z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (2,4 mld zł). Napływ kapitału (spadek należności zagranicznych) odnotowano w rachunkach bieżących i depozytach (2,1 mld zł) oraz w pozostałych należnościach (1,7 mld zł).

Aktywa sektora bankowego zmniejszyły się w wyniku transakcji o 0,6 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęły głównie spadek należności z tytułu pozostałych należności (2,2 mld zł) oraz wycofanie netto lokat z banków za granicą (o 0,6 mld zł). W tym samym czasie należności sektora bankowego z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych się zwiększyły (o 2,2 mld zł).

W I kwartale 2021 r. pozostałe inwestycje polskich przedsiębiorstw zwiększyły się o 5,7 mld zł. Aktywa podmiotów finansowych wzrosły o 1,1 mld zł, a podmioty niefinansowe zwiększyły

swoje należności zagraniczne o 4,6 mld zł. Na wysokość salda pozostałych inwestycji pozostałych sektorów wpłynął przede wszystkim wzrost kredytów handlowych (o 6,3 mld zł) oraz wzrost pozostałych należności (o 0,6 mld zł).

Największe dodatnie saldo z tytułu udzielonych kredytów handlowych zarejestrowano w obrotach z Niemcami (1,2 mld zł), Czechami (0,7 mld zł), Holandią (0,5 mld zł) oraz Austrią, Włochami i Szwecją (po 0,4 mld zł).

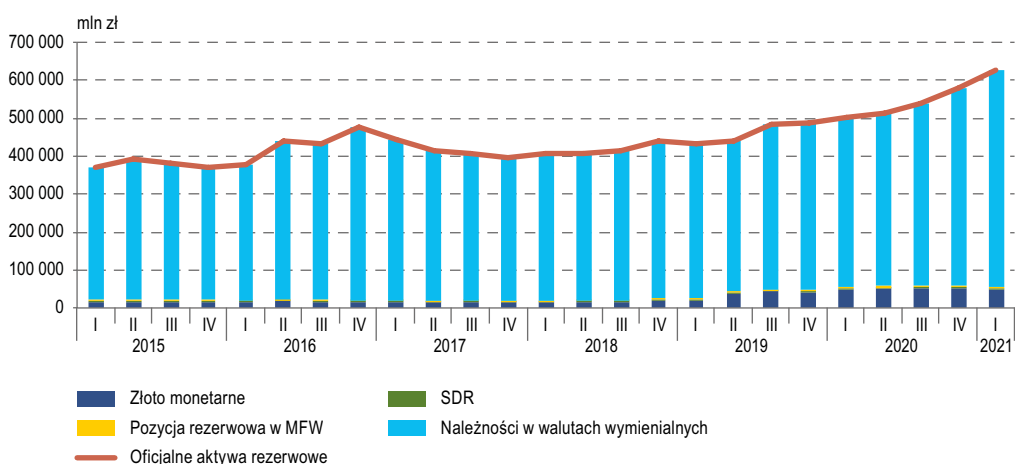
#### 2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec I kwartału 2021 r. wyniósł 628,3 mld zł i w porównaniu z grudniem 2020 r. zwiększył się o 48,6 mld zł, tj. o 8,4%. Wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych w analizowanym okresie wynikał przede wszystkim z transakcji bilansu płatniczego, których saldo wyniosło 33,5 mld zł. O zmianie wysokości salda oficjalnych aktywów rezerwowych zdecydowały transakcje własne NBP oraz transakcje zrealizowane na zlecenie klientów NBP, głównie Ministerstwa Finansów i Komisji Europejskiej. W tym samym kierunku oddziaływały inne zmiany; obejmowały one dodatnie różnice kursowe (20,9 mld zł) oraz ujemne zmiany wyceny (5,8 mld zł).

**Tabela 12.** Oficjalne aktywa rezerwowe – stany (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	<b>433 305</b>	<b>439 822</b>	<b>483 488</b>	<b>487 643</b>	<b>501 297</b>	<b>513 848</b>	<b>539 263</b>	<b>579 720</b>	<b>628 277</b>
Złoto monetarne	20 486	38 708	43 743	42 519	48 914	51 816	53 526	52 253	49 160
SDR	1 575	1 532	1 602	1 541	1 659	1 600	1 595	1 601	1 648
Pozycja rezerwowa w MFW	3 245	3 315	3 919	3 686	4 064	4 812	5 220	5 239	5 511
Należności w walutach wymiennych	407 999	396 267	434 224	439 897	446 660	455 620	478 922	520 627	571 958

**Wykres 12.** Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



### 2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W I kwartale 2021 r. saldo rozliczeń transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było ujemne i wyniosło 1,9 mld zł. Oznacza to przepływ środków do rezydentów. Ujemne saldo było przede wszystkim rezultatem zysków spółek sektora energetycznego z tytułu instrumentów pochodnych opartych na zezwoleniach na emisję dwutlenku węgla. Ceny rynkowe zezwoleń emisyjnych rosły nieprzerwanie od minimum z marca 2020 r., wywołanego pandemią COVID-19. Polskie spółki energetyczne zabezpieczają się za pomocą instrumentów pochodnych przed wzrostem cen zezwoleń na emisję dwutlenku węgla. Saldo transakcji na pochodnych instrumentach finansowych prezentowane w bilansie płatniczym stanowiło łączny rezultat rozliczenia pozycji w tych instrumentach, których termin wygaśnięcia przypadał na I kwartał 2021 r., oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przyszłych okresach.

**Tabela 13.** Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

	2019				2020				2021
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Pochodne instrumenty finansowe netto	-95	-794	-872	-2 375	2 636	-3 975	-1 632	-1 324	-1 894

Wśród instrumentów pochodnych największy udział (69,4%), mierzony wartością nominalną pozycji otwartych przez polskie podmioty, miały instrumenty pochodne stóp procentowych, przede wszystkim FRA oraz IRS. Instrumenty te były używane głównie przez banki do zabezpieczania aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały instrumenty na stopy związane z polską walutą. Stanowiły one 84,4% wartości nominalnej instrumentów stóp procentowych. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii (58,9% wartości nominalnej instrumentów stóp procentowych) i z Francji (29,9%). Zwraca uwagę spadek udziału podmiotów brytyjskich, który na koniec IV kwartału 2020 r. wyniósł 90,9%.

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji istotną kategorię (25,9%) stanowiły walutowe instrumenty pochodne, tj. swapy walutowe, następne były dwuwalutowe swapy stóp procentowych oraz pozostałe instrumenty walutowe. Instrumenty walutowe były używane przez banki, inne podmioty sektora finansowego, jak też przedsiębiorstwa niefinansowe do zabezpieczania się przed ryzykiem kursowym. Głównymi parami walutowymi, na które opiewały zawarte kontrakty, były pary: EUR/PLN, USD/PLN i CHF/PLN. Instrumenty oparte na parach walutowych złożonych z tych walut (PLN, USD, CHF i EUR) miały zdecydowaną przewagę wśród walutowych instrumentów pochodnych (90,1% wartości nominalnej otwartych pozycji). Swapy walutowe są instrumentami o krótkim terminie, co generuje duże obroty na tego rodzaju instrumentach. W przypadku walutowych instrumentów pochodnych nierezydenci, z którymi były zawierane transakcje, mieli najczęściej siedzibę we Francji (27,2% wartości nominalnej instrumentów walutowych), w Wielkiej Brytanii (21,0%) oraz w Niemczech (19,4%). Podobnie jak w przypadku instrumentów stóp procentowych, udział podmiotów brytyjskich uległ znacznemu, wynoszącemu 28,9 pkt proc. spadkowi w porównaniu z IV kwartałem 2020 r.



Rozdział 3

---

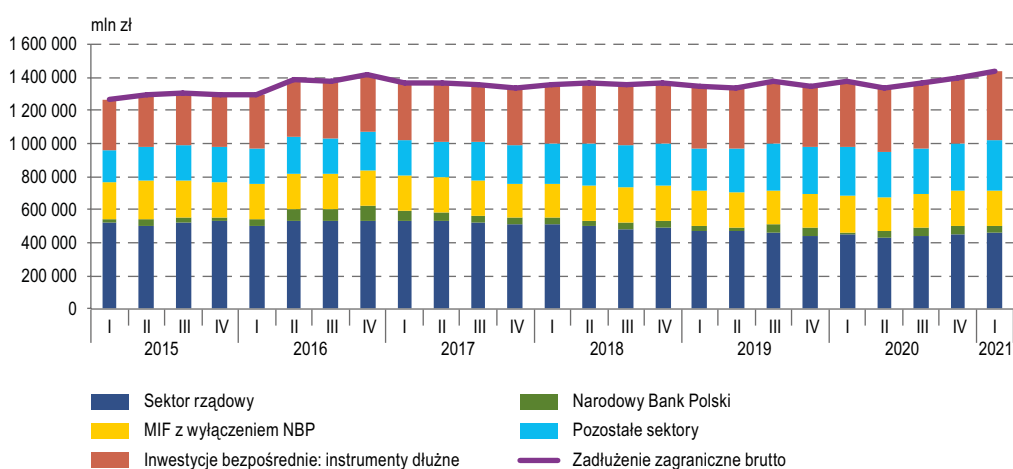
# Zadłużenie zagraniczne

## Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec marca 2021 r. wyniosło 1 434,2 mld zł i w porównaniu z IV kwartałem 2020 r. zwiększyło się o 32,6 mld zł, tj. o 2,3%.

Na stan zadłużenia zagranicznego istotnie wpłynęły inne zmiany<sup>1</sup>, zwiększające je o 19,1 mld zł oraz saldo transakcji bilansu płatniczego, które zwiększyło zadłużenie o 13,5 mld zł.

Wykres 13. Zadłużenie zagraniczne



Struktura zadłużenia zagranicznego według terminów pierwotnych na koniec marca 2021 r. przedstawiała się następująco:

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 73,7% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 056,8 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 26,3% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 377,3 mld zł.

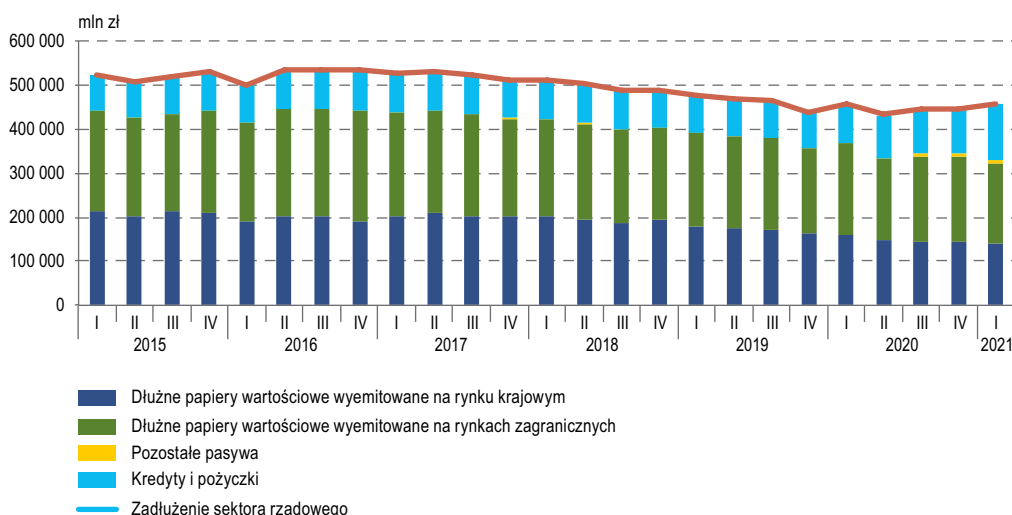
Wartość zadłużenia długoterminowego w I kwartale 2021 r. wzrosła o 14,6 mld zł, tj. o 1,4%, natomiast krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne zwiększyło się o 18,0 mld zł, tj. o 5,0%.

### 3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec I kwartału 2021 r. wyniosło 458,6 mld zł i stanowiło 32,0% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 95,0% i wyniosło 435,6 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

<sup>1</sup> Inne zmiany obejmują przede wszystkim różnice kursowe, zmiany z wyceny, reklasyfikacje i storna.

Wykres 14. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe; stanowiły one 70,1% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec marca 2021 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 321,4 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 181,9 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 139,5 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły również kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (129,9 mld zł). Pozostałe zobowiązania pozostały na niezmiennym poziomie i na koniec I kwartału 2021 r. wyniosły 7,0 mld zł.

Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w I kwartale 2021 r. zwiększyło się o 11,4 mld zł, tj. o 2,6%, na co wpłynęły przede wszystkim transakcje bilansu płatniczego, zwiększając je o 11,4 mld zł. Na zmianę zadłużenia tego sektora istotnie wpłynęły transakcje z tytułu wykorzystania netto nowych kredytów i pożyczek otrzymanych (25,6 mld zł), głównie dwie transze pożyczki otrzymanej z KE w ramach instrumentu SURE (5,9 mld euro). W tym samym czasie zarejestrowano również odpływ kapitału z obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych na rynkach zagranicznych, w wysokości 12,4 mld zł. Spadek ten wynikał z wykupu przez Skarb Państwa obligacji nominowanych w euro i jenach, o nominalnej wartości 2,2 mld euro i 50 mld jenów japońskich. Nierezydenci zmniejszyli także wartość swojego portfela obligacji wyemitowanych na rynek krajowy o 3,4 mld zł.

