



NARODOWY  
BANK POLSKI

---

# Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za II kwartał 2021 r.



---

# **Bilans Płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej za II 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	19
1.3. Dochody wtórne	22
1.4. Transfery z Unią Europejską	23
Rozdział 2. Rachunek finansowy	25
2.1. Rachunek finansowy – pasywa	26
2.2. Rachunek finansowy – aktywa	30
2.3. Pochodne instrumenty finansowe	33
Rozdział 3. Zadłużenie zagraniczne	35
3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego	36
3.2. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów (wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo)	38
3.3. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów z tytułu instrumentów zaliczanych do inwestycji bezpośrednich	38
3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)	39
3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP	40
3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego	40
3.7. Wybrane wskaźniki zadłużenia zagranicznego	41
Aneks statystyczny	45

---



---

# Synteza

---

# Synteza

## 1. Rachunek bieżący i kapitałowy

Łączna wartość salda rachunku bieżącego i kapitałowego w II kwartale 2021 r. była dodatnia i wyniosła 15,5 mld zł, a jego relacja do PKB ukształtowała się na poziomie 2,5%. W rachunku bieżącym bilansu płatniczego odnotowano nadwyżkę w wysokości 1,7 mld zł. Na poziom tej nadwyżki wpłynęły dodatkowo saldo usług (28,4 mld zł) i obrotów towarowych (10,0 mld zł) oraz ujemne salda dochodów pierwotnych (33,4 mld zł) i wtórnych (3,2 mld zł). Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła 0,3%. Odnotowane w II kwartale 2021 r. pogorszenie salda rachunku bieżącego, w porównaniu z II kwartałem 2020 r., było przede wszystkim efektem pogłębienia się deficytu dochodów pierwotnych.

W II kwartale 2021 r. nastąpił wyraźny wzrost wartości eksportu towarów do 315,9 mld zł, co oznacza przyrost o 42,4% w porównaniu z II kwartałem 2020 r. Do dużego wzrostu eksportu w II kwartale przyczyniły się efekt bazy (poprzez odnotowane znaczące spowolnienie w handlu międzynarodowym w II kwartale 2020 r.), wzrost cen transakcyjnych i zmiany w strukturze towarowej eksportu w kierunku zwiększenia udziału towarów o wyższych wartościach jednostkowych. Wzrost eksportu był skoncentrowany w dużej mierze na produktach nowych technologii. Najważniejszymi przykładami są akumulatory litowo-jonowe, samochody hybrydowe czy katalizatory do takich właśnie pojazdów. Choć produkty te pojawiły się niedawno na liście towarów eksportowanych z Polski, to obecnie mają już duży wpływ na kształtowanie dynamiki eksportu ogółem. Systematycznie powiększa się także eksport urządzeń gospodarstwa domowego oraz odbiorników telewizyjnych. Zdecydowana większość tego eksportu jest realizowana przez spółki z kapitałem zagranicznym, a produkcja jest związana z importem.

Wartość importu towarów także istotnie wzrosła do poziomu 305,9 mld zł. Przyrost importu (o 48,5%) był przede wszystkim związany ze wzrostem cen paliw. Cena importowanej ropy naftowej wzrosła z 103 zł za baryłkę w II kwartale 2020 r. do 241 zł w II kwartale 2021 r., czyli ponaddwukrotnie. Istotnie zwiększyły się także ceny produktów rafinacji ropy naftowej, gazu ziemnego oraz pozostałych surowców. Jednocześnie istotnie wzrósł import towarów w kategoriach obejmujących dobra pośrednie oraz w tych, w których klasyfikowane są towary przeznaczone do reeksportu. Wciąż znacznie poniżej poziomów sprzed pandemii kształtował się import samochodów osobowych, zarówno nowych, jak i używanych.

W II kwartale 2021 r. odnotowano dodatnie saldo usług, które wyniosło 28,4 mld zł. Eksport usług świadczonych przez polskie podmioty wyniósł 70,2 mld zł i zwiększył się o 23,8% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Na jego wielkość wpłynął wzrost eksportu z tytułu usług transportowych oraz pozostałych usług, a także podróży zagranicznych. Import wyniósł 41,9 mld zł i w stosunku do analogicznego kwartału 2020 r. zwiększył się o 24,0%. Wzrost importu dotyczył zakupu pozostałych usług (usługi świadczone przez profesjonalistów, wydatki z tytułu opłat związanych z własnością intelektualną oraz usługi informatyczne, informacyjne i telekomunikacyjne), usług transportowych oraz wydatków Polaków z tytułu podróży zagranicznych. W analizowanym kwartale po raz pierwszy od dłuższego czasu można zaobserwować zdecydowany przyrost zarówno wśród wydatków nierezydentów

z tytułu podróży zagranicznych, jak i wydatków Polaków poniesionych na podróże zagraniczne. Pomimo wysokich wzrostów obrotów poziom wydatków sprzed pandemii nadal nie został jednak osiągnięty.

Saldo dochodów pierwotnych było ujemne i wyniosło 33,4 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z inwestycji bezpośrednich (28,9 mld zł). Saldo to pogorszyło się w porównaniu z II kwartałem 2020 r. o 11,6 mld zł, w związku ze znacznym wzrostem wyniku finansowego przedsiębiorstw mających inwestora bezpośredniego.

Napływ środków z Unii Europejskiej, ujęty w bilansie płatniczym, wyniósł 19,8 mld zł, z czego 5,0 mld zł odnotowano na rachunku bieżącym, a 14,8 mld zł powiększyło przychody na rachunku kapitałowym. Na wysokość środków zarejestrowanych na rachunku bieżącym w największym stopniu wpłynęły 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 6,2 mld zł i była o 0,1 mld zł niższa niż w II kwartale 2020 r.

## 2. Rachunek finansowy i zadłużenie zagraniczne

Saldo inwestycji nierezydentów w Polsce było dodatnie i wynikało głównie z wyższego wzrostu inwestycji bezpośrednich. W II kwartale 2021 r. do inwestycji bezpośrednich napłynęło 14,4 mld zł. Dodatkowo saldo tej pozycji było skutkiem przede wszystkim reinwestycji zysków (10,2 mld zł) oraz napływu kapitału z tytułu instrumentów dłużnych (3,8 mld zł). Zmniejszyły się natomiast inwestycje portfelowe nierezydentów w Polsce o 12,4 mld zł. Na wysokość tej pozycji oddziaływał odpływ kapitału z tytułu dłużnych papierów wartościowych (13,2 mld zł), głównie z obligacji skarbowych, przy jednoczesnym napływie kapitału w udziałowe papiery wartościowe (0,8 mld zł).

W omawianym kwartale polskie inwestycje za granicą zwiększyły się o 14,4 mld zł. Na wysokość tej pozycji wpłynęło dodatnie saldo transakcji zarejestrowanych w ramach inwestycji bezpośrednich (5,1 mld zł), inwestycji portfelowych (3,9 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (9,2 mld zł). Zwiększenie pozostałych inwestycji dotyczyło przede wszystkim udzielonych kredytów handlowych, co miało związek z rosnącymi obrotami handlu zagranicznego. Ujemne saldo pochodnych instrumentów finansowych wyniosło 1,9 mld zł, co oznacza napływ środków wynikający w głównej mierze z realizacji przez polskie podmioty kontraktów związanych z instrumentami pochodnymi na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>.

Zadłużenie zagraniczne brutto Polski na koniec II kwartału 2021 r. wyniosło 1 394,0 mld zł i w stosunku do marca 2021 r. zmniejszyło się o 39,5 mld zł. Spadek ten wynikał z ujemnych różnic kursowych i innych zmian, które zmniejszyły zadłużenie o 33,0 mld zł, oraz transakcji bilansu płatniczego w kwocie 6,5 mld zł. Spadek zadłużenia zagranicznego o 24,6 mld zł zarejestrował sektor rządowy, NBP o 6,9 mld zł, sektor bankowy o 5,2 mld zł oraz podmioty ujmowane w inwestycjach bezpośrednich o 4,0 mld zł. Nieznaczny wzrost zadłużenia zagranicznego odnotowały jedynie pozostałe sektory (o 1,2 mld zł).





Rozdział 1

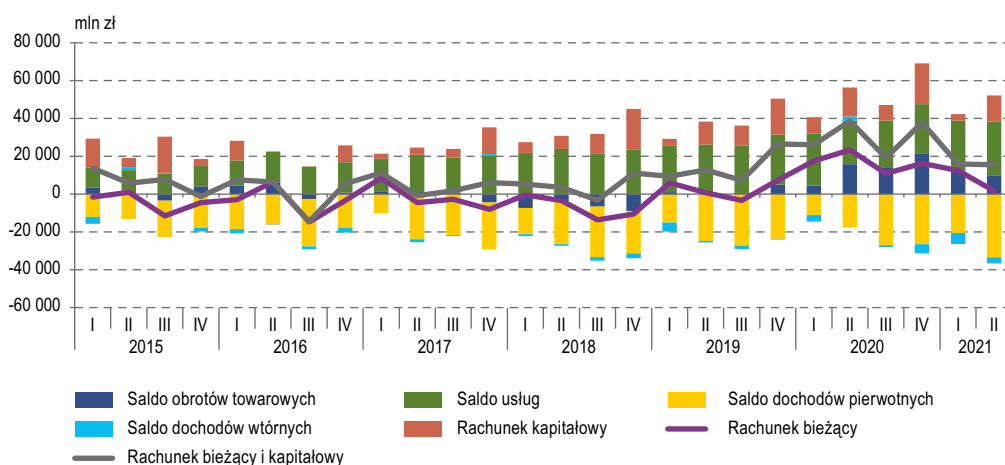
---

# Rachunek bieżący i kapitałowy

## Rachunek bieżący i kapitałowy

Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w II kwartale 2021 r. było dodatnie i wyniosło 15,5 mld zł. Na tę kwotę złożyło się saldo rachunku bieżącego (1,7 mld zł) i kapitałowego (13,8 mld zł). W II kwartale 2021 r. saldo rachunku bieżącego i kapitałowego pogorszyło się o 23,2 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r., za co odpowiadało głównie pogłębienie deficytu salda dochodów pierwotnych (o 15,8 mld zł). Obniżeniu uległy także dodatnie salda towarów (o 5,9 mld zł), dochodów wtórnych (o 5,5 mld zł) oraz rachunku kapitałowego (o 1,5 mld zł). Jednocześnie zaobserwowano poprawę salda usług (o 5,4 mld zł).

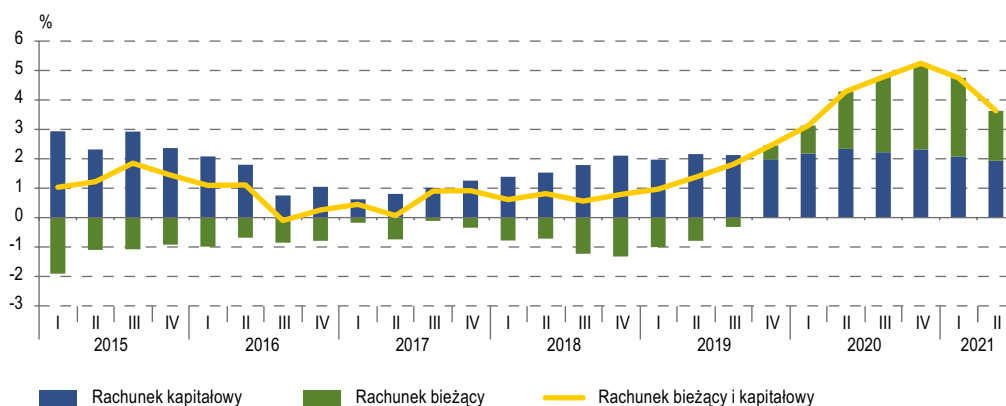
Wykres 1. Saldo rachunku bieżącego i kapitałowego w ujęciu kwartalnym



Relacja salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB w ujęciu płynnego roku w analizowanym okresie była dodatnia i wyniosła 3,6% (wskaźnik ten w porównaniu z płynnym rokiem kończącym się w II kwartale 2020 r. uległ pogorszeniu o 0,7% PKB). Relacja salda rachunku bieżącego do PKB wyniosła w omawianym kwartale 1,7% i pogorszyła się w stosunku do poprzedniego roku o 0,3 pkt proc.

Trzyletnia średnia ruchoma omawianego wskaźnika (salda rachunku bieżącego i kapitałowego do PKB) była równa 3,1%, 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 II kwartale 2021 r. odnotowano wysoki wzrost wartości obrotów handlu zagranicznego Polski. Łączna wartość eksportu towarów i usług zwiększyła się o 38,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r., a wartość importu wzrosła o 45,1% r/r.

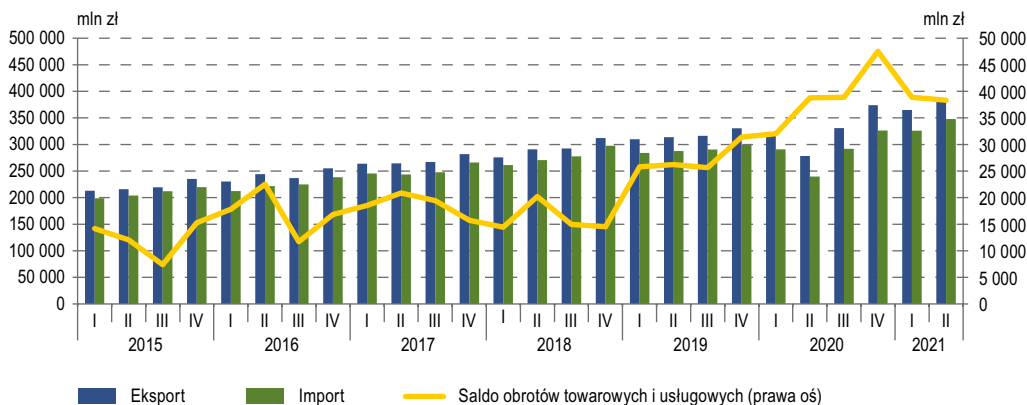
Bardzo wysoką dynamikę eksportu i importu tłumaczy przede wszystkim niski punkt odniesienia z poprzedniego roku. W wyniku ograniczenia działalności gospodarczej w II kwartale 2020 r. ze względu na pojawienie się pandemii COVID-19 nastąpił wyraźny spadek obrotów handlowych. Dodatkowo na wzrost wartości eksportu i importu w II kwartale 2021 r. wpłynął wzrost cen transakcyjnych. Istotnym czynnikiem wzrostu obrotów handlowych było także ożywienie w sektorze przetwórstwa przemysłowego w Unii Europejskiej, co znalazło odzwierciedlenie w przyspieszeniu obrotów handlowych w kategoriach, w których większość handlu odbywa się w ramach międzynarodowych sieci dostaw (ang. *global value chains*, GVC).

W II kwartale 2021 r. zwiększyła się zarówno wartość obrotów towarowych, jak i usługowych, przy czym wymiana towarowa wzrosła dwukrotnie szybciej niż usługi. Oznaczało to obniżanie się udziału usług w polskim handlu zagranicznym. W II kwartale usługi stanowiły 18,2% wartości eksportu i zaledwie 12,0% wartości importu (było to odpowiednio o 2,2 i 2,1 pkt proc. mniej w porównaniu z II kwartałem 2020 r.).

Nieco większy wzrost wartości importu niż eksportu przyczynił się do stosunkowo niewielkiego obniżenia dodatniego salda wymiany międzynarodowej. W II kwartale 2021 r. wyniosło ono 37,6 mld zł, było więc o 2,7 mld zł niższe w porównaniu z analogicznym kwartałem 2020 r. Trzeba jednak zaznaczyć, że pandemia wpłynęła na silne powiększenie się nadwyżki w handlu zagranicznym w 2020 r. (w II kwartale 2020 r. wzrosła ona o 14,2 mld zł).

Obniżenie się dodatniego salda dotyczyło obrotów towarowych (zmniejszyło się ono o 6,2 mld zł r/r). Saldo obrotów usługowych powiększyło się natomiast o 3,4 mld zł w porównaniu z II kwartałem 2020 r. Był to więc pierwszy wzrost nadwyżki w handlu usługami po kolejnych czterech kwartałach jego spadku.

Wykres 3. Wartości handlu zagranicznego towarami i usługami



### 1.1.1. Eksport towarów

W II kwartale 2021 r. wartość eksportu towarów wyniosła 315,9 mld zł, co oznacza wzrost o 94,1 mld zł (tj. o 42,4%) w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. Wzrost w liczbach bezwzględnych okazał się prawie czterokrotnie większy w porównaniu ze spadkiem, jaki nastąpił w II kwartale 2020 r. (wówczas wartość eksportu zmniejszyła się o 25,4 mld zł r/r).

Do spektakularnego wzrostu eksportu, jaki nastąpił w II kwartale, oprócz efektu niskiej bazy przyczyniły się wzrost cen transakcyjnych oraz zmiany w strukturze towarowej eksportu w kierunku zwiększenia udziału towarów o wyższych wartościach jednostkowych. Według danych statystyki handlu zagranicznego ceny eksportu<sup>1</sup> wzrosły w II kwartale 2021 r. o 8,3% r/r, tj. najsilniej od 2012 r. Największe wzrosty cen miały miejsce w eksporcie produktów surowcochłonnych. Względnie wysoki wzrost cen eksportu nastąpił także w przypadku produktów najbardziej przetworzonych – ceny w grupie obejmującej maszyny i sprzęt transportowy wzrosły o 8,1% r/r.

Analiza zmian eksportu na różnych poziomach klasyfikacji towarowej wskazuje, że wzrost eksportu był skoncentrowany w dużej mierze na produktach nowych technologii. Najważniejszymi przykładami są akumulatory litowo-jonowe, samochody hybrydowe czy katalizatory do takich właśnie pojazdów. Choć produkty te pojawiły się stosunkowo niedawno na liście towarów eksportowanych z Polski, to obecnie mają znaczący wpływ na kształtowanie dynamiki eksportu ogółem. Systematycznie powiększa się także eksport urządzeń gospodarstwa domowego oraz odbiorników telewizyjnych. Zdecydowana większość tego eksportu jest realizowana przez spółki z kapitałem zagranicznym, a produkcja jest realizowana z dużym udziałem części z importu.

Wymienione powyżej produkty są klasyfikowane przede wszystkim w dwóch kategoriach – częściach środków transportu oraz dobrach konsumpcyjnych trwałego użytku. Właśnie

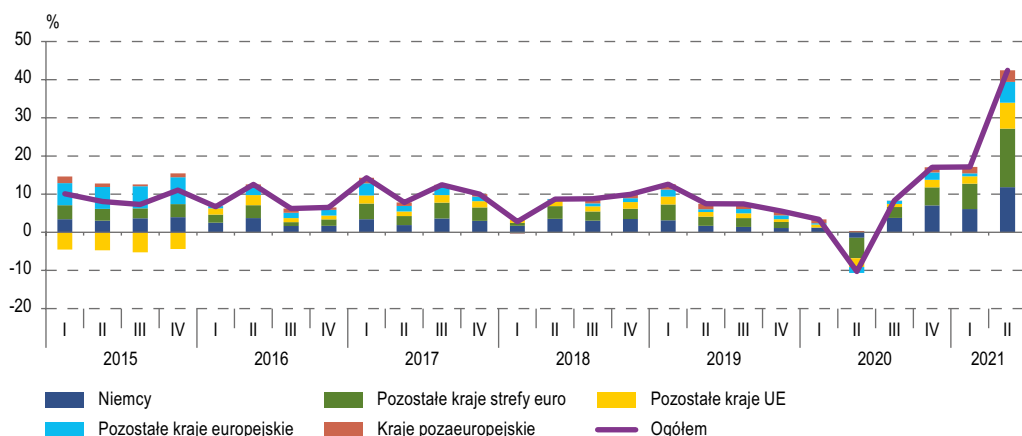
<sup>1</sup> Biuletyn Statystyczny, nr 8/2021, wrzesień, GUS.

w nich w II kwartale 2021 r. nastąpiły największe wzrosty ich sprzedaży. Wartość eksportu części środków transportu zwiększyła się o ponad 90% r/r, a dóbr trwałego użytku o prawie 65% r/r. Wpłynęło to na dalszy wzrost ich znaczenia w strukturze eksportu. Udział części środków transportu zwiększył się do 11,9%, a udział konsumpcyjnych dóbr trwałych do 9,1%. W obu kategoriach udziały te są dużo wyższe niż średnio w eksporcie pozostałych krajów UE, które w II kwartale 2021 r. wyniosły odpowiednio 6,3% oraz 3,0%. Różnica między udziałami w polskim i unijnym eksporcie wskazuje na zdecydowaną i powiększającą się specjalizację przedsiębiorstw działających w Polsce w tych segmentach rynku Unii Europejskiej.

W II kwartale 2021 r. wysoką dynamiką charakteryzował się także eksport samochodów osobowych. W przeciwieństwie jednak do wspomnianych wyżej kategorii jego wartość nadal utrzymywała się znacznie poniżej poziomu z II kwartału 2019 r. Trzeba zaznaczyć, że w ciągu ostatnich dwóch lat dokonała się duża zmiana w strukturze eksportu samochodów. Obecnie najważniejszą grupę stanowią auta hybrydowe (w II kwartale 2021 r. stanowiły one 47% liczby eksportowanych pojazdów). Znaczący przyrost eksportu w tej grupie zanotowano do Włoch, co ma związek z wprowadzonym tam programem dopłat do zakupu pojazdów niskoemisyjnych. Znacznie poniżej poziomów z 2019 r. utrzymał się natomiast eksport samochodów z silnikami benzynowymi i wysokoprężnymi.

Do wzrostu eksportu w II kwartale 2021 r., podobnie jak to miało miejsce w poprzednich kwartałach, przyczyniały się przede wszystkim towary związane z międzynarodowymi sieciami dostaw. W pozostałych dynamika sprzedaży zagranicznej była wolniejsza. Wpłynęła na to m.in. wolniejszy wzrost eksportu żywności oraz pozostałych dóbr konsumpcyjnych (oprócz dóbr trwałego użytku).

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



Analizując kierunki eksportu, można stwierdzić, że do jego wzrostu przyczynia się przede wszystkim sprzedaż do strefy euro. W II kwartale wartość eksportu do tej grupy krajów zwiększyła się o 47,1% r/r. Był to już czwarty kolejny kwartał, kiedy eksport do strefy euro rósł wyraźnie szybciej niż do pozostałych krajów. W wyniku tego jej udział w eksporcie ogółem, biorąc pod uwagę średnią ruchomą z czterech kwartałów, zwiększył się do prawie 60%, tj. najwyższego poziomu od 2005 r. W analizowanym okresie wartość eksportu do Niemiec

zwiększyła się o 25 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r., osiągając blisko 90 mld zł, tj. 30% wartości eksportu. Większy wpływ na wzrost eksportu niż w poprzednich kwartałach miało także zwiększenie sprzedaży do Francji i Włoch.

Wolniej natomiast rósł eksport do pozostałych krajów. W porównaniu z II kwartałem 2020 r. jego wartość zwiększyła się o 36,1% r/r, na co wpływ miał m.in. niższy wzrost eksportu do Wielkiej Brytanii. Zróżnicowana dynamika eksportu w poszczególnych kategoriach wskazuje, że na eksport do tego kraju oddziaływały różne czynniki. Zmiany w przemyśle motoryzacyjnym w Polsce wpłynęły na spadek eksportu w kategoriach obejmujących samochody oraz ich części, a z kolei zmiana warunków handlu spowodowana wystąpieniem Wielkiej Brytanii z UE prawdopodobnie prowadziła do osłabienia eksportu żywności oraz produktów reeksportowanych. Niższa dynamika eksportu do tego kraju w porównaniu z eksportem ogółem wpłynęła na dalsze obniżenie się jego udziału. W II kwartale znaczenie Wielkiej Brytanii w polskim eksporcie zmniejszyło się do 5,4%, a więc najniższego poziomu od czasu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej.

### 1.1.2. Import towarów

W II kwartale 2021 r. wartość importu towarów ukształtowała się na poziomie 305,9 mld zł, była więc o 100,0 mld zł (48,5%) większa w porównaniu z okresem kwiecień–czerwiec 2020 r. Wyższy wzrost wartości importu niż eksportu był związany przede wszystkim z głębszym spadkiem w analogicznym okresie poprzedniego roku. W II kwartale 2020 r. wartość importu zmniejszyła się bowiem o 40,8 mln zł (podczas gdy eksportu o 25,4 mln zł). Istotny wpływ na głębszy spadek importu w II kwartale 2020 r. i większy wzrost w II kwartale 2021 r. miały duże zmiany cen paliw.

W II kwartale 2020 r. ceny paliw importowanych do Polski obniżyły się o 50% r/r, przyczyniając się do spadku ogólnego wskaźnika cen o 2,6% i w efekcie do pogłębienia się spadku wartości importu. Z kolei w analizowanym okresie ceny paliw wzrosły o 57,2% r/r<sup>2</sup>, co w dużej mierze spowodowało najwyższy od 2012 r. wzrost cen importu ogółem (9,3% r/r).