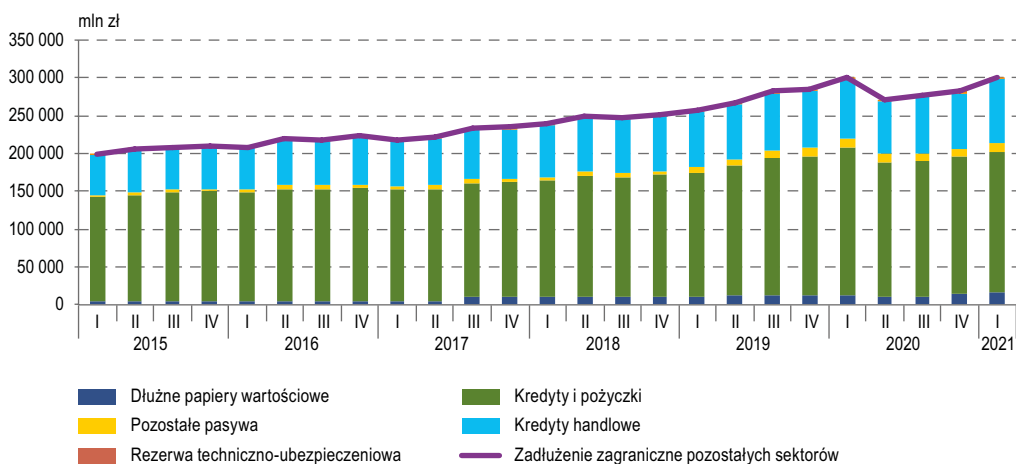
Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do jednego roku włącznie na koniec marca 2021 r. wyniosło 47,8 mld zł, co stanowiło 7,6% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec grudnia 2020 r. relacja ta wyniosła 6,9%.



### 3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo na koniec I kwartału 2021 r. wyniosło 300,9 mld zł, co stanowiło 21,0% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 18,4 mld zł, tj. o 6,5%, w porównaniu z IV kwartałem 2020 r. W analizowanym kwartale napływ kapitału netto spowodował wzrost zadłużenia tego sektora o 12,3 mld zł. Dodatkowo inne zmiany spowodowały jego dalszy wzrost o 6,1 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec marca 2021 r. wyniósł 61,9%.

**Wykres 15.** Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów

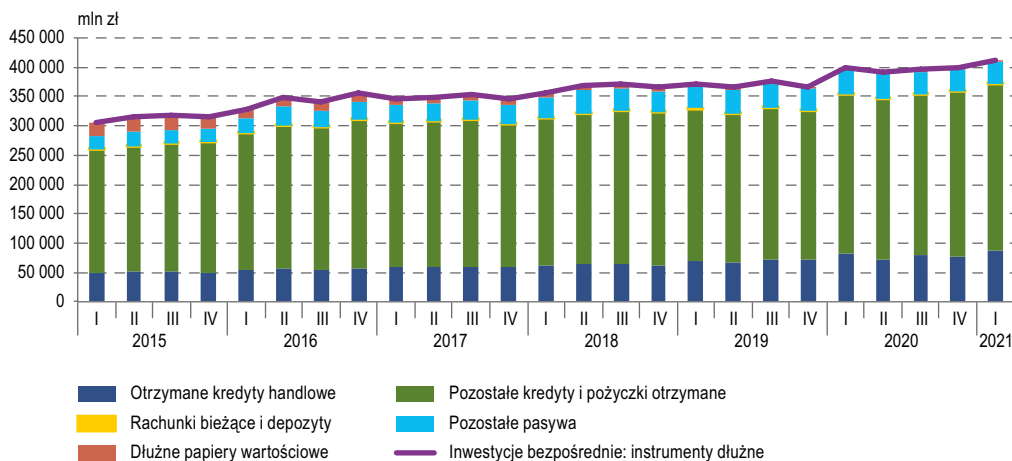


Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 184,9 mld zł, czyli 61,4% całości zadłużenia tego sektora. Wartość kredytów handlowych wyniosła 84,4 mld zł, co stanowiło 28,0% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów portfelowych na koniec marca 2021 r. wyniosło 16,7 mld zł, tj. 5,6% zadłużenia tego sektora.

### 3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich

Wartość zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich wyniosła 413,0 mld zł, co stanowiło 28,8% zadłużenia zagranicznego ogółem. W I kwartale 2021 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (68,8%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 21,0%, pozostałe pasywa zagraniczne – 9,6% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,7%.

Wykres 16. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



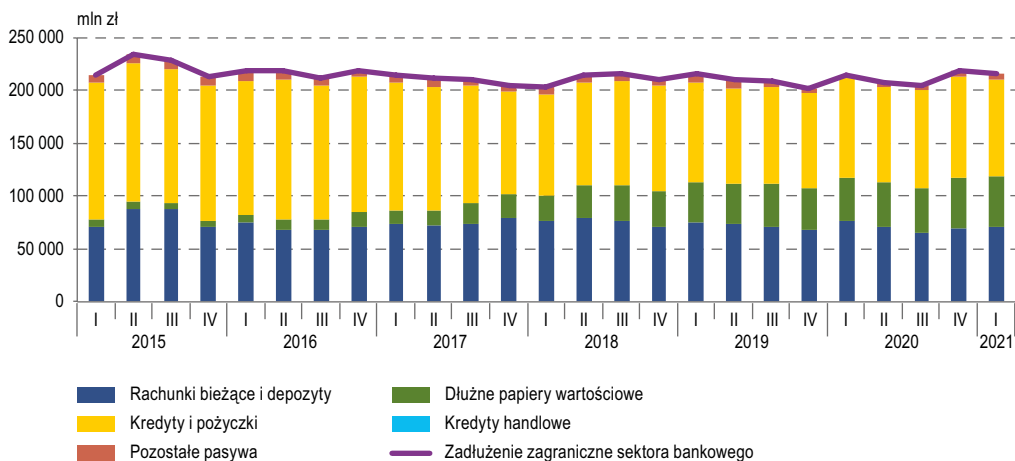
Na wzrost zadłużenia tego sektora wpłynęło dodatkowo saldo transakcji bilansu płatniczego, zwiększając je o 11,6 mld zł. Dodatkowo inne zmiany oddziaływały w tym samym kierunku, zwiększając je o 2,6 mld zł. Na wysokość salda transakcji istotny wpływ miał napływ kapitału z tytułu otrzymanych kredytów handlowych i z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych (łącznie 11,2 mld zł).

### 3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec I kwartału 2021 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 215,6 mld zł, co stanowiło 15,0% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 34,3% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z IV kwartałem 2020 r. zmniejszyło się o 2,8 mld zł. Wpływ na to miało ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego, co spowodowało zmniejszenie zadłużenia tego sektora o 11,0 mld zł. Dodatkowo inne zmiany zwiększyły zadłużenie tego sektora o 8,2 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów (42,6%), depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (32,7%) oraz papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (22,5%). Na koniec I kwartału 2021 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów wyniosła 91,9 mld zł, z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 70,4 mld zł, a z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów – 48,6 mld zł.

Wykres 17. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



### 3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

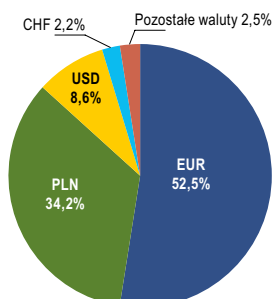
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec I kwartału 2021 r. wyniosły 46,1 mld zł i stanowiły 3,2% zadłużenia zagranicznego ogółem. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 7,3 mld zł i było wynikiem alokacji SDR (udział wniesiony do MFW). Krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne NBP ukształtowało się na poziomie 38,8 mld zł.

Zobowiązania zagraniczne NBP w I kwartale 2021 r. zmniejszyły się o 8,5 mld zł. Ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego spowodowało ich spadek o 10,8 mld zł. Na wartość tego salda głównie wpłynęły transakcje *repo*, które w zdecydowanej części są powiązane z transakcjami *reverse repo*. Transakcje te służą do bieżącego zarządzania płynnością aktywów rezerwowych oraz podwyższenia dochodowości rezerw NBP. Dodatkowo inne zmiany zwiększyły zadłużenie NBP o 2,3 mld zł.

### 3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec I kwartału 2021 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 752,7 mld zł, tj. 52,5%, i polski złoty – 490,9 mld zł, tj. 34,2%. Wśród pozostałych walut dominowały dolar amerykański i frank szwajcarski. Ich udział wyniósł odpowiednio 8,6% i 2,2%.

Wykres 18. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego



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

### 3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego

Z punktu widzenia oceny płynności międzynarodowej kraju ważnym wskaźnikiem jest relacja krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego do oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2021 r. relacja ta dla Polski wyniosła 60,1% i w porównaniu z IV kwartałem 2021 r. poprawiła się o 1,9 pkt proc. Należy zauważyć, że pomimo wzrostu krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego (o 18,0 mld zł) czynnikiem istotnie wpływającym na poprawę tego wskaźnika był wzrost poziomu oficjalnych aktywów rezerwowych (o 48,6 mld zł).

Wykres 19. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



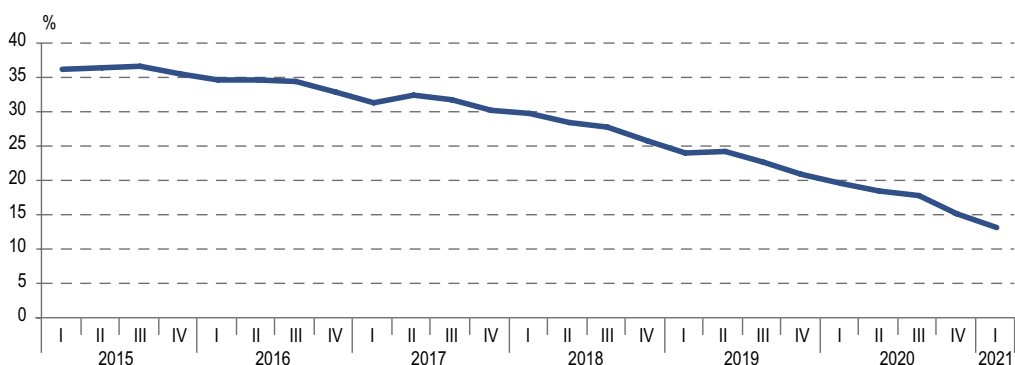
Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem pogorszyła się o 0,7 pkt proc. w stosunku do IV kwartału 2020 r. i wyniosła 26,3%. Na pogorszenie się tego wskaźnika wpłynął wzrost krótkoterminowego zadłużenia zagranicznego, przede wszystkim pozostałych sektorów powiązanych i niepowiązanych kapitałowo łącznie (o 27,4 mld zł).

Relacja zadłużenia sektora rządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 7,6% i pogorszyła się o 0,7 pkt proc. w porównaniu z grudniem 2020 r. Pogorszenie się tego wskaźnika wynika przede wszystkim ze wzrostu zadłużenia tego sektora przypadającego do spłaty w 2021 r. (o 8,1 mld zł w porównaniu z IV kwartałem 2020 r.). Istotnie na poziom zadłużenia z terminem wykupu do jednego roku oddziałuje konieczność wykupu papierów wartościowych wyemitowanych zarówno na rynki zagraniczne (32,1 mld zł), jak i na rynek krajowy (6,9 mld zł).

Na koniec I kwartału 2021 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 61,0% i w stosunku do IV kwartału 2020 r. pogorszyła się o 0,7 pkt proc. Na pogorszenie się tej relacji wpłynął szybszy wzrost zadłużenia zagranicznego (o 32,6 mld zł) niż PKB (o 26,9 mld zł).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto<sup>2</sup> do PKB ukształtowała się na poziomie 13,3% PKB i poprawiła się o 2,0 pkt proc. w porównaniu z IV kwartałem 2020 r. Poprawa tego wskaźnika to wynik spadku zadłużenia zagranicznego netto (o 42,2 mld zł w porównaniu z IV kwartałem 2020 r.). Oznacza to, że aktywa zagraniczne polskich podmiotów rosną szybciej niż zadłużenie zagraniczne brutto. W I kwartale 2021 r. aktywa zagraniczne wzrosły o 74,8 mld zł przy wzroście zadłużenia zagranicznego o 32,6 mld zł.

**Wykres 20.** Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB



<sup>2</sup> Zadłużenie zagraniczne netto jest różnicą między należnościami zagranicznymi a zadłużeniem zagranicznym brutto. Należności zagraniczne, podobnie jak zadłużenie zagraniczne brutto, nie obejmują stanów akcji i innych form udziałów kapitałowych, udziałowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych.

Tabela 14. Zadłużenie zagraniczne Polski – wybrane wskaźniki

	Jednostka	I kw. 2019 IV kw. 2019	II kw. 2019 I kw. 2020	III kw. 2019 II kw. 2020	IV kw. 2019 III kw. 2020	I kw. 2020 IV kw. 2020	II kw. 2020 I kw. 2021	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	58,6	59,4	58,3	59,0	60,3	61,0
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	25,7	23,8	24,3	25,0	25,6	26,3
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	70,8	65,7	63,5	63,2	62,0	60,1
4	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	21,0	19,7	18,5	18,0	15,3	13,3
5	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	7,1	9,5	6,5	6,6	6,9	7,6
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 344 236	1 381 322	1 340 300	1 365 160	1 401 555	1 434 159
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	998 906	1 052 137	1 014 180	1 024 170	1 042 192	1 056 820
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	345 330	329 185	326 120	340 990	359 363	377 339
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 293 199	2 323 733	2 299 482	2 312 485	2 323 859	2 350 803
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	487 643	501 297	513 848	539 263	579 720	628 277
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	480 495	457 947	425 795	417 248	354 796	312 552
G	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	34 818	47 843	33 522	35 437	39 766	47 820