Największy wpływ na wzrost cen paliw miały ceny ropy naftowej. Wynika to zarówno ze znaczenia ropy w imporcie tej kategorii, jak i silnego wzrostu jej cen. Według statystyki handlu zagranicznego ceny ropy naftowej wzrosły ze 103 zł za baryłkę w II kwartale 2020 r. (była to najniższa cena importowanej ropy od 2003 r.) do 241 zł w II kwartale 2021 r. Tak więc w ciągu roku ceny ropy odrobiły zdecydowaną większość strat spowodowanych pierwszą falą pandemii, przyczyniając się w znaczącym stopniu do wzrostu wartości importu. Na wzrost cen paliw wpłynęła także podwyżka cen produktów rafinacji ropy naftowej oraz gazu ziemnego. Dodatkowo wzrost cen nastąpił także w innych grupach towarowych, obejmujących zarówno pozostałe surowce, jak i dobra przetworzone. Wśród tych ostatnich największy wzrost cen odnotowano w przypadku produktów chemicznych oraz tzw. towarów przemysłowych sklasyfikowanych głównie według surowca (obejmujących m.in. metale i wyroby z metali).

Pomimo silnego wzrostu cen wartość importu paliw nadal kształtowała się poniżej poziomu obserwowanego w analogicznym okresie 2019 r. Wzrost wartości importu osłabiły najmniejsze

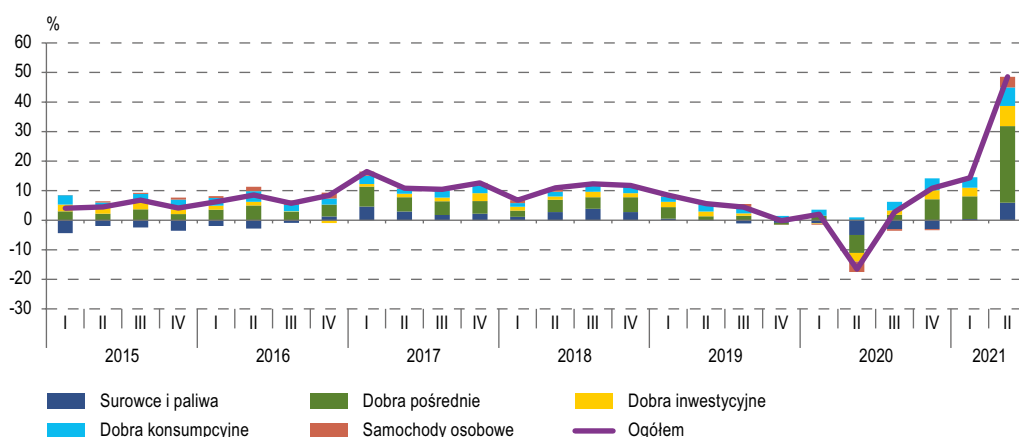
---

<sup>2</sup> Szacunek NBP na podstawie danych wg okresów narastających opublikowanych w Dziedzicznej Bazie Wiedzy, GUS.

od czterech lat dostawy ropy. W okresie od kwietnia do czerwca 2021 r. do Polski sprowadzono 5 mln ton ropy (tj. o prawie 15% mniej niż rok wcześniej).

W wyniku wzrostu cen paliw najwyższą dynamiką spośród głównych partnerów handlowych Polski charakteryzował się import z Rosji. W II kwartale jego wartość zwiększyła się o 90% r/r, co wpłynęło na wzrost udziału Rosji w imporcie do Polski do 5,3% r/r. Rosja pozostaje zdecydowanie najważniejszym dostawcą paliw do Polski (53% wartości importu tej kategorii).

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



Kategorią, której udział w imporcie systematycznie zwiększa się w ostatnich latach, są przetworzone dobra pośrednie. W II kwartale 2021 r. ich udział zwiększył się do 50,4%, tj. najwyższego poziomu 2005 r. Wartość importu przetworzonych dóbr pośrednich wzrosła w analizowanym okresie o 53,9% r/r, a więc wyraźnie szybciej niż dóbr konsumpcyjnych czy inwestycyjnych. Wysoka dynamika importu w tej kategorii była związana przede wszystkim z szybkim wzrostem popytu sektora eksportowego. Wskazują na to duże wzrosty dostaw części do produktów charakteryzujących się wysoką dynamiką eksportu, a więc części do produkcji akumulatorów litowo-jonowych, części odbiorników telewizyjnych, elementów wykorzystywanych w produkcji katalizatorów oraz części samochodowych. Duży wzrost importu był także obserwowany w grupie produktów przetwarzanych w Polsce, zwłaszcza półwyrobów z żelaza i stali oraz tworzyw sztucznych w formach podstawowych. Wzrost importu dóbr pośrednich związanych z produkcją przeznaczoną na eksport może wskazywać na powiększającą się importochłonność eksportu.

Ożywienie handlu realizowanego w ramach międzynarodowych sieci dostaw wpłynęło w II kwartale 2021 r. na wzrost importu dóbr pośrednich z krajów Europy Zachodniej. Bardzo duży wzrost w tych kategoriach nastąpił z Włoch, które są trzecim największym ich dostawcą do Polski. Dobra pośrednie przetworzone stanowią ponad 60% importu z Włoch. Ich wartości w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się w II kwartale o 74%.

Do wzrostu importu dóbr inwestycyjnych w II kwartale 2021 r. przyczynił się głównie wzrost importu środków transportu, w tym samochodów ciężarowych oraz ciągników drogowych. Może to wskazywać na dalszą poprawę koniunktury polskich przewoźników. Z kolei w impor-



cie dóbr konsumpcyjnych najsilniej wzrósł przywóz towarów trwałego użytku. Największy wzrost importu miał miejsce w przypadku mebli. Ich wartość w II kwartale osiągnęła poziom 1,7 mld zł. Jednocześnie do 40% zwiększył się udział Chin. Chiny są nie tylko największym dostawcą mebli, lecz także pozostałych dóbr trwałych.

Wciąż znacznie poniżej wyników sprzed pandemii kształtował się import samochodów osobowych zarówno nowych, jak i używanych. W okresie od kwietnia do czerwca 2021 r. sprowadzono do Polski około 115 tys. nowych samochodów, tj. o prawie ¼ mniej niż w analogicznym okresie 2019 r. Złożył się na to duży spadek importu pojazdów z silnikami wysokoprężnymi (o 49%). Najliczniejszą grupą samochodów były auta z silnikami benzynowymi, które stanowiły blisko 70% całości importu nowych aut. Jednak i one odnotowały spadek importu w porównaniu z II kwartałem 2019 r. o ponad 30%. Podobnie jak w innych krajach obserwowana jest tendencja do zwiększania się importu pojazdów niskoemisyjnych. W II kwartale 2021 r. stanowiły 18,7% liczby importowanych nowych pojazdów do Polski (zdecydowaną większość stanowią tzw. *mild hybrid*). Udział tej grupy pojazdów w imporcie do Polski pozostaje na wyraźnie niższym poziomie niż średnio w Unii Europejskiej (31,3%).

### 1.1.3. Saldo towarów

Ze względu na silniejszy wzrost importu niż eksportu dodatnie saldo obrotów towarowych zmniejszyło się o 5,9 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. W II kwartale 2021 r. wyniosło ono 10,0 mld zł, kształtując się nadal znacznie powyżej poziomów obserwowanych przed pandemią. W kierunku obniżenia się nadwyżki oddziaływały relacja wolumenów oraz cen eksportu i importu. W II kwartale po raz pierwszy od końca 2018 r. ceny importu rosły szybciej niż ceny eksportu. Tak więc wskaźnik *terms of trade* był niekorzystny i ukształtował się na poziomie 99,5.

Analiza zmian salda według głównych kategorii produktów wskazuje, że największy wpływ na obniżenie się nadwyżki w handlu zagranicznym w II kwartale 2021 r. miało pogłębienie się nierównowagi między eksportem a importem paliw. Silny wzrost cen surowców energetycznych przyczynił się do powiększenia się ujemnego salda w tej grupie do 15,4 mld zł (tj. o 7,6 mld zł w porównaniu z II kwartałem 2020 r.).

Wyraźne pogłębienie się deficytu nastąpiło także w kategoriach obejmujących przetworzone towary zaopatrzeniowe oraz części dóbr inwestycyjnych. Wzrost ujemnego salda w tych grupach był związany z dużym wzrostem importu przeznaczonego przede wszystkim na potrzeby eksportu. Łączne ujemne saldo tych kategorii po raz pierwszy przekroczyło poziom 30 mld zł i było o 14,4 mld zł większe w porównaniu z II kwartałem 2021 r.

Wzrost deficytu w przetworzonych towarach zaopatrzeniowych oraz częściach dóbr inwestycyjnych zrekompensował wzrost nadwyżki w częściach do środków transportu oraz dobrach konsumpcyjnych trwałego użytku. Saldo w kategorii obejmującej części do środków transportu zwiększyło się do poziomu 17,0 mld zł (przyrost o 9,3 mld zł r/r), a saldo w kategorii trwałych dóbr konsumpcyjnych ukształtowało się na poziomie 18,1 mld zł (wzrost o 7,6 mld zł r/r). Łączna nadwyżka eksportu nad importem w obu kategoriach zwiększyła się o 16,9 mld zł w ujęciu r/r.

W pozostałych kategoriach zmiany salda były znacznie mniejsze. W II kwartale 2021 r. ponownie zwiększyła się nadwyżka w handlu żywnością i pozostałymi towarami konsumpcyjnymi. Pogłębił się natomiast deficyt w handlu dobrami inwestycyjnymi.

W ujęciu geograficznym utrzymała się tendencja do powiększania się dodatniego salda w wymianie ze strefą euro i pozostałymi krajami Unii Europejskiej, które są głównym kierunkiem eksportu dóbr konsumpcyjnych trwałego użytku i części do środków transportu. Pogłębił się natomiast deficyt w obrotach z krajami spoza Unii Europejskiej, z których pochodzi m.in. większość importu paliw oraz części do dóbr inwestycyjnych.

W przypadku pojedynczych gospodarek największa poprawa salda nastąpiła w handlu z Niemcami oraz Francją. Deficyt pogłębił się natomiast w wymianie z Chinami i Rosją. Spoza krajów UE najwyższe dodatnie saldo charakteryzuje obroty z Wielką Brytanią. Ze względu na znacznie mniejszy wzrost importu z tego kraju w porównaniu z eksportem dodatnie saldo w wymianie z tym krajem zwiększyło się do 10,7 mld zł, tzn. było o 3,4 mld większe w porównaniu z II kwartałem 2020 r.

#### 1.1.4. Międzynarodowy handel usługami

W II kwartale 2021 r. odnotowano dodatnie saldo usług, które wyniosło 28,4 mld zł. W porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. zaobserwowano wzrost bilansu handlowego usług o 5,4 mld zł. Obserwowany wzrost eksportu netto związany jest głównie z efektem bazy, wynikającym z zaobserwowanego w II kwartale 2020 r. ograniczenia działalności gospodarczej wywołanego pandemią COVID-19. Na tę sytuację wpłynął przede wszystkim wzrost salda usług transportowych (wzrost o 2,1 mld zł) oraz długo nieobserwowany wzrost w podróżach zagranicznych (wzrost o 1,5 mld zł).

Przyrost salda usług transportowych (do poziomu 9,9 mld zł w omawianym kwartale) wynikał głównie z wzrostów obserwowanych w towarowym transporcie samochodowym (o 1,9 mld zł), usługach wspomagających transport (0,6 mld zł) oraz salda pasażerskiego transportu lotniczego (o 0,5 mld zł). Jednocześnie należy zaznaczyć, że pogorszeniu uległo saldo transportu morskiego towarowego (o 0,8 mld zł). Wzrostowi salda usług transportowych towarzyszyła silna poprawa przychodów i rozchodów, odpowiednio o 32,4% r/r i 37,1% r/r. Wynikało to głównie z szybkiego wzrostu przewozów towarów transportem samochodowym i morskim.

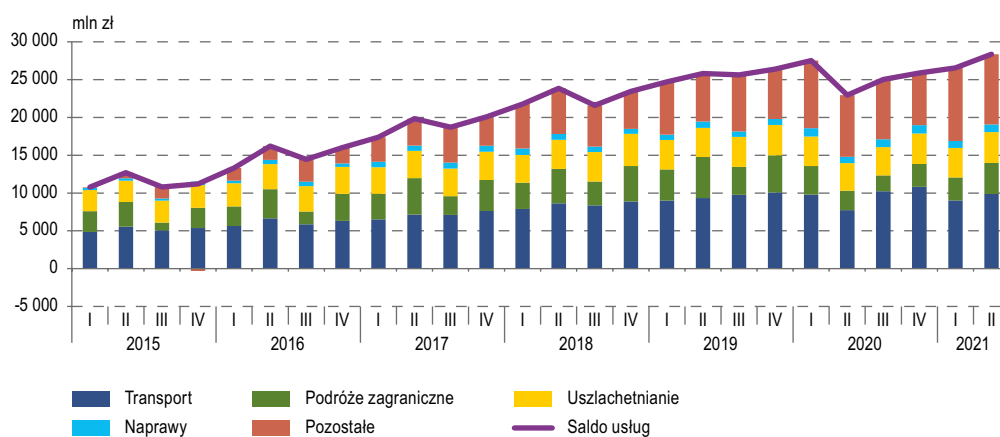
W analizowanym kwartale po raz pierwszy od dłuższego czasu można zaobserwować zdecydowany przyrost zarówno wśród wydatków nierezydentów z tytułu podróży zagranicznych, jak i wydatków Polaków poniesionych na podróże zagraniczne. Zmiana przepływów międzynarodowych z tego tytułu wynosiła odpowiednio więcej o 3,2 mld zł (po stronie przychodów) oraz 1,7 mld zł (po stronie rozchodów). Pomimo szybkich wzrostów obrotów nadal nie został osiągnięty poziom wydatków sprzed pandemii. Porównując obecną sytuację do II kwartału 2019 r., przychody z tytułu podróży zagranicznych wykazują wartość niższą o 5,3 mld zł, zaś rozchody o 4,0 mld zł. Wzrost salda podróży zagranicznych w porównaniu z II kwartałem 2020 r. (szczytem obostrzeń w przemieszczaniu się ludności pomiędzy krajami) wynikał ze wzrostu wydatków cudzoziemców pracujących w Polsce (głównie z Ukrainy). Należy pamiętać, że w przypadku podróży zagranicznych obserwowany efekt bazy jest największy (to ta kategoria usług ucierpiała najbardziej podczas trwającej pandemii COVID-19).