---

# Aneks statystyczny



**Tabela 1. Bilans płatniczy (mln zł)**

	2019				2020				2021
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
<b>Rachunek bieżący</b>	6 860	832	-2 941	6 411	21 449	25 117	14 450	19 459	13 412
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	755	77	-323	4 653	5 012	16 336	13 820	20 266	14 674
Eksport	248 812	247 230	246 224	258 848	254 624	220 072	263 085	296 684	299 778
Import	248 057	247 153	246 547	254 195	249 612	203 736	249 265	276 418	285 104
<b>Saldo usług</b>	24 535	25 500	25 299	26 288	28 421	23 430	25 686	26 886	24 798
Przychody	60 815	66 266	69 877	71 535	66 630	57 195	64 928	72 461	60 649
Rozchody	36 280	40 766	44 578	45 247	38 209	33 765	39 242	45 575	35 851
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-13 754	-23 846	-26 028	-24 169	-8 542	-16 966	-24 043	-22 841	-20 013
Przychody	18 714	15 137	10 603	10 013	17 739	12 257	8 836	9 591	21 000
Rozchody	32 468	38 983	36 631	34 182	26 281	29 223	32 879	32 432	41 013
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-4 676	-899	-1 889	-361	-3 442	2 317	-1 013	-4 852	-6 047
Przychody	6 244	6 228	6 408	6 247	6 644	11 440	5 760	5 793	6 270
Rozchody	10 920	7 127	8 297	6 608	10 086	9 123	6 773	10 645	12 317
<b>Rachunek kapitałowy</b>	3 446	12 099	10 600	19 138	9 803	15 653	8 358	22 524	5 733
Przychody	6 001	12 398	11 175	20 166	14 971	17 302	8 669	26 554	11 314
Rozchody	2 555	299	575	1 028	5 168	1 649	311	4 030	5 581
<b>Rachunek finansowy</b>	1 667	9 971	10 428	11 675	26 170	30 627	9 689	31 632	22 197
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	4 354	3 253	6 001	4 743	1 075	-8 377	12 686	11 703	11 085
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	356	4 435	-2 690	-5 054	-1 570	-586	947	1 324	827
Instrumenty dłużne	3 998	-1 182	8 691	9 797	2 645	-7 791	11 739	10 379	10 258
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	29 481	606	20 581	4 491	23 867	-1 054	20 306	11 700	36 351
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	17 657	5 392	15 229	9 593	9 764	5 911	19 020	13 740	24 793
Instrumenty dłużne	11 824	-4 786	5 352	-5 102	14 103	-6 965	1 286	-2 040	11 558
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	3 808	-504	-3 719	-793	-3 336	10 280	3 939	-26 535	11 235
Udziałowe papiery wartościowe	-798	-143	-781	-1 239	-3 162	4 819	2 180	-31 365	6 598
Dłużne papiery wartościowe	4 606	-361	-2 938	446	-174	5 461	1 759	4 830	4 637
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-10 505	-4 800	-17 802	-15 259	-5 447	-35 793	1 052	-3 595	-11 647
Udziałowe papiery wartościowe	2 919	980	-1 407	-2 134	-2 538	-2 756	-478	-7 327	-620
Dłużne papiery wartościowe	-13 424	-5 780	-16 395	-13 125	-2 909	-33 037	1 530	3 732	-11 027
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	5 193	-3 676	12 007	-9 885	28 736	-12 692	2 945	37 728	5 884
NBP	1	0	-8	-4	14	0	0	2	0
Sektor rządowy	315	164	120	2 907	1 323	764	7 389	4 298	763
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 881	-3 437	10 117	-5 946	17 756	-2 718	-11 612	-6 159	-612
Pozostałe sektory	8 758	-403	1 778	-6 842	9 643	-10 738	7 168	39 587	5 733
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	-22 931	7 178	19 528	11 895	-36 294	16 660	14 428	22 119	12 922
NBP	-25 098	3 692	20 150	7 934	-42 242	27 832	7 202	11 164	-10 796
Sektor rządowy	259	-1 194	-2 259	-97	-637	3 147	7 227	3 128	25 665
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 706	-5 408	-5 959	-4 251	3 206	-3 974	-4 152	6 831	-11 462
Pozostałe sektory	202	10 088	7 596	8 309	3 379	-10 345	4 151	996	9 515
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-95	-794	-872	-2 375	2 636	-3 975	-1 632	-1 324	-1 894
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	-15 548	14 676	19 318	21 112	-20 815	25 204	27 537	40 284	33 513
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-8 639	-2 960	2 769	-13 874	-5 082	-10 143	-13 119	-10 351	3 052

Tabela 2. Bilans płatniczy (mln EUR)

	2019				2020				2021
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
<b>Rachunek bieżący</b>	1 598	192	-677	1 498	4 958	5 573	3 255	4 319	2 948
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	175	18	-75	1 086	1 159	3 625	3 111	4 497	3 225
Eksport	57 820	57 717	57 009	60 390	58 905	48 833	59 219	65 832	65 895
Import	57 645	57 699	57 084	59 304	57 746	45 208	56 108	61 335	62 670
<b>Saldo usług</b>	5 702	5 951	5 860	6 134	6 572	5 197	5 781	5 966	5 452
Przychody	14 132	15 468	16 180	16 689	15 413	12 690	14 613	16 079	13 332
Rozchody	8 430	9 517	10 320	10 555	8 841	7 493	8 832	10 113	7 880
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-3 192	-5 567	-6 024	-5 637	-1 976	-3 762	-5 409	-5 068	-4 399
Przychody	4 352	3 534	2 456	2 338	4 104	2 721	1 991	2 127	4 617
Rozchody	7 544	9 101	8 480	7 975	6 080	6 483	7 400	7 195	9 016
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-1 087	-210	-438	-85	-797	513	-228	-1 076	-1 330
Przychody	1 451	1 454	1 483	1 457	1 537	2 538	1 296	1 286	1 378
Rozchody	2 538	1 664	1 921	1 542	2 334	2 025	1 524	2 362	2 708
<b>Rachunek kapitałowy</b>	801	2 824	2 454	4 465	2 267	3 473	1 881	4 998	1 260
Przychody	1 395	2 894	2 587	4 705	3 463	3 839	1 951	5 892	2 487
Rozchody	594	70	133	240	1 196	366	70	894	1 227
<b>Rachunek finansowy</b>	390	2 326	2 412	2 724	6 057	6 796	2 181	7 022	4 879
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	1 012	760	1 389	1 106	249	-1 858	2 856	2 596	2 435
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	84	1 036	-623	-1 179	-363	-130	214	293	180
Instrumenty dłużne	928	-276	2 012	2 285	612	-1 728	2 642	2 303	2 255
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	6 851	142	4 764	1 048	5 522	-233	4 571	2 595	7 991
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 103	1 259	3 525	2 238	2 260	1 312	4 281	3 048	5 450
Instrumenty dłużne	2 748	-1 117	1 239	-1 190	3 262	-1 545	290	-453	2 541
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	885	-118	-862	-183	-772	2 280	887	-5 887	2 469
Udziałowe papiery wartościowe	-185	-33	-182	-288	-731	1 069	491	-6 959	1 450
Dłużne papiery wartościowe	1 070	-85	-680	105	-41	1 211	396	1 072	1 019
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-2 440	-1 119	-4 122	-3 561	-1 261	-7 942	237	-798	-2 561
Udziałowe papiery wartościowe	679	229	-326	-498	-587	-612	-108	-1 626	-137
Dłużne papiery wartościowe	-3 119	-1 348	-3 796	-3 063	-674	-7 330	345	828	-2 424
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	1 208	-857	2 779	-2 307	6 649	-2 816	662	8 372	1 293
NBP	0	0	-2	-1	3	0	0	0	0
Sektor rządowy	74	39	28	678	307	170	1 663	953	167
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-902	-802	2 343	-1 387	4 108	-603	-2 614	-1 366	-134
Pozostałe sektory	2 036	-94	410	-1 597	2 231	-2 383	1 613	8 785	1 260
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	-5 331	1 675	4 523	2 776	-8 396	3 696	3 246	4 907	2 838
NBP	-5 833	862	4 665	1 850	-9 772	6 175	1 621	2 477	-2 374
Sektor rządowy	60	-279	-523	-22	-147	699	1 626	694	5 641
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	396	-1 263	-1 379	-991	742	-882	-934	1 515	-2 520
Pozostałe sektory	46	2 355	1 760	1 939	781	-2 296	933	221	2 091
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-22	-186	-203	-553	610	-882	-368	-293	-417
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	-3 613	3 425	4 474	4 924	-4 814	5 593	6 198	8 938	7 367
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-2 009	-690	635	-3 239	-1 168	-2 250	-2 955	-2 295	671

Tabela 3. Bilans płatniczy (mln USD)

	2019				2020				2021
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
<b>Rachunek bieżący</b>	1 812	219	-755	1 655	5 471	6 129	3 801	5 148	3 552
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	200	20	-83	1 202	1 279	3 988	3 634	5 361	3 888
Eksport	65 662	64 857	63 385	66 874	64 947	53 721	69 196	78 480	79 428
Import	65 462	64 837	63 468	65 672	63 668	49 733	65 562	73 119	75 540
<b>Saldo usług</b>	6 476	6 690	6 513	6 790	7 247	5 719	6 757	7 111	6 570
Przychody	16 049	17 385	17 989	18 480	16 994	13 961	17 077	19 167	16 069
Rozchody	9 573	10 695	11 476	11 690	9 747	8 242	10 320	12 056	9 499
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-3 630	-6 256	-6 699	-6 243	-2 177	-4 143	-6 324	-6 042	-5 303
Przychody	4 938	3 972	2 730	2 588	4 526	2 992	2 324	2 537	5 563
Rozchody	8 568	10 228	9 429	8 831	6 703	7 135	8 648	8 579	10 866
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-1 234	-235	-486	-94	-878	565	-266	-1 282	-1 603
Przychody	1 648	1 634	1 650	1 613	1 694	2 792	1 515	1 533	1 661
Rozchody	2 882	1 869	2 136	1 707	2 572	2 227	1 781	2 815	3 264
<b>Rachunek kapitałowy</b>	910	3 174	2 729	4 944	2 501	3 821	2 198	5 958	1 519
Przychody	1 584	3 252	2 877	5 210	3 819	4 224	2 280	7 024	2 998
Rozchody	674	78	148	266	1 318	403	82	1 066	1 479
<b>Rachunek finansowy</b>	442	2 615	2 682	3 015	6 672	7 472	2 546	8 368	5 885
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	1 150	853	1 545	1 224	274	-2 046	3 336	3 095	2 937
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	94	1 163	-692	-1 306	-401	-144	249	350	219
Instrumenty dłużne	1 056	-310	2 237	2 530	675	-1 902	3 087	2 745	2 718
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	7 780	160	5 298	1 161	6 087	-259	5 341	3 094	9 631
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	4 659	1 415	3 920	2 479	2 490	1 442	5 002	3 634	6 568
Instrumenty dłużne	3 121	-1 255	1 378	-1 318	3 597	-1 701	339	-540	3 063
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	1 007	-132	-959	-205	-851	2 509	1 036	-7 018	2 977
Udziałowe papiery wartościowe	-210	-37	-202	-320	-807	1 176	573	-8 296	1 749
Dłużne papiery wartościowe	1 217	-95	-757	115	-44	1 333	463	1 278	1 228
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-2 771	-1 259	-4 582	-3 943	-1 390	-8 737	277	-952	-3 086
Udziałowe papiery wartościowe	771	257	-362	-552	-648	-673	-126	-1 938	-165
Dłużne papiery wartościowe	-3 542	-1 516	-4 220	-3 391	-742	-8 064	403	986	-2 921
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	1 370	-964	3 091	-2 554	7 328	-3 100	773	9 981	1 561
NBP	0	0	-2	-1	4	0	0	1	0
Sektor rządowy	83	43	31	751	337	186	1 943	1 137	202
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-1 024	-902	2 605	-1 536	4 529	-663	-3 055	-1 630	-161
Pozostałe sektory	2 311	-105	457	-1 768	2 458	-2 623	1 885	10 473	1 520
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	-6 052	1 883	5 027	3 073	-9 255	4 070	3 795	5 852	3 423
NBP	-6 623	969	5 187	2 050	-10 774	6 794	1 894	2 954	-2 860
Sektor rządowy	68	-313	-582	-26	-162	769	1 900	827	6 800
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	450	-1 419	-1 533	-1 098	818	-969	-1 091	1 807	-3 037
Pozostałe sektory	53	2 646	1 955	2 147	863	-2 524	1 092	264	2 520
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-25	-208	-225	-614	672	-970	-430	-351	-502
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	-4 103	3 850	4 973	5 455	-5 309	6 153	7 244	10 655	8 880
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-2 280	-778	708	-3 584	-1 300	-2 478	-3 453	-2 738	814

Tabela 4. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln zł)

	I kw. 2019 IV kw. 2019	II kw. 2019 I kw. 2020	III kw. 2019 II kw. 2020	IV kw. 2019 III kw. 2020	I kw. 2020 IV kw. 2020	II kw. 2020 I kw. 2021
<b>Rachunek bieżący</b>	11 162	25 751	50 036	67 427	80 475	72 438
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	5 162	9 419	25 678	39 821	55 434	65 096
Eksport	1 001 114	1 006 926	979 768	996 629	1 034 465	1 079 619
Import	995 952	997 507	954 090	956 808	979 031	1 014 523
<b>Saldo usług</b>	101 622	105 508	103 438	103 825	104 423	100 800
Przychody	268 493	274 308	265 237	260 288	261 214	255 233
Rozchody	166 871	168 800	161 799	156 463	156 791	154 433
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-87 797	-82 585	-75 705	-73 720	-72 392	-83 863
Przychody	54 467	53 492	50 612	48 845	48 423	51 684
Rozchody	142 264	136 077	126 317	122 565	120 815	135 547
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-7 825	-6 591	-3 375	-2 499	-6 990	-9 595
Przychody	25 127	25 527	30 739	30 091	29 637	29 263
Rozchody	32 952	32 118	34 114	32 590	36 627	38 858
<b>Rachunek kapitałowy</b>	45 283	51 640	55 194	52 952	56 338	52 268
Przychody	49 740	58 710	63 614	61 108	67 496	63 839
Rozchody	4 457	7 070	8 420	8 156	11 158	11 571
<b>Rachunek finansowy</b>	33 741	58 244	78 900	78 161	98 118	94 145
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	18 351	15 072	3 442	10 127	17 087	27 097
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-2 953	-4 879	-9 900	-6 263	115	2 512
Instrumenty dłużne	21 304	19 951	13 342	16 390	16 972	24 585
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	55 159	49 545	47 885	47 610	54 819	67 303
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	47 871	39 978	40 497	44 288	48 435	63 464
Instrumenty dłużne	7 288	9 567	7 388	3 322	6 384	3 839
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-1 208	-8 352	2 432	10 090	-15 652	-1 081
Udziałowe papiery wartościowe	-2 961	-5 325	-363	2 598	-27 528	-17 768
Dłużne papiery wartościowe	1 753	-3 027	2 795	7 492	11 876	16 687
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-48 366	-43 308	-74 301	-55 447	-43 783	-49 983
Udziałowe papiery wartościowe	358	-5 099	-8 835	-7 906	-13 099	-11 181
Dłużne papiery wartościowe	-48 724	-38 209	-65 466	-47 541	-30 684	-38 802
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	3 639	27 182	18 166	9 104	56 717	33 865
NBP	-11	2	2	10	16	2
Sektor rządowy	3 506	4 514	5 114	12 383	13 774	13 214
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 147	18 490	19 209	-2 520	-2 733	-21 101
Pozostałe sektory	3 291	4 176	-6 159	-769	45 660	41 750
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	15 670	2 307	11 789	6 689	16 913	66 129
NBP	6 678	-10 466	13 674	726	3 956	35 402
Sektor rządowy	-3 291	-4 187	154	9 640	12 865	39 167
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-13 912	-12 412	-10 978	-9 171	1 911	-12 757
Pozostałe sektory	26 195	29 372	8 939	5 494	-1 819	4 317
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-4 136	-1 405	-4 586	-5 346	-4 295	-8 825
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	39 558	34 291	44 819	53 038	72 210	126 538
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-22 704	-19 147	-26 330	-42 218	-38 695	-30 561