Tabela 1. Usługi (mln zł)

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Przychody</b>	<b>61 131</b>	<b>66 607</b>	<b>70 161</b>	<b>71 746</b>	<b>65 820</b>	<b>56 704</b>	<b>64 238</b>	<b>71 075</b>	<b>63 615</b>	<b>70 218</b>
Transport	17 075	17 958	18 851	19 233	18 386	15 588	18 365	20 264	18 686	20 641
Podróże zagraniczne	11 405	13 833	15 941	12 623	10 335	5 318	9 254	7 068	6 733	8 564
Uszlachetnianie	4 289	4 276	4 360	4 475	4 292	3 955	4 095	4 485	4 269	4 462
Naprawy	1 752	1 927	1 860	2 067	2 179	1 790	2 022	2 280	1 893	2 139
Pozostałe	26 610	28 613	29 149	33 348	30 628	30 053	30 502	36 978	32 034	34 412
<b>Rozchody</b>	<b>36 426</b>	<b>40 795</b>	<b>44 526</b>	<b>45 347</b>	<b>38 309</b>	<b>33 766</b>	<b>39 219</b>	<b>45 188</b>	<b>37 073</b>	<b>41 855</b>
Transport	8 079	8 629	9 094	9 155	8 589	7 852	8 136	9 435	9 662	10 764
Podróże zagraniczne	7 287	8 406	12 249	7 711	6 570	2 747	7 157	4 062	3 686	4 453
Uszlachetnianie	384	406	393	470	378	311	355	451	375	390
Naprawy	1 050	1 097	1 128	1 267	1 080	943	972	1 172	972	1 119
Pozostałe	19 626	22 257	21 662	26 744	21 692	21 913	22 599	30 068	22 378	25 129
<b>Saldo</b>	<b>24 705</b>	<b>25 812</b>	<b>25 635</b>	<b>26 399</b>	<b>27 511</b>	<b>22 938</b>	<b>25 019</b>	<b>25 887</b>	<b>26 542</b>	<b>28 363</b>
Transport	8 996	9 329	9 757	10 078	9 797	7 736	10 229	10 829	9 024	9 877
Podróże zagraniczne	4 118	5 427	3 692	4 912	3 765	2 571	2 097	3 006	3 047	4 111
Uszlachetnianie	3 905	3 870	3 967	4 005	3 914	3 644	3 740	4 034	3 894	4 072
Naprawy	702	830	732	800	1 099	847	1 050	1 108	921	1 020
Pozostałe	6 984	6 356	7 487	6 604	8 936	8 140	7 903	6 910	9 656	9 283

Najbardziej zróżnicowaną wewnątrznie kategorią w polskim międzynarodowym handlu usługami w dalszym ciągu były pozostałe usługi. W II kwartale 2021 r. saldo tej kategorii było dodatnie i wyniosło 9,3 mld zł, przy wzroście przychodów o 14,5% i rozchodów o 14,7%. Dynamika przychodów odpowiada wartościom obserwowanym przed pandemią, a rozchodów jest wyższa. W eksporcie wzrost koncentrował się głównie w usługach biznesowych

Wykres 6. Saldo międzynarodowego handlu usługami



(świadczonych przez profesjonalistów). Ponadto zwiększył się również eksport usług dla ludności audiowizualnych i kulturalnych oraz usług informatycznych. Przyrostowi eksportu towarzyszył jednoczesny wzrost po stronie importu pozostałych usług, widoczny głównie w usługach świadczonych przez profesjonalistów oraz w usługach informatycznych, informacyjnych.

## 1.2. Dochody pierwotne

W II kwartale 2021 r. saldo dochodów pierwotnych tradycyjnie było ujemne i wyniosło 33,4 mld zł. O jego wysokości zdecydowało przede wszystkim ujemne saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich. W porównaniu z II kwartałem 2020 r. saldo dochodów pierwotnych pogorszyło się o 15,7 mld zł.

### 1.2.1. Wynagrodzenia pracowników

W II kwartale 2021 r. wynagrodzenia Polaków pracujących krótkookresowo za granicą wyniosły 3,8 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. wzrosły o 12,2%. W tym czasie wynagrodzenia cudzoziemców pracujących sezonowo w Polsce wyniosły 9,8 mld zł. W odniesieniu do II kwartału 2020 r. oznacza to wzrost obserwowanej wartości dochodów cudzoziemców o 39,7%. Wyższa wartość wynagrodzeń (wzrost o 2,7 mld zł) wiązała się przede wszystkim z luzowaniem ograniczeń sanitarnych w Polsce i tym samym większą liczbą pracowników sezonowych z Ukrainy. Ujemne saldo wynagrodzeń pracowników sezonowych wyniosło 6,0 mld zł.

#### **Ramka 1. Dochody z pracy migrantów**

##### **Środki przekazane do kraju z tytułu pracy Polaków za granicą**

W II kwartale 2021 r. z tytułu pracy Polaków za granicą do kraju trafiło 4,6 mld zł. Na kwotę tę złożyły się przekazy od migrantów krótkookresowych w wysokości 1,6 mld zł (tj. 35,1% ogółu transferów) i od migrantów długookresowych w wysokości 3,0 mld zł (tj. 64,9% całej kwoty). W stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku łączna wielkość przekazanych środków była wyższa (ok. 0,3 mld zł). Na zanotowany wzrost wpłynął głównie wyższy niż przed rokiem napływ środków z Niemiec, Wielkiej Brytanii, Holandii, Norwegii. Z drugiej strony zarejestrowano spadek środków przekazywanych do Polski z Irlandii.

Krajem z największą wartością przekazów pieniężnych pozostały Niemcy. W II kwartale 2021 r. pracujący tam Polacy przekazali do kraju 1,5 mld zł. Na drugim miejscu znalazła się Wielka Brytania, z której napłynęło do Polski 1,0 mld zł. Łącznie przekazy z tych dwóch krajów stanowiły 46,5% 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	II
<b>Wynagrodzenia pracowników</b>	<b>2 872</b>	<b>3 529</b>	<b>3 970</b>	<b>3 265</b>	<b>2 835</b>	<b>3 360</b>	<b>4 027</b>	<b>3 382</b>	<b>3 326</b>	<b>3 771</b>
Podatki i składki	-818	-1 030	-1 144	-914	-810	-989	-1 162	-949	-935	-1 090
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-872	-1 050	-1 184	-978	-822	-954	-1 180	-1 013	-964	-1 072
<b>Przekazy zarobków</b>	<b>2 905</b>	<b>2 878</b>	<b>2 827</b>	<b>2 837</b>	<b>2 828</b>	<b>2 882</b>	<b>2 863</b>	<b>2 938</b>	<b>3 015</b>	<b>2 973</b>
<b>Środki przekazywane do Polski</b>	<b>4 087</b>	<b>4 327</b>	<b>4 469</b>	<b>4 211</b>	<b>4 031</b>	<b>4 299</b>	<b>4 547</b>	<b>4 358</b>	<b>4 442</b>	<b>4 583</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 6,6 mld zł. Była to kwota wyższa o 1,9 mld zł w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Zanotowany wzrost wynikał z rosnących transferów od imigrantów krótkookresowych, które w II kwartale 2021 r. wyniosły 5,6 mld zł wobec 4,0 mld zł w II kwartale 2020 r. W strukturze geograficznej nadal dominowały transfery przekazane na Ukrainę. Wyniosły one 5,5 mld zł i stanowiły 82,5% wszystkich środków. W drugim kwartale 2020 r. pracownicy z Ukrainy przekazali do swojego kraju 4,0 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	II
<b>Wynagrodzenia pracowników</b>	<b>6 853</b>	<b>7 292</b>	<b>7 471</b>	<b>6 866</b>	<b>6 672</b>	<b>6 980</b>	<b>6 432</b>	<b>7 818</b>	<b>8 408</b>	<b>9 752</b>
Podatki i składki	-683	-720	-773	-775	-710	-626	-516	-635	-656	-808
Wydatki pracowników sezonowych i przygranicznych	-2 337	-2 487	-2 548	-2 341	-2 274	-2 380	-2 193	-2 667	-2 868	-3 328
<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>992</b>
<b>Środki przekazywane z Polski</b>	<b>4 348</b>	<b>4 654</b>	<b>4 739</b>	<b>4 335</b>	<b>4 383</b>	<b>4 702</b>	<b>4 438</b>	<b>5 292</b>	<b>5 799</b>	<b>6 608</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, stanowi w całości wynagrodzenia z tytułu pracy osiągnięte 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 II kwartale 2021 r. wyniosło 30,5 mld zł i w porównaniu z II kwartałem 2020 r. pogłębiło się o 11,9 mld zł. Na ujemne saldo dochodów w II kwartale 2021 r. złożyły się głównie ujemne salda dochodów z inwestycji bezpośrednich (28,9 mld zł) oraz inwestycji portfelowych (2,1 mld zł). Dużo głębsze saldo dochodów z tytułu inwestycji bezpośrednich wynikało z wyższych niż przed rokiem zysków podmiotów bezpośredniego inwestowania.

Dochody inwestorów bezpośrednich z tytułu inwestycji w Polsce w II kwartale 2021 r. wyniosły 31,4 mld zł i były wyższe o 12,1 mld zł niż w II kwartale 2020 r. Zmiana ta wynikała zarówno z niższych niż przeciętnie wyników finansowych w poprzednim roku, kiedy wybuch pandemii zakłócił łańcuchy dostaw, jak i z wysokich zysków osiągniętych w II 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 II kwartale 2021 r. wpłynęły głównie zadeklarowane dywidendy (19,1 mld zł, wzrost o 8,7 mld zł) i reinwestowane zyski (10,2 mld zł, wyższe o 3,6 mld zł w porównaniu z poprzednim rokiem), przy mniejszym znaczeniu dochodów odsetkowych (2,2 mld zł).

Najwyższe dywidendy z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich w Polsce zostały zadeklarowane przez inwestorów z Holandii (5,8 mld zł) i Niemiec (4,0 mld zł). Deklarowały je przede wszystkim podmioty działające w przetwórstwie przemysłowym oraz prowadzące działalność handlową i finansową.

Odsetki od instrumentów dłużnych w II kwartale 2021 r. wyniosły 2,2 mld zł i były o 0,2 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 (0,5 mld zł) oraz Luksemburga (0,4 mld zł).