**Tabela 5. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln EUR)**

	I kw. 2019 IV kw. 2019	II kw. 2019 I kw. 2020	III kw. 2019 II kw. 2020	IV kw. 2019 III kw. 2020	I kw. 2020 IV kw. 2020	II kw. 2020 I kw. 2021
<b>Rachunek bieżący</b>	2 611	5 971	11 352	15 284	18 105	16 095
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 204	2 188	5 795	8 981	12 392	14 458
Eksport	232 936	234 021	225 137	227 347	232 789	239 779
Import	231 732	231 833	219 342	218 366	220 397	225 321
<b>Saldo usług</b>	23 647	24 517	23 763	23 684	23 516	22 396
Przychody	62 469	63 750	60 972	59 405	58 795	56 714
Rozchody	38 822	39 233	37 209	35 721	35 279	34 318
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-20 420	-19 204	-17 399	-16 784	-16 215	-18 638
Przychody	12 680	12 432	11 619	11 154	10 943	11 456
Rozchody	33 100	31 636	29 018	27 938	27 158	30 094
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-1 820	-1 530	-807	-597	-1 588	-2 121
Przychody	5 845	5 931	7 015	6 828	6 657	6 498
Rozchody	7 665	7 461	7 822	7 425	8 245	8 619
<b>Rachunek kapitałowy</b>	10 544	12 010	12 659	12 086	12 619	11 612
Przychody	11 581	13 649	14 594	13 958	15 145	14 169
Rozchody	1 037	1 639	1 935	1 872	2 526	2 557
<b>Rachunek finansowy</b>	7 852	13 519	17 989	17 758	22 056	20 878
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	4 267	3 504	886	2 353	3 843	6 029
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-682	-1 129	-2 295	-1 458	14	557
Instrumenty dłużne	4 949	4 633	3 181	3 811	3 829	5 472
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	12 805	11 476	11 101	10 908	12 455	14 924
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	11 125	9 282	9 335	10 091	10 901	14 091
Instrumenty dłużne	1 680	2 194	1 766	817	1 554	833
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-278	-1 935	463	2 212	-3 492	-251
Udziałowe papiery wartościowe	-688	-1 234	-132	541	-6 130	-3 949
Dłużne papiery wartościowe	410	-701	595	1 671	2 638	3 698
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-11 242	-10 063	-16 886	-12 527	-9 764	-11 064
Udziałowe papiery wartościowe	84	-1 182	-2 023	-1 805	-2 933	-2 483
Dłużne papiery wartościowe	-11 326	-8 881	-14 863	-10 722	-6 831	-8 581
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	823	6 264	4 305	2 188	12 867	7 511
NBP	-3	0	0	2	3	0
Sektor rządowy	819	1 052	1 183	2 818	3 093	2 953
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-748	4 262	4 461	-496	-475	-4 717
Pozostałe sektory	755	950	-1 339	-136	10 246	9 275
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	3 643	578	2 599	1 322	3 453	14 687
NBP	1 544	-2 395	2 918	-126	501	7 899
Sektor rządowy	-764	-971	7	2 156	2 872	8 660
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 237	-2 891	-2 510	-2 065	441	-2 821
Pozostałe sektory	6 100	6 835	2 184	1 357	-361	949
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-964	-332	-1 028	-1 193	-933	-1 960
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	9 210	8 009	10 177	11 901	15 915	28 096
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-5 303	-4 462	-6 022	-9 612	-8 668	-6 829

Tabela 6. Bilans płatniczy w ujęciu płynnego roku (mln USD)

	I kw. 2019 IV kw. 2019	II kw. 2019 I kw. 2020	III kw. 2019 II kw. 2020	IV kw. 2019 III kw. 2020	I kw. 2020 IV kw. 2020	II kw. 2020 I kw. 2021
<b>Rachunek bieżący</b>	2 931	6 590	12 500	17 056	20 549	18 630
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 339	2 418	6 386	10 103	14 262	16 871
Eksport	260 778	260 063	248 927	254 738	266 344	280 825
Import	259 439	257 645	242 541	244 635	252 082	263 954
<b>Saldo usług</b>	26 469	27 240	26 269	26 513	26 834	26 157
Przychody	69 903	70 848	67 424	66 512	67 199	66 274
Rozchody	43 434	43 608	41 155	39 999	40 365	40 117
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-22 828	-21 375	-19 262	-18 887	-18 686	-21 812
Przychody	14 228	13 816	12 836	12 430	12 379	13 416
Rozchody	37 056	35 191	32 098	31 317	31 065	35 228
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-2 049	-1 693	-893	-673	-1 861	-2 586
Przychody	6 545	6 591	7 749	7 614	7 534	7 501
Rozchody	8 594	8 284	8 642	8 287	9 395	10 087
<b>Rachunek kapitałowy</b>	11 757	13 348	13 995	13 464	14 478	13 496
Przychody	12 923	15 158	16 130	15 533	17 347	16 526
Rozchody	1 166	1 810	2 135	2 069	2 869	3 030
<b>Rachunek finansowy</b>	8 754	14 984	19 841	19 705	25 058	24 271
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	4 772	3 896	997	2 788	4 659	7 322
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-741	-1 236	-2 543	-1 602	54	674
Instrumenty dłużne	5 513	5 132	3 540	4 390	4 605	6 648
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	14 399	12 706	12 287	12 330	14 263	17 807
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	12 473	10 304	10 331	11 413	12 568	16 646
Instrumenty dłużne	1 926	2 402	1 956	917	1 695	1 161
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-289	-2 147	494	2 489	-4 324	-496
Udziałowe papiery wartościowe	-769	-1 366	-153	622	-7 354	-4 798
Dłużne papiery wartościowe	480	-781	647	1 867	3 030	4 302
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-12 555	-11 174	-18 652	-13 793	-10 802	-12 498
Udziałowe papiery wartościowe	114	-1 305	-2 235	-1 999	-3 385	-2 902
Dłużne papiery wartościowe	-12 669	-9 869	-16 417	-11 794	-7 417	-9 596
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	943	6 901	4 765	2 447	14 982	9 215
NBP	-3	1	1	3	5	1
Sektor rządowy	908	1 162	1 305	3 217	3 603	3 468
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-857	4 696	4 935	-725	-819	-5 509
Pozostałe sektory	895	1 042	-1 476	-48	12 193	11 255
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	3 931	728	2 915	1 683	4 462	17 140
NBP	1 583	-2 568	3 257	-36	868	8 782
Sektor rządowy	-853	-1 083	-1	2 481	3 334	10 296
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 600	-3 232	-2 782	-2 340	565	-3 290
Pozostałe sektory	6 801	7 611	2 441	1 578	-305	1 352
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-1 072	-375	-1 137	-1 342	-1 079	-2 253
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	10 175	8 969	11 272	13 543	18 743	32 932
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-5 934	-4 954	-6 654	-10 815	-9 969	-7 855

**Tabela 7. Zbiorczy bilans płatniczy (mln zł)**

Okres	Rachunek bieżący					Rachunek kapitałowy	Rachunek finansowy		
	Razem	Towary	Usługi	Dochody pierwotne	Dochody wtórne		Razem	Inwestycje bezpośrednie	
								Aktywa	Pasywa
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2019	11 162	5 162	101 622	-87 797	-7 825	45 283	33 741	18 351	55 159
2020	80 475	55 434	104 423	-72 392	-6 990	56 338	98 118	17 087	54 819
I kw. 2019	6 860	755	24 535	-13 754	-4 676	3 446	1 667	4 354	29 481
II kw. 2019	832	77	25 500	-23 846	-899	12 099	9 971	3 253	606
III kw. 2019	-2 941	-323	25 299	-26 028	-1 889	10 600	10 428	6 001	20 581
IV kw. 2019	6 411	4 653	26 288	-24 169	-361	19 138	11 675	4 743	4 491
I kw. 2020	21 449	5 012	28 421	-8 542	-3 442	9 803	26 170	1 075	23 867
II kw. 2020	25 117	16 336	23 430	-16 966	2 317	15 653	30 627	-8 377	-1 054
III kw. 2020	14 450	13 820	25 686	-24 043	-1 013	8 358	9 689	12 686	20 306
IV kw. 2020	19 459	20 266	26 886	-22 841	-4 852	22 524	31 632	11 703	11 700
I kw. 2021	13 412	14 674	24 798	-20 013	-6 047	5 733	22 197	11 085	36 351

Okres	Rachunek finansowy						Saldo błędów i opuszczeń
	Inwestycje portfelowe		Pozostałe inwestycje		Pochodne instrumenty finansowe	Oficjalne aktywa rezerwowe	
	Aktywa	Pasywa	Aktywa	Pasywa			
10	11	12	13	14	15	16	
2019	-1 208	-48 366	3 639	15 670	-4 136	39 558	-22 704
2020	-15 652	-43 783	56 717	16 913	-4 295	72 210	-38 695
I kw. 2019	3 808	-10 505	5 193	-22 931	-95	-15 548	-8 639
II kw. 2019	-504	-4 800	-3 676	7 178	-794	14 676	-2 960
III kw. 2019	-3 719	-17 802	12 007	19 528	-872	19 318	2 769
IV kw. 2019	-793	-15 259	-9 885	11 895	-2 375	21 112	-13 874
I kw. 2020	-3 336	-5 447	28 736	-36 294	2 636	-20 815	-5 082
II kw. 2020	10 280	-35 793	-12 692	16 660	-3 975	25 204	-10 143
III kw. 2020	3 939	1 052	2 945	14 428	-1 632	27 537	-13 119
IV kw. 2020	-26 535	-3 595	37 728	22 119	-1 324	40 284	-10 351
I kw. 2021	11 235	-11 647	5 884	12 922	-1 894	33 513	3 052

Tabela 8. Rachunek bieżący i kapitałowy (mln zł)

Okres	Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego	Rachunek bieżący						
		Saldo	Towary			Usługi		
			Saldo	Eksport	Import	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	
2019	56 445	11 162	5 162	1 001 114	995 952	101 622	268 493	166 871
2020	136 813	80 475	55 434	1 034 465	979 031	104 423	261 214	156 791
I kw. 2019	10 306	6 860	755	248 812	248 057	24 535	60 815	36 280
II kw. 2019	12 931	832	77	247 230	247 153	25 500	66 266	40 766
III kw. 2019	7 659	-2 941	-323	246 224	246 547	25 299	69 877	44 578
IV kw. 2019	25 549	6 411	4 653	258 848	254 195	26 288	71 535	45 247
I kw. 2020	31 252	21 449	5 012	254 624	249 612	28 421	66 630	38 209
II kw. 2020	40 770	25 117	16 336	220 072	203 736	23 430	57 195	33 765
III kw. 2020	22 808	14 450	13 820	263 085	249 265	25 686	64 928	39 242
IV kw. 2020	41 983	19 459	20 266	296 684	276 418	26 886	72 461	45 575
I kw. 2021	19 145	13 412	14 674	299 778	285 104	24 798	60 649	35 851

Okres	Rachunek bieżący						Rachunek kapitałowy		
	Dochody pierwotne			Dochody wtórne			Saldo	Przychody	Rozchody
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody			
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
2019	-87 797	54 467	142 264	-7 825	25 127	32 952	45 283	49 740	4 457
2020	-72 392	48 423	120 815	-6 990	29 637	36 627	56 338	67 496	11 158
I kw. 2019	-13 754	18 714	32 468	-4 676	6 244	10 920	3 446	6 001	2 555
II kw. 2019	-23 846	15 137	38 983	-899	6 228	7 127	12 099	12 398	299
III kw. 2019	-26 028	10 603	36 631	-1 889	6 408	8 297	10 600	11 175	575
IV kw. 2019	-24 169	10 013	34 182	-361	6 247	6 608	19 138	20 166	1 028
I kw. 2020	-8 542	17 739	26 281	-3 442	6 644	10 086	9 803	14 971	5 168
II kw. 2020	-16 966	12 257	29 223	2 317	11 440	9 123	15 653	17 302	1 649
III kw. 2020	-24 043	8 836	32 879	-1 013	5 760	6 773	8 358	8 669	311
IV kw. 2020	-22 841	9 591	32 432	-4 852	5 793	10 645	22 524	26 554	4 030
I kw. 2021	-20 013	21 000	41 013	-6 047	6 270	12 317	5 733	11 314	5 581



**Tabela 9. Rachunek bieżący – usługi (mln zł)**

Okres	Usługi								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Transport			Podróże zagraniczne		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2019	101 622	268 493	166 871	38 160	73 117	34 957	17 225	52 657	35 432
2020	104 423	261 214	156 791	39 866	74 289	34 423	9 996	30 144	20 148
I kw. 2019	24 535	60 815	36 280	8 996	17 075	8 079	3 951	11 090	7 139
II kw. 2019	25 500	66 266	40 766	9 329	17 958	8 629	5 119	13 494	8 375
III kw. 2019	25 299	69 877	44 578	9 757	18 851	9 094	3 356	15 658	12 302
IV kw. 2019	26 288	71 535	45 247	10 078	19 233	9 155	4 799	12 415	7 616
I kw. 2020	28 421	66 630	38 209	10 155	18 818	8 663	3 492	9 966	6 474
II kw. 2020	23 430	57 195	33 765	8 013	15 968	7 955	2 026	4 707	2 681
III kw. 2020	25 686	64 928	39 242	10 573	18 779	8 206	1 770	8 829	7 059
IV kw. 2020	26 886	72 461	45 575	11 125	20 724	9 599	2 708	6 642	3 934
I kw. 2021	24 798	60 649	35 851	8 294	17 573	9 279	2 809	6 296	3 487

Okres	Usługi								
	Saldo	Uszlachetnianie		Saldo	Naprawy		Saldo	Pozostałe usługi	
		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody		Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2019	15 747	17 400	1 653	3 064	7 606	4 542	27 426	117 713	90 287
2020	15 862	17 324	1 462	4 642	8 846	4 204	34 057	130 611	96 554
I kw. 2019	3 905	4 289	384	702	1 752	1 050	6 981	26 609	19 628
II kw. 2019	3 870	4 276	406	830	1 927	1 097	6 352	28 611	22 259
III kw. 2019	3 967	4 360	393	732	1 860	1 128	7 487	29 148	21 661
IV kw. 2019	4 005	4 475	470	800	2 067	1 267	6 606	33 345	26 739
I kw. 2020	4 047	4 419	372	1 203	2 275	1 072	9 524	31 152	21 628
II kw. 2020	3 756	4 061	305	993	1 915	922	8 642	30 544	21 902
III kw. 2020	3 854	4 198	344	1 219	2 182	963	8 270	30 940	22 670
IV kw. 2020	4 205	4 646	441	1 227	2 474	1 247	7 621	37 975	30 354
I kw. 2021	3 790	4 156	366	897	1 848	951	9 008	30 776	21 768

Tabela 10. Rachunek bieżący – pozostałe usługi (mln zł)

Okres	Pozostałe usługi					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Usługi budowlane		
				Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	
2019	27 426	117 713	90 287	5 266	7 773	2 507
2020	34 057	130 611	96 554	5 007	6 874	1 867
I kw. 2019	6 981	26 609	19 628	1 092	1 610	518
II kw. 2019	6 352	28 611	22 259	1 318	1 882	564
III kw. 2019	7 487	29 148	21 661	1 351	2 132	781
IV kw. 2019	6 606	33 345	26 739	1 505	2 149	644
I kw. 2020	9 524	31 152	21 628	1 156	1 574	418
II kw. 2020	8 642	30 544	21 902	958	1 450	492
III kw. 2020	8 270	30 940	22 670	1 455	1 914	459
IV kw. 2020	7 621	37 975	30 354	1 438	1 936	498
I kw. 2021	9 008	30 776	21 768	959	1 343	384

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi ubezpieczeniowe i emerytalne			Usługi finansowe			Opłaty z tytułu użytkowania własności intelektualnej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2019	-2 428	1 747	4 175	260	3 841	3 581	-11 865	2 475	14 340
2020	-2 405	1 787	4 192	483	4 426	3 943	-9 504	4 423	13 927
I kw. 2019	-544	443	987	-84	828	912	-2 643	549	3 192
II kw. 2019	-603	392	995	100	896	796	-3 077	555	3 632
III kw. 2019	-595	430	1 025	174	1 008	834	-2 797	655	3 452
IV kw. 2019	-686	482	1 168	70	1 109	1 039	-3 348	716	4 064
I kw. 2020	-605	397	1 002	147	1 100	953	-2 039	939	2 978
II kw. 2020	-570	423	993	67	937	870	-1 716	1 059	2 775
III kw. 2020	-647	466	1 113	18	996	978	-2 719	944	3 663
IV kw. 2020	-583	501	1 084	251	1 393	1 142	-3 030	1 481	4 511
I kw. 2021	-504	501	1 005	43	1 017	974	-1 408	1 949	3 357

**Tabela 10. Rachunek bieżący – pozostałe usługi (mln zł) (cd.)**

Okres	Pozostałe usługi					
	Usługi telekomunikacyjne, informatyczne i informacyjne			Pozostałe usługi biznesowe		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	16	17	18	19	20	21
2019	14 299	33 063	18 764	21 167	65 165	43 998
2020	14 237	36 854	22 617	25 277	72 732	47 455
I kw. 2019	3 152	7 364	4 212	5 618	14 906	9 288
II kw. 2019	3 526	8 037	4 511	4 949	15 982	11 033
III kw. 2019	4 187	8 581	4 394	4 936	15 376	10 440
IV kw. 2019	3 434	9 081	5 647	5 664	18 901	13 237
I kw. 2020	3 722	8 715	4 993	6 725	17 468	10 743
II kw. 2020	3 765	8 988	5 223	5 921	16 905	10 984
III kw. 2020	3 676	9 042	5 366	6 183	16 718	10 535
IV kw. 2020	3 074	10 109	7 035	6 448	21 641	15 193
I kw. 2021	2 895	8 478	5 583	6 918	16 987	10 069

Okres	Pozostałe usługi								
	Usługi dla ludności, audiowizualne, kulturalne i rekreacyjne			Usługi rządowe			Pozostałe usługi niewydzielone gdzie indziej		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
2019	1 222	3 630	2 408	-	-	514	-	-	0
2020	1 400	3 495	2 095	-	-	458	-	-	0
I kw. 2019	486	903	417	-	-	101	-	-	1
II kw. 2019	250	863	613	-	-	116	-	-	-1
III kw. 2019	346	961	615	-	-	120	-	-	0
IV kw. 2019	140	903	763	-	-	177	-	-	0
I kw. 2020	521	954	433	-	-	108	-	-	0
II kw. 2020	314	777	463	-	-	102	-	-	0
III kw. 2020	401	855	454	-	-	102	-	-	0
IV kw. 2020	164	909	745	-	-	146	-	-	0
I kw. 2021	206	497	291	-	-	105	-	-	0

Tabela 11. Rachunek bieżący – dochody pierwotne (mln zł)

Okres	Dochody pierwotne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Wynagrodzenia pracowników			Dochody z inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2019	-183 219	45 169	228 388	-13 048	12 079	25 127	-90 384	23 180	113 564
2020	-160 719	34 613	195 332	-11 340	11 221	22 561	-77 663	17 074	94 737
I kw. 2019	-13 754	18 714	32 468	-3 655	2 275	5 930	-20 873	4 809	25 682
II kw. 2019	-23 846	15 137	38 983	-3 091	3 209	6 300	-24 817	6 971	31 788
III kw. 2019	-26 028	10 603	36 631	-2 783	3 860	6 643	-23 974	5 173	29 147
IV kw. 2019	-24 169	10 013	34 182	-3 519	2 735	6 254	-20 720	6 227	26 947
I kw. 2020	-8 542	17 739	26 281	-3 311	2 284	5 595	-16 638	3 232	19 870
II kw. 2020	-16 966	12 257	29 223	-2 387	2 810	5 197	-19 058	4 093	23 151
III kw. 2020	-24 043	8 836	32 879	-1 812	3 381	5 193	-22 773	4 062	26 835
IV kw. 2020	-22 841	9 591	32 432	-3 830	2 746	6 576	-19 194	5 687	24 881
I kw. 2021	-20 013	21 000	41 013	-4 542	2 592	7 134	-29 413	3 493	32 906

Okres	Dochody pierwotne											
	Dochody z inwestycji									Pozostałe dochody pierwotne		
	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji					
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
2019	-79 787	9 910	89 697	-13 358	3 061	16 419	2 761	10 209	7 448	15 635	19 208	3 573
2020	-71 716	6 318	78 034	-8 567	2 368	10 935	2 620	8 388	5 768	16 611	20 128	3 517
I kw. 2019	-19 011	1 775	20 786	-2 604	550	3 154	742	2 484	1 742	10 774	11 630	856
II kw. 2019	-22 889	2 936	25 825	-2 874	1 241	4 115	946	2 794	1 848	4 062	4 957	895
III kw. 2019	-18 917	2 069	20 986	-5 625	669	6 294	568	2 435	1 867	729	1 570	841
IV kw. 2019	-18 970	3 130	22 100	-2 255	601	2 856	505	2 496	1 991	70	1 051	981
I kw. 2020	-14 918	419	15 337	-2 316	453	2 769	596	2 360	1 764	11 407	12 223	816
II kw. 2020	-17 740	1 152	18 892	-1 906	851	2 757	588	2 090	1 502	4 479	5 354	875
III kw. 2020	-20 943	1 775	22 718	-2 293	570	2 863	463	1 717	1 254	542	1 393	851
IV kw. 2020	-18 115	2 972	21 087	-2 052	494	2 546	973	2 221	1 248	183	1 158	975
I kw. 2021	-28 253	1 223	29 476	-1 740	539	2 279	580	1 731	1 151	13 942	14 915	973

**Tabela 12. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji (mln zł)**

Okres	Dochody z inwestycji											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z inwestycji bezpośrednich			Dochody z inwestycji portfelowych			Dochody z pozostałych inwestycji		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2019	-108 795	15 859	124 654	-103 654	9 910	113 564	-7 233	3 061	10 294	2 092	2 888	796
2020	-93 558	10 875	104 433	-88 419	6 318	94 737	-7 025	2 368	9 393	1 886	2 189	303
I kw. 2019	-25 289	2 935	28 224	-23 907	1 775	25 682	-1 936	550	2 486	554	610	56
II kw. 2019	-29 743	4 953	34 696	-28 852	2 936	31 788	-1 297	1 241	2 538	406	776	370
III kw. 2019	-28 467	3 506	31 973	-27 078	2 069	29 147	-1 820	669	2 489	431	768	337
IV kw. 2019	-25 296	4 465	29 761	-23 817	3 130	26 947	-2 180	601	2 781	701	734	33
I kw. 2020	-20 824	1 469	22 293	-19 451	419	19 870	-1 945	453	2 398	572	597	25
II kw. 2020	-23 048	2 543	25 591	-21 999	1 152	23 151	-1 496	851	2 347	447	540	93
III kw. 2020	-26 300	2 872	29 172	-25 060	1 775	26 835	-1 626	570	2 196	386	527	141
IV kw. 2020	-23 386	3 991	27 377	-21 909	2 972	24 881	-1 958	494	2 452	481	525	44
I kw. 2021	-32 686	2 287	34 973	-31 683	1 223	32 906	-1 507	539	2 046	504	525	21

**Tabela 13. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji bezpośrednich (mln zł)**

Okres	Dochody z inwestycji bezpośrednich											
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dywidendy			Reinwestowane zyski			Odsetki od instrumentów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2019	-144 559	9 910	154 469	-76 430	2 973	79 403	-28 929	4 321	33 250	-39 200	2 616	41 816
2020	-128 196	6 318	134 514	-66 276	2 365	68 641	-31 422	1 227	32 649	-30 498	2 726	33 224
I kw. 2019	-33 999	1 775	35 774	-17 992	308	18 300	-2 276	862	3 138	-13 731	605	14 336
II kw. 2019	-41 975	2 936	44 911	-21 634	1 653	23 287	-16 990	668	17 658	-3 351	615	3 966
III kw. 2019	-33 762	2 069	35 831	-18 244	253	18 497	-3 108	1 138	4 246	-12 410	678	13 088
IV kw. 2019	-34 823	3 130	37 953	-18 560	759	19 319	-6 555	1 653	8 208	-9 708	718	10 426
I kw. 2020	-25 236	419	25 655	-12 760	179	12 939	-6 382	-473	5 909	-6 094	713	6 807
II kw. 2020	-31 197	1 152	32 349	-15 403	1 142	16 545	-12 221	-646	11 575	-3 573	656	4 229
III kw. 2020	-38 161	1 775	39 936	-20 324	198	20 522	-6 209	988	7 197	-11 628	589	12 217
IV kw. 2020	-33 602	2 972	36 574	-17 789	846	18 635	-6 610	1 358	7 968	-9 203	768	9 971
I kw. 2021	-52 883	1 223	54 106	-27 236	194	27 430	-2 811	482	3 293	-22 836	547	23 383

Tabela 14. Rachunek bieżący – dochody z inwestycji portfelowych (mln zł)

Okres	Dochody z inwestycji portfelowych								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Dochody z papierów udziałowych			Dochody z papierów dłużnych		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2019	-19 238	1 711	20 949	-15 077	1 342	16 419	-4 161	369	4 530
2020	-10 459	1 472	11 931	-9 821	1 114	10 935	-638	358	996
I kw. 2019	-2 928	284	3 212	-2 974	180	3 154	46	104	58
II kw. 2019	-4 295	882	5 177	-3 323	792	4 115	-972	90	1 062
III kw. 2019	-9 361	294	9 655	-6 085	209	6 294	-3 276	85	3 361
IV kw. 2019	-2 654	251	2 905	-2 695	161	2 856	41	90	49
I kw. 2020	-2 570	227	2 797	-2 632	137	2 769	62	90	28
II kw. 2020	-2 388	632	3 020	-2 208	549	2 757	-180	83	263
III kw. 2020	-3 004	344	3 348	-2 612	251	2 863	-392	93	485
IV kw. 2020	-2 497	269	2 766	-2 369	177	2 546	-128	92	220
I kw. 2021	-2 094	217	2 311	-2 062	217	2 279	-32	0	32

Tabela 15. Rachunek bieżący – dochody wtórne (mln zł)