**Tabela 4. Dochody pierwotne (mln zł)**

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Przychody</b>	<b>19 102</b>	<b>15 636</b>	<b>10 472</b>	<b>11 728</b>	<b>18 351</b>	<b>13 759</b>	<b>9 655</b>	<b>10 333</b>	<b>21 818</b>	<b>12 874</b>
Wynagrodzenia pracowników	2 872	3 529	3 970	3 265	2 835	3 360	4 027	3 382	3 326	3 771
Dochody z inwestycji	4 601	7 151	4 933	7 412	3 293	5 045	4 235	5 793	3 577	4 969
Dochody z inwestycji bezpośrednich	1 567	3 180	1 831	4 317	485	2 104	1 946	3 076	1 307	2 556
Dochody z inwestycji portfelowych	549	1 175	670	600	453	855	577	494	539	738
Dochody z pozostałych inwestycji	2 485	2 796	2 432	2 495	2 355	2 086	1 712	2 223	1 731	1 675
Pozostałe dochody pierwotne	11 629	4 956	1 569	1 051	12 223	5 354	1 393	1 158	14 915	4 134
<b>Rozchody</b>	<b>34 207</b>	<b>40 363</b>	<b>37 727</b>	<b>35 400</b>	<b>29 419</b>	<b>31 447</b>	<b>36 631</b>	<b>36 851</b>	<b>42 340</b>	<b>46 303</b>
Wynagrodzenia pracowników	6 853	7 292	7 471	6 866	6 672	6 980	6 432	7 818	8 408	9 752
Dochody z inwestycji	26 498	32 176	29 415	27 553	21 931	23 592	29 347	28 058	32 959	35 431
Dochody z inwestycji bezpośrednich	21 596	26 228	21 264	22 708	17 412	19 346	25 240	24 259	29 518	31 423
Dochody z inwestycji portfelowych	3 155	4 095	6 288	2 856	2 769	2 756	2 863	2 547	2 279	2 811
Dochody z pozostałych inwestycji	1 747	1 853	1 863	1 989	1 750	1 490	1 244	1 252	1 162	1 197
Pozostałe dochody pierwotne	856	895	841	981	816	875	852	975	973	1 120
<b>Saldo</b>	<b>-15 105</b>	<b>-24 727</b>	<b>-27 255</b>	<b>-23 672</b>	<b>-11 068</b>	<b>-17 688</b>	<b>-26 976</b>	<b>-26 518</b>	<b>-20 522</b>	<b>-33 429</b>
Wynagrodzenia pracowników	-3 981	-3 763	-3 501	-3 601	-3 837	-3 620	-2 405	-4 436	-5 082	-5 981
Dochody z inwestycji	-21 897	-25 025	-24 482	-20 141	-18 638	-18 547	-25 112	-22 265	-29 382	-30 462
Dochody z inwestycji bezpośrednich	-20 029	-23 048	-19 433	-18 391	-16 927	-17 242	-23 294	-21 183	-28 211	-28 867
Dochody z inwestycji portfelowych	-2 606	-2 920	-5 618	-2 256	-2 316	-1 901	-2 286	-2 053	-1 740	-2 073
Dochody z pozostałych inwestycji	738	943	569	506	605	596	468	971	569	478
Pozostałe dochody pierwotne	10 773	4 061	728	70	11 407	4 479	541	183	13 942	3 014

Przychody z tytułu dochodów z inwestycji bezpośrednich wyniosły 2,6 mld zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2020 r. wzrosły o 0,5 mld zł. Wzrost ten wynikał ze wzrostu dochodów z udziałów (o 0,5 mld zł). Najwyższe dochody pochodziły z inwestycji w Niemczech i były związane z przetwórstwem przemysłowym (sekcja C).

Saldo dochodów z inwestycji portfelowych było ujemne i w II kwartale 2021 r. wyniosło 2,1 mld zł. W stosunku do analogicznego kwartału poprzedniego roku pogłębiło się ono o 0,2 mld zł. Wynikało to przede wszystkim z mniejszych niż przed rokiem dochodów z zagranicy. Rozchody wyniosły 2,8 mld zł i składały się na nie odsetki od papierów dłużnych (2,1 mld zł) oraz dochody z papierów udziałowych (0,7 mld zł, głównie dywidendy). Przychody z tytułu inwestycji portfelowych, wynoszące 0,7 mld zł, były kształtowane przez dywidendy z tytułu papierów udziałowych razem z zyskami reinwestowanymi w funduszach inwestycyjnych (0,4 mld zł) oraz odsetki od papierów dłużnych (0,3 mld zł).

Saldo dochodów z tytułu pozostałych inwestycji w II kwartale 2021 r. zamknęło się wynikiem (0,5 mld zł) i wykazało nieznaczne pogorszenie w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.

### 1.3. Dochody wtórne

W II kwartale 2021 r. przychody z tytułu dochodów wtórnych wyniosły 6,3 mld zł i były o 0,4 mld zł niższe niż w II kwartale 2020 r. W tym samym czasie rozchody były równe 9,5 mld zł i w stosunku do II kwartału 2020 r. wzrosły o 2,2 mld zł. Saldo dochodów wtórnych było ujemne i wyniosło 3,2 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	II
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-4 669	-776	-1 739	-357	-3 479	2 276	-963	-4 770	-5 860	-3 224
<b>Przychody</b>	<b>6 411</b>	<b>6 430</b>	<b>6 575</b>	<b>6 401</b>	<b>6 784</b>	<b>11 573</b>	<b>6 022</b>	<b>6 088</b>	<b>6 642</b>	<b>6 306</b>
Sektor rządowy	1 583	1 606	1 650	1 518	2 079	1 390	1 338	1 337	1 896	1 714
Pozostałe sektory	4 828	4 824	4 925	4 883	4 705	10 183	4 684	4 751	4 746	4 592
w tym: przekazy zarobków	2 905	2 878	2 827	2 837	2 828	2 882	2 863	2 938	3 015	2 973
<b>Rozchody</b>	<b>11 080</b>	<b>7 206</b>	<b>8 314</b>	<b>6 758</b>	<b>10 263</b>	<b>9 297</b>	<b>6 985</b>	<b>10 858</b>	<b>12 502</b>	<b>9 530</b>
Sektor rządowy	7 977	4 108	5 052	3 567	6 942	5 997	3 561	7 502	9 014	5 764
Pozostałe sektory	3 103	3 098	3 262	3 191	3 321	3 300	3 424	3 356	3 488	3 766
w tym: przekazy zarobków	515	568	589	585	696	728	715	776	915	992



## 1.4. Transfery z Unią Europejską

W II kwartale 2021 r. Polska otrzymała z budżetu unijnego 19,8 mld zł, z czego 5,0 mld zł zasililo rachunek bieżący, a 14,8 mld zł powiększyło przychody na rachunku kapitałowym. W porównaniu z II kwartałem 2020 r. wartość transferów z UE była niższa o 3,1 mld zł. Wynikało to ze spadku odnotowanego zarówno w rachunku bieżącym (0,9 mld zł), jak i spadku zarejestrowanego w rachunku kapitałowym (2,1 mld zł).

Na wysokość środków zarejestrowanych w rachunku bieżącym, w największym stopniu, wpłynęły transfery przekazane w ramach Wspólnej Polityki Rolnej (4,1 mld zł). Większość tej kwoty (3,1 mld zł) to środki z Europejskiego Funduszu Rolnego Gwarancji, z którego są dokonywane m.in. płatności bezpośrednie dla rolników. Pozostałe środki WPR (1,0 mld zł) to środki z Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich. Ponadto na rachunku bieżącym (dochody wtórne) odnotowano 0,7 mld zł środków w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego.

Na rachunku kapitałowym dominowały środki przeznaczone na Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego w wysokości 11,7 mld zł, które w porównaniu z II kwartałem 2020 r. spadły o 1,7 mld zł. Kwota przeznaczona na Fundusz Spójności spadła o 0,4 mld zł r/r i wyniosła 3,1 mld zł.

Składka zapłacona na rzecz Unii Europejskiej w II kwartale 2021 r. była niższa o 0,1 mld zł niż w analogicznym kwartale poprzedniego roku i wyniosła 6,2 mld zł. Największa składka została zapłacona na podstawie dochodu narodowego brutto – 3,9 mld zł (wzrost o 0,2 mld zł). W wyniku opisanych zmian saldo przepływów finansowych pomiędzy Unią Europejską a Polską spadło o 3,0 mld zł i wyniosło 13,6 mld zł.

**Tabela 6.** Transfery z Unią Europejską (mln zł)

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<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>13 589</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>	<b>19 827</b>
Dochody pierwotne	11 626	4 952	1 565	1 046	12 219	5 350	1 389	1 153	14 912	4 131
w tym										
Wspólna Polityka Rolna	11 626	4 952	1 565	1 046	12 219	5 350	1 389	1 153	14 912	4 131
Dochody wtórne	699	634	662	493	1 170	624	709	595	1 157	894
w tym										
Europejski Fundusz Społeczny	640	469	387	435	1 036	611	479	348	1 078	733
Transfery kapitałowe	5 793	12 167	10 989	19 843	11 353	16 922	8 584	24 933	10 624	14 802
w tym										
Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego	3 638	9 674	8 762	14 935	7 168	13 403	6 567	15 690	8 967	11 709
Fundusz Spójności	2 085	2 473	2 174	4 860	4 074	3 451	1 975	9 029	1 657	3 090
<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>	<b>6 238</b>
Składki na rzecz Unii Europejskiej	7 958	4 578	5 398	3 825	7 024	6 257	3 895	7 693	9 221	6 238





Rozdział 2

---

# Rachunek finansowy

## Rachunek finansowy

Dodatnie saldo rachunku finansowego w II kwartale 2021 r. ukształtowało się na poziomie 9,5 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 4,8 mld zł. Do powstania dodatniego salda tej pozycji przyczynił się napływ kapitału z tytułu inwestycji bezpośrednich (14,4 mld zł) i pozostałych inwestycji (2,8 mld zł) oraz odpływ kapitału z inwestycji portfelowych (12,4 mld zł).

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

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Rachunek finansowy – pasywa	3 056	5 101	24 809	1 738	-13 065	-19 071	39 511	33 547	41 248	4 843
Inwestycje bezpośrednie	35 178	2 478	22 315	4 510	28 898	112	22 985	14 905	40 473	14 423
Inwestycje portfelowe	-10 504	-4 779	-18 013	-13 332	-5 548	-35 864	983	-4 398	-11 860	-12 439
Pozostałe inwestycje	-21 618	7 402	20 507	10 560	-36 415	16 681	15 543	23 040	12 635	2 859

#### 2.1.1. Inwestycje bezpośrednie – pasywa

Saldo transakcji po stronie zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2021 r. było dodatnie i wyniosło 14,3 mld zł. Dodatnie saldo inwestycji bezpośrednich wynikało przede wszystkim z reinwestycji zysków (10,2 mld zł) oraz napływu kapitału w formie instrumentów dłużnych (3,9 mld zł) przy dużo mniejszym napływie w formie akcji i innych form udziałów kapitałowych (0,4 mld zł). Duży wzrost wartości reinwestycji zysków wynikał zarówno z niskiej bazy w II kwartale poprzedniego roku, kiedy wybuch pandemii COVID-19 zatrzymał łańcuchy dostaw, jak i z bardzo dobrych wyników firm w bieżącym okresie dzięki wzmożonemu popytowi przy postępującym otwieraniu się gospodarek.

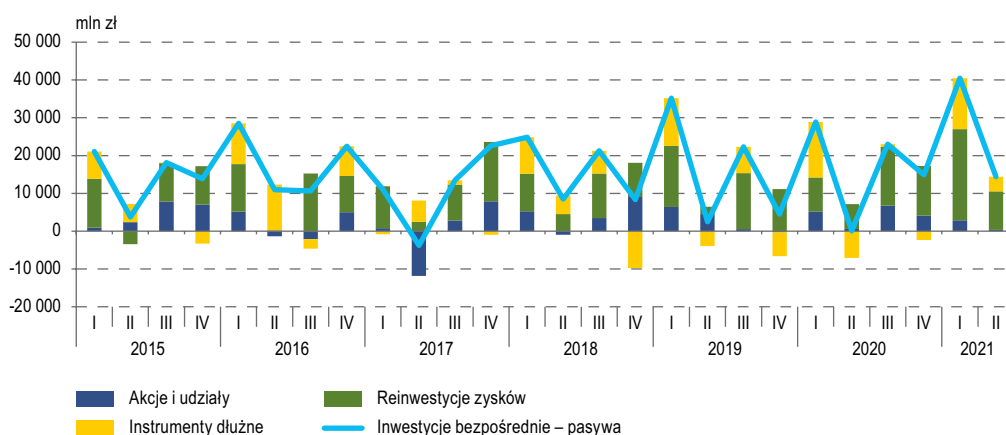
Największy napływ kapitału w formie udziałów kapitałowych pochodził z Luksemburga i Szwecji, a dotyczył przede wszystkim podmiotów związanych z działalnością profesjonalną (sekcja M) i obsługą nieruchomości (sekcja L).

W transakcjach instrumentami dłużnymi największy napływ kapitału odnotowano z Luksemburga, Holandii i Węgier, przy jednoczesnych spłatach do Niemiec i Szwecji. Zadłużenie zwiększały podmioty związane z obsługą nieruchomości i działalnością finansową, natomiast zmniejszały podmioty związane z przetwórstwem przemysłowym. Nowe zobowiązania były zaciągane przede wszystkim w złotym.

Tabela 8. Inwestycje bezpośrednie – pasywa (mln zł)

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	<b>35 178</b>	<b>2 478</b>	<b>22 315</b>	<b>4 510</b>	<b>28 898</b>	<b>112</b>	<b>22 985</b>	<b>14 905</b>	<b>40 473</b>	<b>14 423</b>
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	22 586	6 436	15 361	10 796	14 186	7 174	22 283	17 228	27 003	10 515
Akcje i udziały	6 390	4 508	525	-322	5 221	587	6 766	4 107	2 864	351
Reinwestycje zysków	16 196	1 928	14 836	11 118	8 965	6 587	15 517	13 121	24 139	10 164
Instrumenty dłużne	12 592	-3 958	6 954	-6 286	14 712	-7 062	702	-2 323	13 470	3 908

Wykres 7. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



### 2.1.2. Zagraniczne inwestycje portfelowe – pasywa

W II kwartale 2021 r. zarejestrowano odpływ zagranicznego kapitału zainwestowanego w polskie papiery wartościowe. Wyniósł on 12,4 mld zł. Ujemne saldo zagranicznych inwestycji portfelowych było rezultatem odpływu inwestycji z rynków polskich papierów dłużnych w kwocie 13,2 mld zł oraz napływu inwestycji na rynek papierów udziałowych, wynoszącego 0,8 mld zł.