Okres	Dochody wtórne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Sektor rządowy		Pozostałe sektory		
					Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2019	-7 825	25 127	32 952	-14 303	6 362	20 665	6 478	18 765	12 287
2020	-6 990	29 637	36 627	-17 768	6 144	23 912	10 778	23 493	12 715
I kw. 2019	-4 676	6 244	10 920	-6 392	1 585	7 977	1 716	4 659	2 943
II kw. 2019	-899	6 228	7 127	-2 488	1 607	4 095	1 589	4 621	3 032
III kw. 2019	-1 889	6 408	8 297	-3 382	1 651	5 033	1 493	4 757	3 264
IV kw. 2019	-361	6 247	6 608	-2 041	1 519	3 560	1 680	4 728	3 048
I kw. 2020	-3 442	6 644	10 086	-4 853	2 079	6 932	1 411	4 565	3 154
II kw. 2020	2 317	11 440	9 123	-4 589	1 390	5 979	6 906	10 050	3 144
III kw. 2020	-1 013	5 760	6 773	-2 195	1 338	3 533	1 182	4 422	3 240
IV kw. 2020	-4 852	5 793	10 645	-6 131	1 337	7 468	1 279	4 456	3 177
I kw. 2021	-6 047	6 270	12 317	-7 105	1 896	9 001	1 058	4 374	3 316

**Tabela 16. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie (mln zł)**

Okres	Inwestycje bezpośrednie					
	Ogółem	Inwestycje bezpośrednie – aktywa				
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych			Instrumenty dłużne
			Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
1	2	3	4	5	6	
2019	-36 808	18 351	-2 953	-7 274	4 321	21 304
2020	-37 732	17 087	115	-1 112	1 227	16 972
I kw. 2019	-25 127	4 354	356	-506	862	3 998
II kw. 2019	2 647	3 253	4 435	3 767	668	-1 182
III kw. 2019	-14 580	6 001	-2 690	-3 828	1 138	8 691
IV kw. 2019	252	4 743	-5 054	-6 707	1 653	9 797
I kw. 2020	-22 792	1 075	-1 570	-1 097	-473	2 645
II kw. 2020	-7 323	-8 377	-586	60	-646	-7 791
III kw. 2020	-7 620	12 686	947	-41	988	11 739
IV kw. 2020	3	11 703	1 324	-34	1 358	10 379
I kw. 2021	-25 266	11 085	827	345	482	10 258

Okres	Inwestycje bezpośrednie				
	Razem	Inwestycje bezpośrednie – pasywa			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych		Instrumenty dłużne
			Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków	Reinwestycje zysków	
7	8	9	10	11	
2019	55 159	47 871	4 130	43 741	7 288
2020	54 819	48 435	12 510	35 925	6 384
I kw. 2019	29 481	17 657	2 503	15 154	11 824
II kw. 2019	606	5 392	2 167	3 225	-4 786
III kw. 2019	20 581	15 229	978	14 251	5 352
IV kw. 2019	4 491	9 593	-1 518	11 111	-5 102
I kw. 2020	23 867	9 764	2 734	7 030	14 103
II kw. 2020	-1 054	5 911	972	4 939	-6 965
III kw. 2020	20 306	19 020	5 731	13 289	1 286
IV kw. 2020	11 700	13 740	3 073	10 667	-2 040
I kw. 2021	36 351	24 793	656	24 137	11 558

Tabela 17. Rachunek finansowy – inwestycje bezpośrednie – aktywa i pasywa (mln zł)

Okres	Inwestycje bezpośrednie – aktywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2019	18 351	-2 953	-7 274	-7 420	18	128	4 321	21 304	2 492	4 900	13 912
2020	17 087	115	-1 112	-1 178	71	-5	1 227	16 972	973	8 014	7 985
I kw. 2019	4 354	356	-506	-521	24	-9	862	3 998	582	-1 255	4 671
II kw. 2019	3 253	4 435	3 767	3 627	-10	150	668	-1 182	1 524	-483	-2 223
III kw. 2019	6 001	-2 690	-3 828	-3 807	0	-21	1 138	8 691	1 496	2 754	4 441
IV kw. 2019	4 743	-5 054	-6 707	-6 719	4	8	1 653	9 797	-1 110	3 884	7 023
I kw. 2020	1 075	-1 570	-1 097	-1 098	0	1	-473	2 645	-129	474	2 300
II kw. 2020	-8 377	-586	60	47	13	0	-646	-7 791	368	-3 218	-4 941
III kw. 2020	12 686	947	-41	-86	39	6	988	11 739	454	5 768	5 517
IV kw. 2020	11 703	1 324	-34	-41	19	-12	1 358	10 379	280	4 990	5 109
I kw. 2021	11 085	827	345	361	0	-16	482	10 258	2 306	2 182	5 770

Okres	Inwestycje bezpośrednie – pasywa										
	Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych						Instrumenty dłużne			
		Razem	Akcje i inne formy udziałów kapitałowych z wyłączeniem reinwestycji zysków			Reinwestycje zysków	Razem	Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
2019	55 159	47 871	4 130	4 087	3	40	43 741	7 288	12 976	-6 405	717
2020	54 819	48 435	12 510	11 917	56	537	35 925	6 384	8 140	-2 412	656
I kw. 2019	29 481	17 657	2 503	2 487	11	5	15 154	11 824	5 569	310	5 945
II kw. 2019	606	5 392	2 167	2 157	-15	25	3 225	-4 786	4 387	-6 177	-2 996
III kw. 2019	20 581	15 229	978	973	3	2	14 251	5 352	1 764	423	3 165
IV kw. 2019	4 491	9 593	-1 518	-1 530	4	8	11 111	-5 102	1 256	-961	-5 397
I kw. 2020	23 867	9 764	2 734	2 691	1	42	7 030	14 103	7 972	-2 103	8 234
II kw. 2020	-1 054	5 911	972	816	0	156	4 939	-6 965	-1 728	-224	-5 013
III kw. 2020	20 306	19 020	5 731	5 502	12	217	13 289	1 286	977	447	-138
IV kw. 2020	11 700	13 740	3 073	2 908	43	122	10 667	-2 040	919	-532	-2 427
I kw. 2021	36 351	24 793	656	685	11	-40	24 137	11 558	3 043	1 342	7 173



**Tabela 18. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe według instrumentów (mln zł)**

Okres	Inwestycje portfelowe według instrumentów										
	Ogółem	Inwestycje portfelowe – aktywa					Inwestycje portfelowe – pasywa				
		Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe			Ogółem	Udziałowe papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe		
				Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego			Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne	Instrumenty rynku pieniężnego
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2019	47 158	-1 208	-2 961	1 753	2 045	-292	-48 366	358	-48 724	-48 729	5
2020	28 131	-15 652	-27 528	11 876	11 923	-47	-43 783	-13 099	-30 684	-31 402	718
I kw. 2019	14 313	3 808	-798	4 606	4 331	275	-10 505	2 919	-13 424	-13 429	5
II kw. 2019	4 296	-504	-143	-361	-362	1	-4 800	980	-5 780	-5 776	-4
III kw. 2019	14 083	-3 719	-781	-2 938	-2 404	-534	-17 802	-1 407	-16 395	-16 391	-4
IV kw. 2019	14 466	-793	-1 239	446	480	-34	-15 259	-2 134	-13 125	-13 133	8
I kw. 2020	2 111	-3 336	-3 162	-174	26	-200	-5 447	-2 538	-2 909	-3 889	980
II kw. 2020	46 073	10 280	4 819	5 461	4 856	605	-35 793	-2 756	-33 037	-33 085	48
III kw. 2020	2 887	3 939	2 180	1 759	2 149	-390	1 052	-478	1 530	1 594	-64
IV kw. 2020	-22 940	-26 535	-31 365	4 830	4 892	-62	-3 595	-7 327	3 732	3 978	-246
I kw. 2021	22 882	11 235	6 598	4 637	4 736	-99	-11 647	-620	-11 027	-10 259	-768

**Tabela 19. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe (mln zł)**

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Pozostałe sektory		
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
2019	-2 961	0	-15	0	-2 946	-2 959	13
2020	-27 528	0	-12	0	-27 516	-31 714	4 198
I kw. 2019	-798	0	-1	0	-797	-838	41
II kw. 2019	-143	0	3	0	-146	-122	-24
III kw. 2019	-781	0	-37	0	-744	-772	28
IV kw. 2019	-1 239	0	20	0	-1 259	-1 227	-32
I kw. 2020	-3 162	0	-2	0	-3 160	-3 323	163
II kw. 2020	4 819	0	5	0	4 814	3 957	857
III kw. 2020	2 180	0	66	0	2 114	1 575	539
IV kw. 2020	-31 365	0	-81	0	-31 284	-33 923	2 639
I kw. 2021	6 598	0	2	0	6 596	4 614	1 982

Tabela 20. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
							Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2019	1 753	2 045	0	1 398	0	647	865	-218
2020	11 876	11 923	0	11 175	0	748	745	3
I kw. 2019	4 606	4 331	0	389	0	3 942	3 886	56
II kw. 2019	-361	-362	0	-461	0	99	155	-56
III kw. 2019	-2 938	-2 404	0	1 012	0	-3 416	-3 300	-116
IV kw. 2019	446	480	0	458	0	22	124	-102
I kw. 2020	-174	26	0	1 300	0	-1 274	-1 245	-29
II kw. 2020	5 461	4 856	0	2 295	0	2 561	2 431	130
III kw. 2020	1 759	2 149	0	2 899	0	-750	-785	35
IV kw. 2020	4 830	4 892	0	4 681	0	211	344	-133
I kw. 2021	4 637	4 736	0	1 640	0	3 096	2 997	99

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego					Pozostałe sektory	
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory		
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
9	10	11	12	13	14	15		
2019	-292	0	0	0	-292	-282	-10	
2020	-47	0	0	0	-47	-132	85	
I kw. 2019	275	0	334	0	-59	-54	-5	
II kw. 2019	1	0	1	0	0	-12	12	
III kw. 2019	-534	0	-166	0	-368	-369	1	
IV kw. 2019	-34	0	-169	0	135	153	-18	
I kw. 2020	-200	0	0	0	-200	-206	6	
II kw. 2020	605	0	569	0	36	-34	70	
III kw. 2020	-390	0	-369	0	-21	-4	-17	
IV kw. 2020	-62	0	-200	0	138	112	26	
I kw. 2021	-99	0	0	0	-99	-78	-21	

**Tabela 21. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe (mln zł)**

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – udziałowe papiery wartościowe						
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe sektory	
						Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	
2019	358	0	-116	0	474	366	108
2020	-13 099	0	-3 423	0	-9 676	-8 479	-1 197
I kw. 2019	2 919	0	-570	0	3 489	1 160	2 329
II kw. 2019	980	0	754	0	226	809	-583
III kw. 2019	-1 407	0	449	0	-1 856	-1 147	-709
IV kw. 2019	-2 134	0	-749	0	-1 385	-456	-929
I kw. 2020	-2 538	0	-1 544	0	-994	-434	-560
II kw. 2020	-2 756	0	-1 702	0	-1 054	-675	-379
III kw. 2020	-478	0	-447	0	-31	-364	333
IV kw. 2020	-7 327	0	270	0	-7 597	-7 006	-591
I kw. 2021	-620	0	115	0	-735	-450	-285

Tabela 22. Rachunek finansowy – inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe (mln zł)

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe								
	Ogółem	Długoterminowe papiery dłużne						Pozostałe sektory	
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
									1
2019	-48 724	-48 729	0	4 839	-54 460	892	20	872	
2020	-30 684	-31 402	0	4 912	-38 176	1 862	-481	2 343	
I kw. 2019	-13 424	-13 429	0	3 067	-16 437	-59	10	-69	
II kw. 2019	-5 780	-5 776	0	693	-7 315	846	-22	868	
III kw. 2019	-16 395	-16 391	0	-87	-16 384	80	132	-52	
IV kw. 2019	-13 125	-13 133	0	1 166	-14 324	25	-100	125	
I kw. 2020	-2 909	-3 889	0	-197	-4 055	363	227	136	
II kw. 2020	-33 037	-33 085	0	721	-32 882	-924	-1 114	190	
III kw. 2020	1 530	1 594	0	367	1 601	-374	-34	-340	
IV kw. 2020	3 732	3 978	0	4 021	-2 840	2 797	440	2 357	
I kw. 2021	-11 027	-10 259	0	572	-13 328	2 497	2 011	486	

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe						
	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego				Pozostałe sektory	
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
2019	5	0	0	0	5	30	-25
2020	718	0	123	851	-256	-252	-4
I kw. 2019	5	0	0	-1	6	0	6
II kw. 2019	-4	0	0	0	-4	0	-4
III kw. 2019	-4	0	0	1	-5	28	-33
IV kw. 2019	8	0	0	0	8	2	6
I kw. 2020	980	0	123	851	6	-214	220
II kw. 2020	48	0	0	305	-257	-38	-219
III kw. 2020	-64	0	0	-59	-5	0	-5
IV kw. 2020	-246	0	0	-246	0	0	0
I kw. 2021	-768	0	-123	-910	265	266	-1

**Tabela 23. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – według sektorów (mln zł)**

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – aktywa						
		Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Pozostałe sektory		
						Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe
1	2	3	4	5	6	7	8	
2019	-12 031	3 639	-11	-3 147	3 506	3 291	2 131	1 160
2020	39 804	56 717	16	-2 733	13 774	45 660	30 197	15 463
I kw. 2019	28 124	5 193	1	-3 881	315	8 758	1 561	7 197
II kw. 2019	-10 854	-3 676	0	-3 437	164	-403	349	-752
III kw. 2019	-7 521	12 007	-8	10 117	120	1 778	659	1 119
IV kw. 2019	-21 780	-9 885	-4	-5 946	2 907	-6 842	-438	-6 404
I kw. 2020	65 030	28 736	14	17 756	1 323	9 643	1 836	7 807
II kw. 2020	-29 352	-12 692	0	-2 718	764	-10 738	-1 625	-9 113
III kw. 2020	-11 483	2 945	0	-11 612	7 389	7 168	-2 076	9 244
IV kw. 2020	15 609	37 728	2	-6 159	4 298	39 587	32 062	7 525
I kw. 2021	-7 038	5 884	0	-612	763	5 733	1 112	4 621

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – pasywa						
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Pozostałe sektory			
					Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe	
9	10	11	12	13	14	15		
2019	15 670	6 678	-13 912	-3 291	26 195	11 923	14 272	
2020	16 913	3 956	1 911	12 865	-1 819	-3 837	2 018	
I kw. 2019	-22 931	-25 098	1 706	259	202	-67	269	
II kw. 2019	7 178	3 692	-5 408	-1 194	10 088	6 348	3 740	
III kw. 2019	19 528	20 150	-5 959	-2 259	7 596	2 377	5 219	
IV kw. 2019	11 895	7 934	-4 251	-97	8 309	3 265	5 044	
I kw. 2020	-36 294	-42 242	3 206	-637	3 379	-158	3 537	
II kw. 2020	16 660	27 832	-3 974	3 147	-10 345	-2 965	-7 380	
III kw. 2020	14 428	7 202	-4 152	7 227	4 151	-788	4 939	
IV kw. 2020	22 119	11 164	6 831	3 128	996	74	922	
I kw. 2021	12 922	-10 796	-11 462	25 665	9 515	855	8 660	

Tabela 24. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – aktywa (mln zł)

Okres	Pozostałe inwestycje – aktywa						
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty udzielone	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne należności
	1	2	3	4	5	6	7
2019	3 639	590	-6 858	4 242	154	1 602	3 909
2020	56 717	6 982	5 562	-1 465	-3 529	12 118	37 049
I kw. 2019	5 193	590	-4 729	812	188	7 755	577
II kw. 2019	-3 676	-166	-6 380	2 039	-134	-483	1 448
III kw. 2019	12 007	6	11 499	388	-78	-1 721	1 913
IV kw. 2019	-9 885	160	-7 248	1 003	178	-3 949	-29
I kw. 2020	28 736	-331	21 476	73	118	4 402	2 998
II kw. 2020	-12 692	21	-4 306	-845	-1 248	-4 577	-1 737
III kw. 2020	2 945	7 015	-7 305	-956	-1 143	6 560	-1 226
IV kw. 2020	37 728	277	-4 303	263	-1 256	5 733	37 014
I kw. 2021	5 884	25	-2 057	2 448	102	7 034	-1 668

Tabela 25. Rachunek finansowy – pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

Okres	Pozostałe inwestycje – pasywa							
	Ogółem	Pozostałe udziały kapitałowe	Rachunki bieżące i depozyty	Kredyty otrzymane	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	Kredyty handlowe	Inne pasywa	Alokacja SDR-ów
	1	2	3	4	5	6	7	8
2019	15 670	34	4 564	3 652	-48	3 251	4 224	-7
2020	16 913	49	4 940	10 593	29	-3 530	4 832	0
I kw. 2019	-22 931	0	-20 753	-6 646	70	1 004	3 394	0
II kw. 2019	7 178	-23	2 775	2 681	-161	271	1 635	0
III kw. 2019	19 528	64	16 278	3 086	-42	-140	282	0
IV kw. 2019	11 895	-7	6 264	4 531	85	2 116	-1 087	-7
I kw. 2020	-36 294	66	-39 587	2 340	75	-1 872	2 684	0
II kw. 2020	16 660	3	27 934	90	-4	-7 761	-3 602	0
III kw. 2020	14 428	1	1 330	1 690	-69	4 799	6 677	0
IV kw. 2020	22 119	-21	15 263	6 473	27	1 304	-927	0
I kw. 2021	12 922	-43	-17 350	23 010	2	5 729	1 574	0

**Tabela 26. Rachunek finansowy – oficjalne aktywa rezerwowe – aktywa (mln zł)**

Okres	Oficjalne aktywa rezerwowe							
	Netto	Złoto monetarne	SDR	Pozycja rezerwowa w MFW	Razem	Pozostałe aktywa rezerwowe		
						Rachunki bieżące i depozyty	Dłużne papiery wartościowe	Pozostałe należności
1	2	3	4	5	6	7	8	
2019	35 536	18 410	-21	1 318	15 829	2 242	13 587	0
2020	53 038	5	-4	1 338	51 699	16 597	35 102	0
I kw. 2019	17 090	1 739	-1	792	14 560	21 802	-7 242	0
II kw. 2019	-15 548	0	-7	-40	-15 501	-23 000	7 499	0
III kw. 2019	14 676	16 592	-7	148	-2 057	4 739	-6 796	0
IV kw. 2019	19 318	79	-6	418	18 827	-1 299	20 126	0
I kw. 2020	21 112	2	-5	-106	21 221	18 732	2 489	0
II kw. 2020	-20 815	0	3	106	-20 924	-19 489	-1 435	0
III kw. 2020	25 204	1	-2	925	24 280	-2 998	27 278	0
IV kw. 2020	27 537	2	0	413	27 122	20 352	6 770	0
I kw. 2021	40 284	1	0	0	40 283	22 218	18 065	0

Tabela 27. Podstawowe wskaźniki bilansu płatniczego

	Jednostka	2019				2020				2021	
		I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	
1	$\frac{\text{Saldo rachunku bieżącego}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	1,3	0,1	-0,5	1,0	3,8	4,7	2,5	3,0	2,3
2	$\frac{\text{Saldo obrotów towarowych i usługowych}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	4,9	4,6	4,4	4,8	6,0	7,5	6,8	7,2	6,7
3	$\frac{\text{Eksport towarów i usług}}{\text{Import towarów i usług}}$	%	108,9	108,9	108,6	110,3	111,6	116,7	113,7	114,6	112,3
4	$\frac{\text{Stan oficjalnych aktywów rezerwowych}}{\text{Import towarów i usług}}$	%	152,4	152,8	166,1	162,9	174,2	216,4	196,3	189,1	195,8
5	$\frac{\text{Stan oficjalnych aktywów rezerwowych}}{\text{Import towarów i usług}}$	w mies.	4,6	4,6	5,0	4,9	5,2	6,5	5,9	5,7	5,9
6	$\frac{\text{Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego}}{\text{Produkt krajowy brutto}}$	%	2,0	2,3	1,3	4,0	5,6	7,7	3,9	6,4	3,3
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	6 860	832	-2 941	6 411	21 449	25 117	14 450	19 459	13 412
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	25 290	25 577	24 976	30 941	33 433	39 766	39 506	47 152	39 472
C	Eksport towarów i usług	mln zł	309 627	313 496	316 101	330 383	321 254	277 267	328 013	369 145	360 427
D	Import towarów i usług	mln zł	284 337	287 919	291 125	299 442	287 821	237 501	288 507	321 993	320 955
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	3 446	12 099	10 600	19 138	9 803	15 653	8 358	22 524	5 733
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-25 127	2 647	-14 580	252	-22 792	-7 323	-7 620	3	-25 266
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	433 306	439 822	483 488	487 644	501 297	513 847	566 212	608 798	628 275
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	519 953	555 228	569 870	640 364	558 271	530 977	582 873	651 738	585 214
I	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,3032	4,2835	4,3190	4,2863	4,3226	4,5066	4,4426	4,5067	4,5493



Tabela 28. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln zł)

	2019				2020				2021
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
<b>Sektor rządowy i samorządowy</b>	<b>475 291</b>	<b>468 843</b>	<b>463 235</b>	<b>437 691</b>	<b>455 257</b>	<b>432 774</b>	<b>444 224</b>	<b>447 158</b>	<b>458 582</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>46</b>	<b>20</b>	<b>58</b>	<b>73</b>	<b>1 177</b>	<b>1 348</b>	<b>1 467</b>	<b>1 135</b>	<b>296</b>
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	0	1	1	917	1 205	1 157	927	2
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	45	20	57	72	260	143	310	208	294
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Długoterminowe</b>	<b>475 245</b>	<b>468 823</b>	<b>463 177</b>	<b>437 618</b>	<b>454 080</b>	<b>431 426</b>	<b>442 757</b>	<b>446 023</b>	<b>458 286</b>
Alokacja SDR-ów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	389 495	385 042	379 743	356 062	368 807	334 668	337 724	336 198	321 446
Kredyty i pożyczki	85 505	83 547	83 192	81 302	85 005	96 505	97 716	102 922	129 863
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	245	234	242	254	268	253	7 317	6 903	6 977
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>22 918</b>	<b>25 501</b>	<b>47 210</b>	<b>52 771</b>	<b>10 946</b>	<b>35 499</b>	<b>42 925</b>	<b>54 660</b>	<b>46 135</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>15 974</b>	<b>18 719</b>	<b>40 091</b>	<b>45 905</b>	<b>3 569</b>	<b>28 374</b>	<b>35 823</b>	<b>47 532</b>	<b>38 798</b>
Rachunki bieżące i depozyty	15 974	18 719	40 089	45 905	750	28 374	35 823	47 530	38 796
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	2	0	2 819	0	0	2	2
<b>Długoterminowe</b>	<b>6 944</b>	<b>6 782</b>	<b>7 119</b>	<b>6 866</b>	<b>7 377</b>	<b>7 125</b>	<b>7 102</b>	<b>7 128</b>	<b>7 337</b>
Alokacja SDR-ów	6 944	6 782	7 119	6 866	7 377	7 125	7 102	7 128	7 337
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MIF z wyłączeniem NBP</b>	<b>216 249</b>	<b>210 081</b>	<b>209 522</b>	<b>202 077</b>	<b>214 472</b>	<b>207 958</b>	<b>205 524</b>	<b>218 406</b>	<b>215 588</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>64 421</b>	<b>68 500</b>	<b>62 197</b>	<b>60 245</b>	<b>66 660</b>	<b>62 253</b>	<b>59 970</b>	<b>69 631</b>	<b>69 787</b>
Rachunki bieżące i depozyty	49 747	52 253	49 127	47 614	53 887	52 353	49 904	57 420	59 093
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	123	123	123	123	0
Kredyty i pożyczki	7 971	9 375	8 523	9 304	10 259	7 760	7 661	8 831	7 470
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	6 703	6 872	4 547	3 327	2 391	2 017	2 282	3 257	3 224
<b>Długoterminowe</b>	<b>151 828</b>	<b>141 581</b>	<b>147 325</b>	<b>141 832</b>	<b>147 812</b>	<b>145 705</b>	<b>145 554</b>	<b>148 775</b>	<b>145 801</b>
Rachunki bieżące i depozyty	25 343	21 432	21 975	20 783	22 333	18 498	15 052	12 031	11 338
Dłużne papiery wartościowe	37 626	38 479	40 184	39 865	41 759	41 632	43 006	47 820	48 586
Kredyty i pożyczki	87 572	80 578	84 240	80 423	83 618	83 344	85 491	87 204	84 416
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	1 287	1 092	926	761	102	2 231	2 005	1 720	1 461
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>258 030</b>	<b>267 016</b>	<b>282 146</b>	<b>285 028</b>	<b>300 387</b>	<b>271 624</b>	<b>276 712</b>	<b>282 440</b>	<b>300 851</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>97 162</b>	<b>99 658</b>	<b>103 068</b>	<b>107 507</b>	<b>108 790</b>	<b>93 526</b>	<b>97 898</b>	<b>100 474</b>	<b>114 639</b>
Rachunki bieżące i depozyty	371	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	44	39	34	40	264	7	2	2	267
Kredyty i pożyczki	18 831	22 532	23 725	28 169	25 683	20 250	20 141	22 677	24 492
Kredyty handlowe	73 489	72 808	75 116	74 973	77 777	68 763	73 622	74 583	84 367
Pozostałe pasywa dłużne	4 427	4 279	4 193	4 325	5 066	4 506	4 133	3 212	5 513
<b>Długoterminowe</b>	<b>160 868</b>	<b>167 358</b>	<b>179 078</b>	<b>177 521</b>	<b>191 597</b>	<b>178 098</b>	<b>178 814</b>	<b>181 966</b>	<b>186 212</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	11 112	11 957	12 267	12 095	12 366	11 382	10 802	13 869	16 446
Kredyty i pożyczki	145 208	149 328	157 825	156 478	169 131	157 215	158 585	158 843	160 374
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2 607	2 437	2 342	2 406	2 628	2 572	2 461	2 587	2 938
Pozostałe pasywa dłużne	1 941	3 636	6 644	6 542	7 472	6 929	6 966	6 667	6 454
<b>Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne</b>	<b>372 481</b>	<b>365 318</b>	<b>376 222</b>	<b>366 669</b>	<b>400 260</b>	<b>392 445</b>	<b>395 775</b>	<b>398 891</b>	<b>413 003</b>
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	173 258	176 846	181 715	179 811	200 176	195 771	198 304	203 937	207 678
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	26 950	20 390	20 619	19 179	17 792	17 308	17 491	15 915	17 429
Między innymi podmiotami w grupie	171 973	168 082	173 888	167 679	182 292	179 366	179 980	179 039	187 896
<b>Zadłużenie zagraniczne brutto</b>	<b>1 344 669</b>	<b>1 336 759</b>	<b>1 378 335</b>	<b>1 344 236</b>	<b>1 381 322</b>	<b>1 340 300</b>	<b>1 365 160</b>	<b>1 401 555</b>	<b>1 434 159</b>

Tabela 29. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln EUR)