Tabela 9. Inwestycje portfelowe – pasywa (mln zł)

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	<b>-10 504</b>	<b>-4 779</b>	<b>-18 013</b>	<b>-13 332</b>	<b>-5 548</b>	<b>-35 864</b>	<b>983</b>	<b>-4 398</b>	<b>-11 860</b>	<b>-12 439</b>
Udziałowe papiery wartościowe	2 920	1 001	-1 394	-1 635	-2 539	-2 765	-547	-8 127	-833	805
Dłużne papiery wartościowe	-13 424	-5 780	-16 619	-11 697	-3 009	-33 099	1 530	3 729	-11 027	-13 244
Papiery dłużne długoterminowe	-13 429	-5 776	-16 615	-11 705	-3 989	-33 147	1 594	3 975	-10 259	-13 074
Instrumenty rynku pieniężnego	5	-4	-4	8	980	48	-64	-246	-768	-170

W przypadku obligacji skarbowych emitowanych na rynkach międzynarodowych zanotowano odpływ kapitału netto, który wyniósł 4,2 mld zł. Złożyły się na to: wartość zbytych przez nierezydentów obligacji nominowanych w walutach obcych (4,9 mld zł), narosłe odsetki

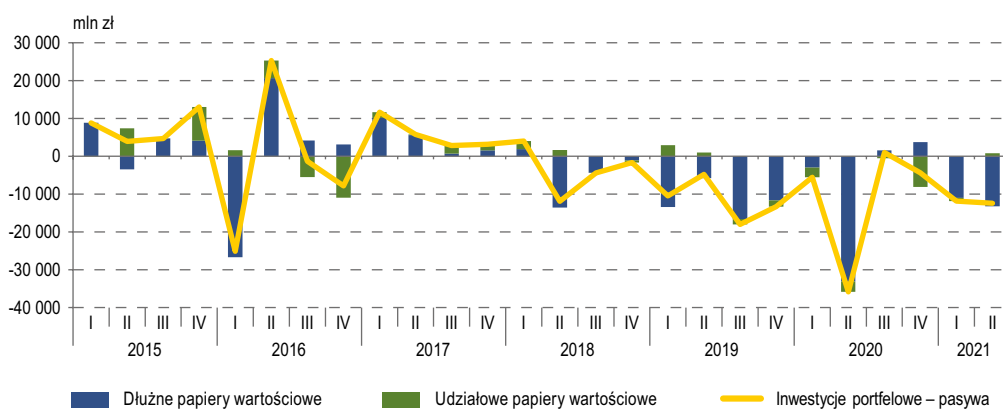
powiększające saldo inwestycji nierezydentów (1,0 mld zł) oraz odpływ kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,3 mld zł). W II kwartale 2021 r. Skarb Państwa nie dokonał na rynkach zagranicznych żadnych nowych emisji obligacji, natomiast przeprowadził wykup obligacji nominowanych w dolarach, o łącznej wartości nominalnej 1,7 mld dolarów (równowartość 6,5 mld zł). Na rynku wtórnym nierezydenci nabyli od polskich podmiotów, przede wszystkim banków, obligacje Skarbu Państwa o wartości 1,6 mld zł.

Na krajowym rynku obligacji skarbowych zanotowano odpływ kapitału w wysokości 12,4 mld zł. Był to rezultat zbycia obligacji skarbowych nominowanych w złotych (12,6 mld zł), naliczenia odsetek, które wpływały dodatkowo na saldo inwestycji nierezydentów (0,9 mld zł), oraz odpływu kapitału z tytułu odsetek wypłaconych nierezydentom (0,7 mld zł). W wyniku tych operacji udział portfela nierezydentów w całkowitej wartości obligacji skarbowych nominowanych w złotych na koniec II kwartału 2021 r. spadł do 15,2%, podczas gdy na koniec II kwartału 2020 r. wynosił 17,9%. W pierwszych dwóch miesiącach omawianego okresu miał miejsce odpływ zagranicznych inwestycji portfelowych. W kwietniu wyniósł on 4,5 mld zł, a w maju 10,0 mld zł. W czerwcu nastroje inwestorów uległy pewnej poprawie, w związku z czym można było obserwować napływ kapitału, który wyniósł 1,7 mld zł. W omawianym okresie Skarb Państwa powiększył swoje zadłużenie z tytułu obligacji nominowanych w złotych o 8,8 mld zł, co oznacza, że podaż nowych emisji na rynku pierwotnym była wyższa niż wartość obligacji podlegających wykupowi. Ceny polskich obligacji pozostawały do połowy maja w trendzie spadkowym (ich rentowności rosły), natomiast w drugiej połowie kwartału rozpoczął się wzrost cen. W kwietniu rentowności polskich obligacji i obligacji amerykańskich pozostawały na podobnych poziomach, co zmniejszało konkurencyjność polskiego długu. W kolejnych miesiącach różnica rentowności powiększała się, co skłoniło część inwestorów do powrotu na polski rynek.

Według danych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wśród sprzedających obligacje skarbowe nominowane w złotych dominowały fundusze inwestycyjne zarejestrowane w Irlandii i Luksemburgu, brytyjskie banki, fundusze emerytalne i inne instytucje finansowe z Holandii, fundusze emerytalne z Japonii oraz banki centralne krajów Dalekiego Wschodu.

Oprócz papierów dłużnych Skarbu Państwa nierezydenci w II kwartale 2021 r. zakupili obligacje wyemitowane przez polskie banki, o wartości 0,5 mld zł oraz wyemitowane przez polskie przedsiębiorstwa, o wartości 4,1 mld zł.

**Wykres 8.** Inwestycje portfelowe – pasywa



W II kwartale 2021 r. saldo zagranicznych inwestycji w polskie papiery udziałowe było ujemne i wyniosło 0,8 mld zł. Nierezydenci nabyli akcje polskich spółek o wartości 0,8 mld zł, natomiast saldo inwestycji w tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych było zerowe. Nabywano przede wszystkim akcje wybranych polskich banków, ubezpieczycieli oraz spółek sektora energetycznego. W omawianym okresie indeks WIG20 wzrósł o 14,4%. W ujęciu dolárovym indeks ten powiększył swoją wartość o 18,2%. W odniesieniu do cen wyrażonych w euro odnotowano wzrost wynoszący 12,6%. Ceny polskich akcji zachowywały się lepiej niż indeksy globalnych rynków akcji, na których co prawda wciąż trwał trend wzrostowy, jednak jego tempo ulegało wyraźnemu spowolnieniu.

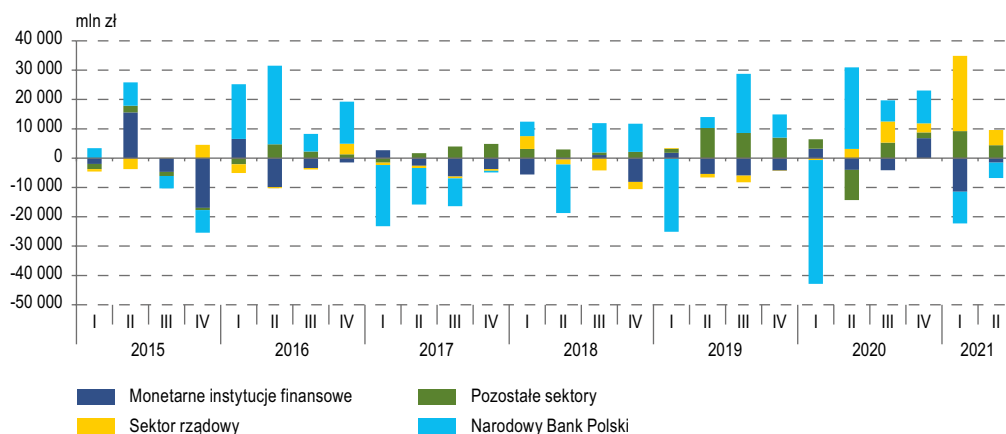
### 2.1.3. Pozostałe inwestycje – pasywa

Saldo pozostałych inwestycji nierezydentów w Polsce w II kwartale 2021 r. było dodatnie i wyniosło 2,8 mld zł. Na wysokość tego salda oddziaływał napływ kapitału zarejestrowany w ramach pozostałych kredytów i pożyczek (5,1 mld zł) i otrzymanych kredytów handlowych (3,7 mld zł). Odpływ kapitału odnotowano w pozycji rachunków bieżących i depozytów (4,2 mld zł), a także w pozostałych zobowiązaniach (1,7 mld zł).

Zobowiązania NBP z tytułu pozostałych inwestycji zmniejszyły się o 5,2 mld zł. Na wartość tego salda istotnie oddziaływał odpływ kapitału z transakcji *repo*.

W II kwartale 2021 r. pozostałe zobowiązania sektora rządowego i samorządowego zwiększyły się o 5,2 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.

**Wykres 9.** Pozostałe inwestycje – pasywa



Zobowiązania sektora bankowego w II kwartale 2021 r. zmniejszyły się o 1,5 mld zł. Na wysokość tego salda oddziaływał przede wszystkim odpływ netto kapitału z tytułu spłat kredytów i pożyczek (2,0 mld zł) przy jednoczesnym napływie kapitału netto z tytułu rachunków bieżących i depozytów (1,0 mld zł).

**Tabela 10.** Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	<b>-21 618</b>	<b>7 402</b>	<b>20 507</b>	<b>10 560</b>	<b>-36 415</b>	<b>16 681</b>	<b>15 543</b>	<b>23 040</b>	<b>12 635</b>	<b>2 859</b>
Narodowy Bank Polski	-25 098	3 692	20 150	7 934	-42 242	27 832	7 202	11 164	-10 796	-5 216
Sektor rządowy	259	-1 194	-2 259	-97	-637	3 147	7 227	3 128	25 664	5 197
Monetarne instytucje finansowe	1 848	-5 411	-5 963	-4 255	3 206	-3 974	-4 150	6 831	-11 462	-1 539
Pozostałe sektory	1 373	10 315	8 579	6 978	3 258	-10 324	5 264	1 917	9 229	4 417
Pozostałe podmioty finansowe	-57	6 361	2 391	3 271	-157	-2 963	-553	56	873	2 974
Pozostałe podmioty niefinansowe	1 430	3 954	6 188	3 707	3 415	-7 361	5 817	1 861	8 356	1 443

Pozostałe sektory odnotowały napływ kapitału z tytułu pozostałych inwestycji w wysokości 4,4 mld zł. Podmioty finansowe zwiększyły swoje zobowiązania wobec nierezzydentów o 3,0 mld zł, głównie z tytułu wykorzystania netto pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych w kwocie 3,2 mld zł. Zobowiązania zagraniczne podmiotów niefinansowych zwiększyły się o 1,4 mld zł. Na saldo to złożyły się przede wszystkim wzrost kredytów handlowych o 3,8 mld zł oraz spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek otrzymanych o 2,1 mld zł.

## 2.2. Rachunek finansowy – aktywa

W II kwartale 2021 r. saldo polskich inwestycji za granicą było dodatnie (wzrost należności) i wyniosło 14,4 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynęło dodatnie saldo transakcji zarejestrowanych w ramach inwestycji bezpośrednich (5,1 mld zł), inwestycji portfelowych (3,9 mld zł) oraz pozostałych inwestycji (9,2 mld zł). W przeciwnym kierunku oddziaływało ujemne saldo pochodnych instrumentów finansowych (3,1 mld zł) oraz oficjalnych aktywów rezerwowych (0,7 mld zł).

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

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<b>Rachunek finansowy – aktywa</b>	<b>-2 207</b>	<b>13 932</b>	<b>33 011</b>	<b>14 150</b>	<b>9 703</b>	<b>11 770</b>	<b>46 909</b>	<b>62 436</b>	<b>59 886</b>	<b>14 381</b>
Inwestycje bezpośrednie	4 549	3 821	5 578	5 795	2 561	-8 324	12 881	10 860	10 769	5 079
Inwestycje portfelowe	3 815	-493	-3 707	-790	-3 335	10 415	3 992	-26 536	11 397	3 937
Pozostałe inwestycje	5 562	-3 101	12 616	-9 572	28 644	-11 546	4 113	39 161	6 067	9 209
Pochodne instrumenty finansowe netto	-585	-971	-794	-2 395	2 648	-3 979	-1 614	-1 333	-1 860	-3 101
Oficjalne aktywa rezerwowe	-15 548	14 676	19 318	21 112	-20 815	25 204	27 537	40 284	33 513	-743

### 2.2.1. Inwestycje bezpośrednie – aktywa

Saldo transakcji w aktywach inwestycji bezpośrednich w II kwartale 2021 r. było dodatnie i wyniosło 5,1 mld zł. W II kwartale 2020 r. saldo było ujemne i wyniosło 8,3 mld zł. Dodatnie saldo wynikało przede wszystkim z dodatniego salda transakcji na instrumentach dłużnych (2,5 mld zł).

W porównaniu z analogicznym kwartałem ubiegłego roku w II kwartale 2021 r. odnotowano dodatnie saldo transakcji na akcjach i innych formach udziałów kapitałowych (1,6 mld zł) oraz reinwestycji zysków, które wyniosły 1,0 mld zł. W analogicznym kwartale ubiegłego roku wartości te były bliskie zeru. Wartość transakcji na instrumentach dłużnych wyniosła 2,5 mld zł i dotyczyła przede wszystkim kredytów handlowych, co było powiązane ze zwiększonym obrotem towarowym.

Wzrost aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich dotyczył przede wszystkim Francji, Wielkiej Brytanii, Czech i Cypru. Inwestycje tych dokonywały krajowe podmioty związane z informacją i komunikacją oraz handlem. Nowe należności netto powstały głównie w złotym oraz dolarze amerykańskim przy jednoczesnych spłatach w euro.

### 2.2.2. Inwestycje portfelowe – aktywa

W II kwartale 2021 r. polskie inwestycje portfelowe za granicą wzrosły o 3,9 mld zł. Rezydenci nabywali papiery dłużne (4,2 mld zł), natomiast zbywali udziałowe papiery wartościowe (0,3 mld zł).

Na rynkach akcji trwały wzrosty, będące rezultatem wysokiej podaży pieniądza ze strony banków centralnych. Widoczne było jednak pewne wyhamowanie tempa wzrostu w porównaniu z poprzednim kwartałem. Kwartalne wzrosty wyniosły np. 8,2% w przypadku indeksu S&P 500 czy 3,5% dla indeksu DAX. W przypadku papierów dłużnych w II kwartale 2021 r. kontynuacja skupu aktywów przez banki centralne w celu przeciwdziałania skutkom pandemii spowodowała zatrzymanie wzrostu rentowności (spadku cen) zagranicznych papierów dłużnych. Mogło to skłaniać część polskich inwestorów do zakupów w oczekiwaniu na wzrost cen. Wśród polskich inwestorów kupujących zagraniczne papiery wartościowe największe znaczenie miały fundusze inwestycyjne (3,6 mld zł), inwestorzy indywidualni (0,7 mld zł) oraz ubezpieczyciele (0,2 mld zł), natomiast wśród sprzedających znalazły się banki (0,5 mld zł) i fundusze emerytalne (0,2 mld zł).

Fundusze inwestycyjne nabywały w omawianym okresie zarówno papiery udziałowe, jak i papiery dłużne. Dodatkowo saldo papierów udziałowych wyniosło 2,6 mld zł, a największy udział miały akcje spółek amerykańskich (0,5 mld zł) i holenderskich (0,2 mld zł) oraz tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, przede wszystkim zarejestrowanych w Luksemburgu (0,8 mld zł) i w Irlandii (0,3 mld zł). W przypadku papierów dłużnych saldo było również dodatnie i wyniosło 1,0 mld zł. Nabywano obligacje wyemitowane w Czechach (0,6 mld zł), Meksyku (0,4 mld zł), Rumunii i RPA (po 0,2 mld zł), natomiast sprzedawano obligacje wyemitowane w Szwecji (0,5 mld zł).

Polscy inwestorzy indywidualni byli zainteresowani głównie papierami udziałowymi (0,7 mld zł). Ubezpieczyciele nabywali przede wszystkim papiery udziałowe (0,2 mld zł). Polskie banki w II kwartale 2021 r. zbywały zarówno papiery udziałowe (0,3 mld zł), jak i dłużne (0,2 mld zł). Wśród papierów udziałowych dominowały akcje spółek amerykańskich (0,3 mld zł), a wśród papierów dłużnych – obligacje wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (0,5 mld zł). Fundusze emerytalne nabywały papiery udziałowe i zbywały papiery dłużne. Dodatkowo saldo inwestycji w papiery udziałowe wyniosło 1,2 mld zł. Nabywano akcje spółek zarejestrowanych w USA (0,3 mld zł) oraz na Węgrzech, we Francji, w Niemczech i w Wielkiej Brytanii. Saldo inwestycji w papiery dłużne było natomiast ujemne i wyniosło



1,4 mld zł. Sprzedawano przede wszystkim obligacje wyemitowane przez organizacje międzynarodowe (1,4 mld zł).

### 2.2.3. Pozostałe inwestycje – aktywa

Dodatknie saldo pozostałych inwestycji rezydentów za granicą wyniosło 9,2 mld zł. O wysokości tego salda zadecydował odpływ kapitału (wzrost należności zagranicznych) zarejestrowany w ramach kredytów handlowych udzielonych (5,2 mld zł), pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (2,7 mld zł) oraz z rachunków bieżących i depozytów (1,3 mld zł).

Aktywa sektora bankowego wzrosły w wyniku transakcji o 4,7 mld zł. Na wysokość tego salda wpłynął głównie wzrost należności z tytułu lokat w bankach za granicą (o 2,8 mld zł) oraz pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (1,6 mld zł).

W II kwartale 2021 r. pozostałe inwestycje polskich przedsiębiorstw zwiększyły się o 4,0 mld zł. Aktywa podmiotów finansowych wzrosły o 1,4 mld zł, a podmioty niefinansowe zwiększyły swoje należności zagraniczne o 2,6 mld zł. Na wysokość salda pozostałych inwestycji pozostałych sektorów wpłynął przede wszystkim wzrost kredytów handlowych (o 4,7 mld zł) oraz pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych (o 1,2 mld zł). W tym samym czasie odnotowano spadek lokat w bankach za granicą (o 1,5 mld zł).

Największe dodatnie saldo z tytułu udzielonych kredytów handlowych zarejestrowano w obrotach z USA (0,6 mld zł), Chinami (0,5 mld zł), Włochami i Niemcami (po 0,3 mld zł), Holandią i Irlandią (po 0,2 mld zł).

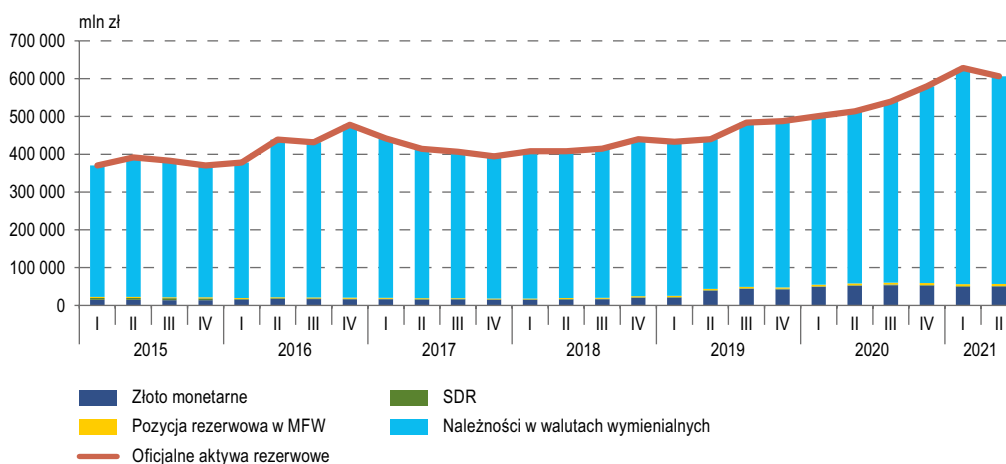
### 2.2.4. Oficjalne aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec II kwartału 2021 r. wyniósł 606,3 mld zł i w porównaniu z marcem 2021 r. zmniejszył się o 22,0 mld zł, tj. o 3,5%. Spadek oficjalnych aktywów rezerwowych w analizowanym okresie wynikał z ujemnych różnic kursowych (22,4 mld zł), dodatnich zmian wyceny (1,1 mld zł) oraz ujemnych transakcji bilansu płatniczego, których saldo wyniosło 0,7 mld zł. O zmianie wysokości salda oficjalnych aktywów rezerwowych zadecydowały transakcje własne NBP oraz transakcje zrealizowane na zlecenie klientów NBP, głównie Ministerstwa Finansów i Komisji Europejskiej.

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

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
<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>	<b>606 287</b>
Złoto monetarne	20 486	38 708	43 743	42 519	48 914	51 816	53 526	52 253	49 160	49 821
SDR	1 575	1 532	1 602	1 541	1 659	1 600	1 595	1 601	1 648	1 635
Pozycja rezerwowa w MFW	3 245	3 315	3 919	3 686	4 064	4 812	5 220	5 239	5 511	5 534
Należności w walutach wymiennalnych	407 999	396 267	434 224	439 897	446 660	455 620	478 922	520 627	571 958	549 297

Wykres 10. Stan oficjalnych aktywów rezerwowych



### 2.3. Pochodne instrumenty finansowe

W II kwartale 2021 r. saldo rozliczeń transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi, zawartych pomiędzy rezydentami a nierezydentami, było ujemne i wyniosło 3,1 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 kontynuowały nieprzerwany wzrost 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 II kwartał 2021 r., oraz przepływów wynikających z otwarcia i rozliczania pozycji w instrumentach pochodnych o terminach zamknięcia w przysłych okresach.

Tabela 13. Pochodne instrumenty finansowe netto (mln zł)

	2019				2020				2021	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Pochodne instrumenty finansowe netto	-585	-971	-794	-2 395	2 648	-3 979	-1 614	-1 333	-1 860	-3 101

Wśród instrumentów pochodnych największy udział (69,8%), 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 zabezpieczenia aktywów i pasywów przed ryzykiem stóp procentowych. Wśród instrumentów stóp procentowych zdecydowanie przeważały instrumenty na stopy związane z polską walutą. Stanowiły one 87,0% wartości nominalnej instrumentów stóp procentowych. W strukturze geograficznej nierezydentów, z którymi były zawierane transakcje, dominowały podmioty z Wielkiej Brytanii (60,4% wartości nominalnej instrumentów stóp procentowych) i z Francji (29,0%).

Pod względem wartości nominalnej otwartych pozycji istotną kategorię (24,9%) 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 (89,9% 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 (26,6% wartości nominalnej instrumentów walutowych), w Niemczech (23,8%) oraz w Wielkiej Brytanii (18,3%).

Rozdział 3

---

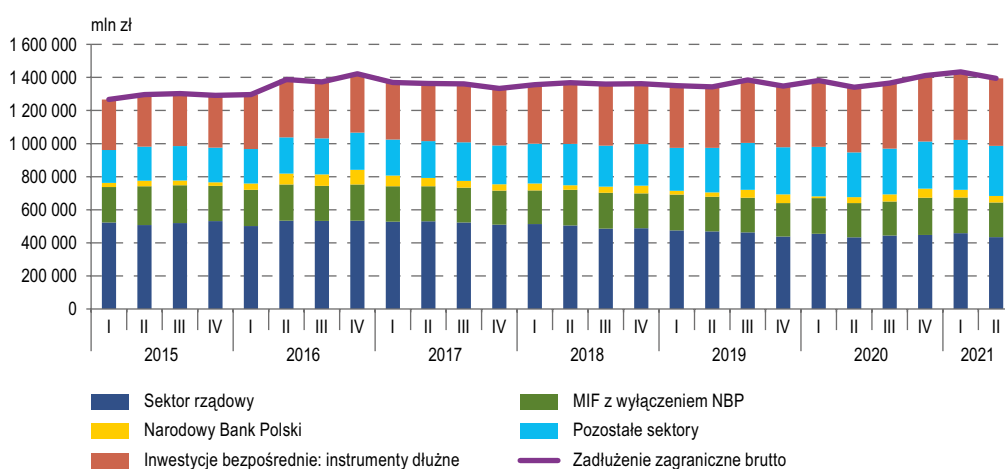
# Zadłużenie zagraniczne

## Zadłużenie zagraniczne

Zadłużenie zagraniczne Polski (brutto) na koniec czerwca 2021 r. wyniosło 1 394,0 mld zł i w porównaniu z I kwartałem 2021 r. zmniejszyło się o 39,5 mld zł, tj. o 2,8%.

Na stan zadłużenia zagranicznego istotnie wpłynęły inne zmiany<sup>3</sup>, zmniejszając je o 33,0 mld zł, oraz saldo transakcji bilansu płatniczego, które zmniejszyło zadłużenie o 6,5 mld zł.

Wykres 11. Zadłużenie zagraniczne



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

- długoterminowe zadłużenie stanowiło 73,3% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 1 021,2 mld zł;
- krótkoterminowe zadłużenie stanowiło 26,7% zadłużenia zagranicznego ogółem, tj. 372,8 mld zł.