	2019				2020				2021
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
<b>Sektor rządowy i samorządowy</b>	<b>110 499</b>	<b>110 265</b>	<b>105 916</b>	<b>102 781</b>	<b>100 006</b>	<b>96 905</b>	<b>98 132</b>	<b>96 897</b>	<b>98 401</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>258</b>	<b>302</b>	<b>324</b>	<b>246</b>	<b>63</b>
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	201	270	256	201	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	10	5	13	17	57	32	68	45	63
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Długoterminowe</b>	<b>110 489</b>	<b>110 260</b>	<b>105 903</b>	<b>102 764</b>	<b>99 748</b>	<b>96 603</b>	<b>97 808</b>	<b>96 651</b>	<b>98 338</b>
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	90 553	90 556	86 827	83 612	81 016	74 937	74 606	72 852	68 975
Kredyty i pożyczki	19 879	19 649	19 021	19 092	18 673	21 609	21 586	22 303	27 866
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	57	55	55	60	59	57	1 616	1 496	1 497
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>5 328</b>	<b>5 997</b>	<b>10 794</b>	<b>12 392</b>	<b>2 404</b>	<b>7 948</b>	<b>9 483</b>	<b>11 844</b>	<b>9 899</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>3 714</b>	<b>4 402</b>	<b>9 166</b>	<b>10 780</b>	<b>784</b>	<b>6 353</b>	<b>7 914</b>	<b>10 299</b>	<b>8 325</b>
Rachunki bieżące i depozyty	3 714	4 402	9 166	10 780	165	6 353	7 914	10 299	8 325
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	619	0	0	0	0
<b>Długoterminowe</b>	<b>1 614</b>	<b>1 595</b>	<b>1 628</b>	<b>1 612</b>	<b>1 620</b>	<b>1 595</b>	<b>1 569</b>	<b>1 545</b>	<b>1 574</b>
Alokacja SDR-ów	1 614	1 595	1 628	1 612	1 620	1 595	1 569	1 545	1 574
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MIF z wyłączeniem NBP</b>	<b>50 275</b>	<b>49 408</b>	<b>47 907</b>	<b>47 452</b>	<b>47 112</b>	<b>46 567</b>	<b>45 401</b>	<b>47 329</b>	<b>46 261</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>14 977</b>	<b>16 110</b>	<b>14 222</b>	<b>14 147</b>	<b>14 643</b>	<b>13 941</b>	<b>13 247</b>	<b>15 090</b>	<b>14 975</b>
Rachunki bieżące i depozyty	11 566	12 289	11 233	11 181	11 837	11 723	11 024	12 443	12 680
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	27	28	27	27	0
Kredyty i pożyczki	1 853	2 205	1 949	2 185	2 254	1 738	1 692	1 914	1 603
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	1 558	1 616	1 040	781	525	452	504	706	692
<b>Długoterminowe</b>	<b>35 298</b>	<b>33 298</b>	<b>33 685</b>	<b>33 305</b>	<b>32 469</b>	<b>32 626</b>	<b>32 154</b>	<b>32 239</b>	<b>31 286</b>
Rachunki bieżące i depozyty	5 892	5 040	5 024	4 880	4 906	4 142	3 325	2 607	2 433
Dłużne papiery wartościowe	8 748	9 050	9 188	9 361	9 173	9 322	9 500	10 362	10 426
Kredyty i pożyczki	20 359	18 951	19 261	18 885	18 368	18 662	18 886	18 897	18 114
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	299	257	212	179	22	500	443	373	313
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>59 990</b>	<b>62 797</b>	<b>64 510</b>	<b>66 931</b>	<b>65 985</b>	<b>60 821</b>	<b>61 127</b>	<b>61 203</b>	<b>64 557</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>22 590</b>	<b>23 437</b>	<b>23 566</b>	<b>25 245</b>	<b>23 898</b>	<b>20 942</b>	<b>21 626</b>	<b>21 771</b>	<b>24 600</b>
Rachunki bieżące i depozyty	86	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	10	9	7	9	58	2	0	0	57
Kredyty i pożyczki	4 378	5 299	5 425	6 614	5 642	4 534	4 449	4 914	5 256
Kredyty handlowe	17 086	17 123	17 175	17 606	17 086	15 397	16 264	16 161	18 104
Pozostałe pasywa dłużne	1 030	1 006	959	1 016	1 112	1 009	913	696	1 183
<b>Długoterminowe</b>	<b>37 400</b>	<b>39 360</b>	<b>40 944</b>	<b>41 686</b>	<b>42 087</b>	<b>39 879</b>	<b>39 501</b>	<b>39 432</b>	<b>39 957</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2 583	2 812	2 804	2 840	2 716	2 549	2 386	3 006	3 529
Kredyty i pożyczki	33 760	35 120	36 086	36 745	37 153	35 203	35 032	34 421	34 413
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	606	573	535	565	577	576	544	561	630
Pozostałe pasywa dłużne	451	855	1 519	1 536	1 641	1 551	1 539	1 444	1 385
<b>Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne</b>	<b>86 528</b>	<b>85 917</b>	<b>86 021</b>	<b>86 103</b>	<b>87 925</b>	<b>87 874</b>	<b>87 429</b>	<b>86 438</b>	<b>88 621</b>
Investor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	40 280	41 591	41 548	42 224	43 973	43 835	43 806	44 192	44 563
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	6 266	4 795	4 714	4 504	3 908	3 876	3 864	3 448	3 740
Między innymi podmiotami w grupie	39 982	39 531	39 759	39 375	40 044	40 163	39 759	38 798	40 318
<b>Zadłużenie zagraniczne brutto</b>	<b>312 620</b>	<b>314 384</b>	<b>315 148</b>	<b>315 659</b>	<b>303 432</b>	<b>300 115</b>	<b>301 572</b>	<b>303 711</b>	<b>307 739</b>

Tabela 30. Zadłużenie zagraniczne brutto (mln USD)

	2019				2020				2021
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
<b>Sektor rządowy i samorządowy</b>	<b>123 887</b>	<b>125 574</b>	<b>115 809</b>	<b>115 251</b>	<b>109 791</b>	<b>108 721</b>	<b>114 911</b>	<b>118 976</b>	<b>115 582</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>284</b>	<b>339</b>	<b>379</b>	<b>302</b>	<b>75</b>
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	221	303	299	247	1
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	12	5	14	19	63	36	80	55	74
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Długoterminowe</b>	<b>123 875</b>	<b>125 569</b>	<b>115 795</b>	<b>115 232</b>	<b>109 507</b>	<b>108 382</b>	<b>114 532</b>	<b>118 674</b>	<b>115 507</b>
Alokacja SDR-ów	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	101 524	103 129	94 936	93 757	88 942	84 074	87 362	89 452	81 018
Kredyty i pożyczki	22 287	22 377	20 798	21 408	20 500	24 244	25 277	27 385	32 731
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	64	63	61	67	65	64	1 893	1 837	1 758
<b>Narodowy Bank Polski</b>	<b>5 974</b>	<b>6 830</b>	<b>11 803</b>	<b>13 896</b>	<b>2 640</b>	<b>8 918</b>	<b>11 104</b>	<b>14 544</b>	<b>11 628</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>4 164</b>	<b>5 014</b>	<b>10 023</b>	<b>12 088</b>	<b>861</b>	<b>7 128</b>	<b>9 267</b>	<b>12 647</b>	<b>9 779</b>
Rachunki bieżące i depozyty	4 164	5 014	10 022	12 088	181	7 128	9 267	12 646	9 778
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	1	0	680	0	0	1	1
<b>Długoterminowe</b>	<b>1 810</b>	<b>1 816</b>	<b>1 780</b>	<b>1 808</b>	<b>1 779</b>	<b>1 790</b>	<b>1 837</b>	<b>1 897</b>	<b>1 849</b>
Alokacja SDR-ów	1 810	1 816	1 780	1 808	1 779	1 790	1 837	1 897	1 849
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MIF z wyłączeniem NBP</b>	<b>56 366</b>	<b>56 267</b>	<b>52 382</b>	<b>53 211</b>	<b>51 723</b>	<b>52 243</b>	<b>53 166</b>	<b>58 112</b>	<b>54 338</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>16 792</b>	<b>18 347</b>	<b>15 550</b>	<b>15 864</b>	<b>16 076</b>	<b>15 639</b>	<b>15 513</b>	<b>18 528</b>	<b>17 590</b>
Rachunki bieżące i depozyty	12 967	13 995	12 282	12 538	12 995	13 152	12 909	15 278	14 894
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	30	31	32	33	0
Kredyty i pożyczki	2 078	2 511	2 131	2 450	2 474	1 949	1 982	2 350	1 883
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	1 747	1 841	1 137	876	577	507	590	867	813
<b>Długoterminowe</b>	<b>39 574</b>	<b>37 920</b>	<b>36 832</b>	<b>37 347</b>	<b>35 647</b>	<b>36 604</b>	<b>37 653</b>	<b>39 584</b>	<b>36 748</b>
Rachunki bieżące i depozyty	6 606	5 740	5 494	5 473	5 386	4 647	3 894	3 201	2 858
Dłużne papiery wartościowe	9 807	10 306	10 046	10 497	10 071	10 459	11 125	12 723	12 246
Kredyty i pożyczki	22 826	21 582	21 060	21 177	20 165	20 938	22 115	23 202	21 276
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	335	292	232	200	25	560	519	458	368
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>67 258</b>	<b>71 517</b>	<b>70 539</b>	<b>75 054</b>	<b>72 442</b>	<b>68 240</b>	<b>71 579</b>	<b>75 149</b>	<b>75 826</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>25 326</b>	<b>26 692</b>	<b>25 768</b>	<b>28 309</b>	<b>26 236</b>	<b>23 497</b>	<b>25 324</b>	<b>26 734</b>	<b>28 894</b>
Rachunki bieżące i depozyty	97	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	11	10	9	11	64	2	1	1	67
Kredyty i pożyczki	4 908	6 035	5 932	7 418	6 194	5 088	5 210	6 033	6 173
Kredyty handlowe	19 156	19 501	18 779	19 741	18 756	17 275	19 044	19 845	21 264
Pozostałe pasywa dłużne	1 154	1 146	1 048	1 139	1 222	1 132	1 069	855	1 390
<b>Długoterminowe</b>	<b>41 932</b>	<b>44 825</b>	<b>44 771</b>	<b>46 745</b>	<b>46 206</b>	<b>44 743</b>	<b>46 255</b>	<b>48 415</b>	<b>46 932</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2 896	3 202	3 067	3 185	2 982	2 860	2 794	3 690	4 145
Kredyty i pożyczki	37 850	39 996	39 457	41 204	40 788	39 496	41 022	42 263	40 421
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	680	653	586	634	634	646	637	688	740
Pozostałe pasywa dłużne	506	974	1 661	1 722	1 802	1 741	1 802	1 774	1 626
<b>Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne</b>	<b>97 011</b>	<b>97 846</b>	<b>94 056</b>	<b>96 550</b>	<b>96 527</b>	<b>98 589</b>	<b>102 378</b>	<b>106 133</b>	<b>104 094</b>
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	45 160	47 367	45 429	47 347	48 275	49 181	51 296	54 262	52 343
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	7 025	5 461	5 155	5 050	4 291	4 348	4 525	4 235	4 393
Między innymi podmiotami w grupie	44 826	45 018	43 472	44 153	43 961	45 060	46 557	47 636	47 358
<b>Zadłużenie zagraniczne brutto</b>	<b>350 496</b>	<b>358 034</b>	<b>344 589</b>	<b>353 962</b>	<b>333 123</b>	<b>336 711</b>	<b>353 138</b>	<b>372 914</b>	<b>361 468</b>

Tabela 31. Podstawowe wskaźniki zadłużenia zagranicznego Polski

	Jednostka	2019				2020				2021	
		I kw.*	II kw.*	III kw.*	IV kw.*	I kw.*	II kw.*	III kw.*	IV kw.*	I kw.*	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	62,2	60,6	61,2	58,6	59,4	58,3	59,0	60,3	61,0
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	22,8	23,8	24,8	25,7	23,8	24,3	25,0	25,6	26,3
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	70,8	72,4	70,8	70,8	65,7	63,5	63,2	62,0	60,1
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	111,6	108,9	110,1	105,9	107,8	107,7	108,6	108,2	107,4
5	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	24,1	24,3	22,7	21,0	19,7	18,5	18,0	15,3	13,3
6	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	93,0	95,4	90,3	85,0	85,2	82,5	83,7	78,4	80,1
7	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	6,6	10,4	6,9	7,1	9,5	6,5	6,6	6,9	7,6
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 344 669	1 336 759	1 378 335	1 344 236	1 381 322	1 340 300	1 365 160	1 401 555	1 434 159
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 037 791	1 018 447	1 035 831	998 906	1 052 137	1 014 180	1 024 170	1 042 192	1 056 820
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	306 878	318 312	342 504	345 330	329 185	326 120	340 990	359 363	377 339
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 161 062	2 207 284	2 250 591	2 293 199	2 323 733	2 299 482	2 312 485	2 323 859	2 350 803
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	433 305	439 822	483 488	487 643	501 297	513 848	539 263	579 720	628 277
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	521 741	535 614	510 684	480 495	457 947	425 795	417 248	354 796	312 552
G	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 205 188	1 227 965	1 251 500	1 269 607	1 281 234	1 245 005	1 256 917	1 295 679	1 334 852
H	Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	402 931	419 509	436 416	414 722	427 139	423 868	451 170	454 779	503 087
I	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	28 563	45 572	33 574	34 818	47 843	33 522	35 437	39 766	47 820
J	Kurs średni EUR w okresie	zł	4,3032	4,2835	4,3190	4,2863	4,3226	4,5066	4,4426	4,5067	4,5493

\* Prezentowane są kwartały w ujęciu płynnego roku, tj.:

I kwartał 2019 obejmuje II kw. 2018 r. + III kw. 2018 r. + IV kw. 2018 r. + I kw. 2019 r.

II kwartał 2019 obejmuje III kw. 2018 r. + IV kw. 2018 r. + I kw. 2019 r. + II kw. 2019 r.

III kwartał 2019 obejmuje IV kw. 2018 r. + I kw. 2019 r. + II kw. 2019 r. + III kw. 2019 r.

IV kwartał 2019 obejmuje I kw. 2019 r. + II kw. 2019 r. + III kw. 2019 r. + IV kw. 2019 r.

I kwartał 2020 obejmuje II kw. 2019 r. + III kw. 2019 r. + IV kw. 2019 r. + I kw. 2020 r.

II kwartał 2020 obejmuje III kw. 2019 r. + IV kw. 2019 r. + I kw. 2020 r. + II kw. 2020 r.

III kwartał 2020 obejmuje IV kw. 2019 r. + I kw. 2020 r. + II kw. 2020 r. + III kw. 2020 r.

IV kwartał 2020 obejmuje I kw. 2020 r. + II kw. 2020 r. + III kw. 2020 r. + IV kw. 2020 r.

I kwartał 2021 obejmuje II kw. 2020 r. + III kw. 2020 r. + IV kw. 2020 r. + I kw. 2021 r.

---

[www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