Wartość zadłużenia długoterminowego w II kwartale 2021 r. zmniejszyła się o 36,2 mld zł, tj. o 3,4%, natomiast krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne zmniejszyło się o 3,3 mld zł, tj. o 0,9%.

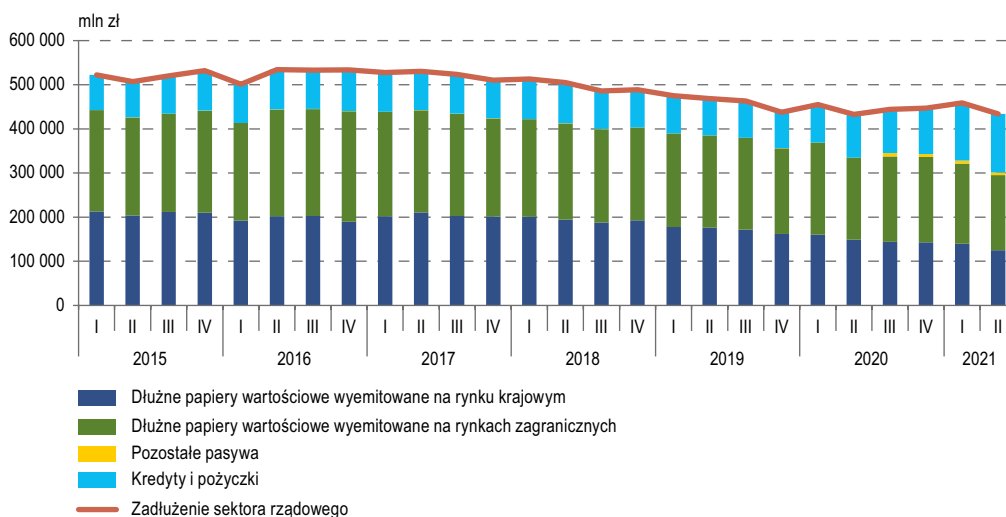
### 3.1. Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec II kwartału 2021 r. wyniosło 434,0 mld zł i stanowiło 31,1% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W tej

<sup>3</sup> Inne zmiany obejmują przede wszystkim różnice kursowe, zmiany z wyceny, reklasyfikacje i storna.

kwocie zadłużenie sektora rządowego stanowiło 94,7% i wyniosło 411,2 mld zł. W zasadzie całe to zadłużenie miało charakter długoterminowy.

**Wykres 12.** Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego



Największy udział w strukturze zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego miały dłużne papiery wartościowe; stanowiły one 68,0% całości zadłużenia zagranicznego tego sektora. Na koniec czerwca 2021 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 295,1 mld zł. Nierezydenci mieli w swoim portfelu obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych o wartości 170,0 mld zł oraz na rynku krajowym o wartości 125,0 mld zł. Znaczną część zadłużenia zagranicznego sektora rządowego i samorządowego stanowiły również kredyty zaciągnięte w organizacjach międzynarodowych (132,6 mld zł). Pozostałe zobowiązania zmniejszyły się o 0,9 mld zł i na koniec II kwartału 2021 r. wyniosły 6,1 mld zł.

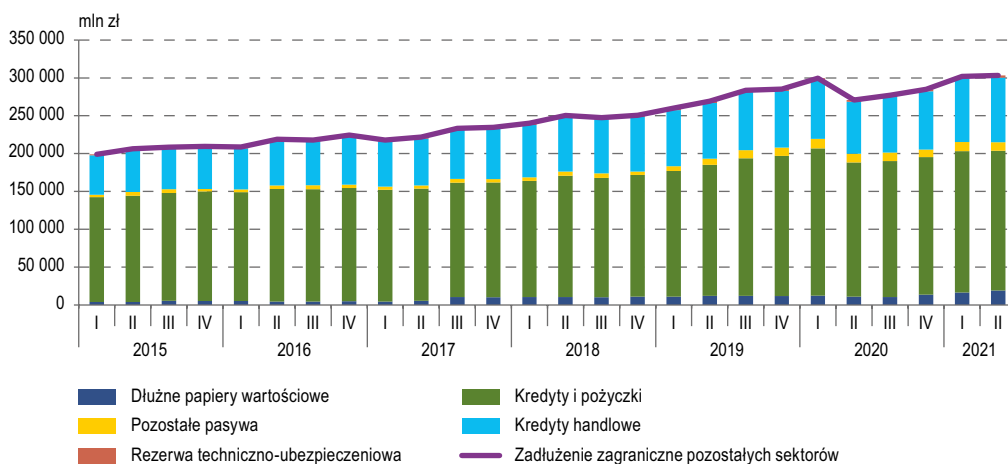
Zadłużenie sektora rządowego i samorządowego w II kwartale 2021 r. zmniejszyło się o 24,6 mld zł, tj. o 5,4%, na co wpłynęły ujemne inne zmiany, zmniejszając je o 13,1 mld zł. Transakcje bilansu płatniczego spowodowały jego dalszy spadek o 11,5 mld zł. Na zmianę zadłużenia tego sektora istotnie wpłynął odpływ kapitału z tytułu obligacji Skarbu Państwa w wysokości 16,7 mld zł. Na koniec II kwartału 2021 r. wartość zadłużenia z tego tytułu wyniosła 295,1 mld zł i była niższa o 26,4 mld zł, tj. 8,2% w porównaniu z końcem I kwartału 2021 r. Nierezydenci zbyli obligacje skarbowe wyemitowane na rynek krajowy w wysokości 12,4 mld zł oraz wyemitowane na rynek zagraniczny w kwocie 4,3 mld zł (spadek ten wynikał z wykupu przez Skarb Państwa obligacji nominowanych w dolarach amerykańskich o nominalnej wartości 1,7 mld dolarów). W tym samym czasie zarejestrowano napływ kapitału z tytułu wykorzystania netto nowych kredytów i pożyczek otrzymanych (5,9 mld zł), głównie z tytułu kolejnej transzy pożyczki otrzymanej z KE w ramach instrumentu SURE (1,5 mld euro).

Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem wymagalności do jednego roku włącznie na koniec czerwca 2021 r. wyniosło 43,8 mld zł, co stanowiło 7,2% wartości oficjalnych aktywów rezerwowych. Na koniec marca 2021 r. relacja ta wyniosła 7,6%.

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

Zadłużenie zagraniczne sektora przedsiębiorstw wobec podmiotów niepowiązanych kapitałowo na koniec II kwartału 2021 r. wyniosło 303,3 mld zł, co stanowiło 21,8% całości polskiego zadłużenia zagranicznego. Zadłużenie tego sektora zwiększyło się o 1,2 mld zł, tj. o 0,4%, w porównaniu z I kwartałem 2021 r. W analizowanym kwartale napływ kapitału netto spowodował wzrost zadłużenia tego sektora o 7,6 mld zł. Ujemne inne zmiany spowodowały spadek zadłużenia tego sektora o 6,4 mld zł. Udział zadłużenia długoterminowego w zadłużeniu ogółem sektora przedsiębiorstw na koniec czerwca 2021 r. wyniósł 60,2%.

Wykres 13. Zadłużenie zagraniczne pozostałych sektorów

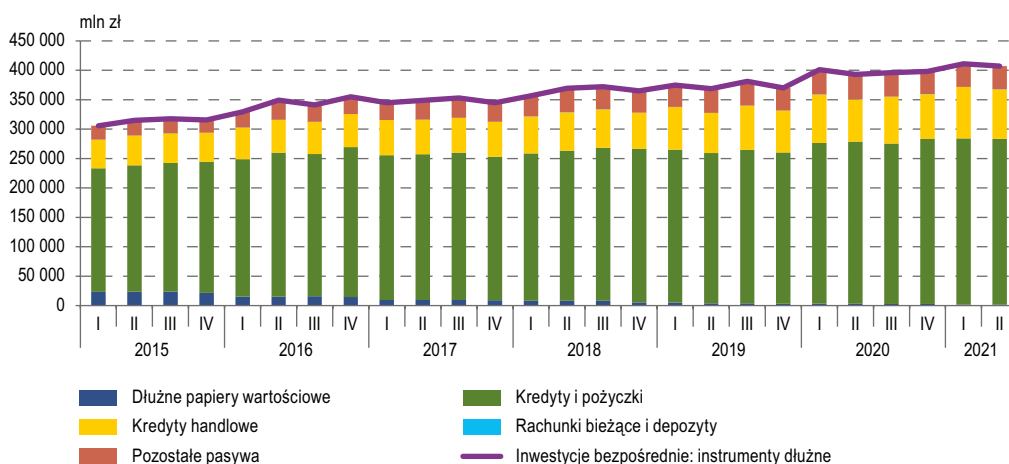


Największą część zadłużenia zagranicznego pozostałych sektorów stanowiły pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane. Ich wartość wyniosła 184,6 mld zł, czyli 60,9% całości zadłużenia tego sektora. Wartość kredytów handlowych wyniosła 85,4 mld zł, co stanowiło 28,2% zadłużenia przedsiębiorstw. Zadłużenie zagraniczne polskich przedsiębiorstw z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów portfelowych na koniec czerwca 2021 r. wyniosło 19,2 mld zł, tj. 6,3% 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 407,2 mld zł, co stanowiło 29,2% zadłużenia zagranicznego ogółem. W II kwartale 2021 r. wśród instrumentów dłużnych zaliczanych do inwestycji bezpośrednich największą część (69,2%) stanowiły kredyty i pożyczki otrzymane w ramach grup kapitałowych. Udział pozostałych instrumentów dłużnych nabytych od inwestorów bezpośrednich przedstawiał się następująco: kredyty handlowe – 20,6%, pozostałe pasywa zagraniczne – 9,7% oraz dłużne papiery wartościowe – 0,4%.

Wykres 14. Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne



Na spadek zadłużenia tego sektora wpłynęły ujemne inne zmiany, zmniejszając je o 7,9 mld zł. Transakcje bilansu płatniczego oddziaływały w przeciwnym kierunku, zwiększając je o 3,9 mld zł. Na wysokość salda transakcji istotny wpływ miał napływ kapitału z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (4,8 mld zł).

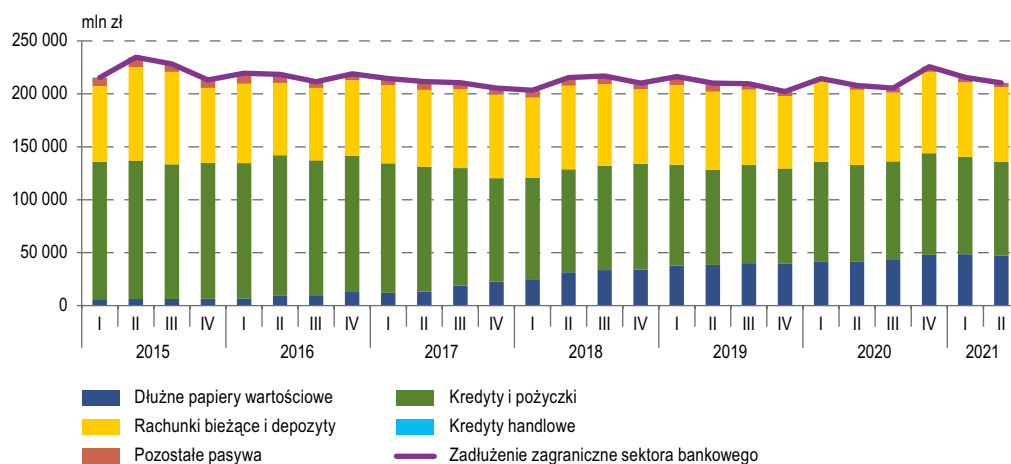
### 3.4. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego (z wyłączeniem NBP)

Na koniec II kwartału 2021 r. zadłużenie zagraniczne sektora bankowego wyniosło 210,3 mld zł, co stanowiło 15,1% ogólnej kwoty zadłużenia zagranicznego Polski. W zadłużeniu tego sektora 34,1% stanowiło zadłużenie wobec podmiotów powiązanych kapitałowo. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego w porównaniu z I kwartałem 2021 r. zmniejszyło się o 5,2 mld zł. Wpływ na to miały ujemne inne zmiany oraz saldo transakcji bilansu płatniczego, zmniejszając zadłużenie tego sektora odpowiednio o 4,0 mld zł i 1,2 mld zł.

Największą część zadłużenia zagranicznego sektora bankowego stanowiły zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek (42,0%), depozytów ulokowanych przez nierezydentów w polskich bankach (33,5%) oraz papierów wartościowych posiadanych przez nierezydentów (22,6%). Na koniec II kwartału 2021 r. wartość zadłużenia z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek wyniosła 88,3 mld zł, z tytułu depozytów przyjętych przez polskie banki od nierezydentów – 70,5 mld zł, a z tytułu papierów wartościowych będących w portfelach nierezydentów – 47,4 mld zł.



Wykres 15. Zadłużenie zagraniczne sektora bankowego



### 3.5. Zadłużenie zagraniczne NBP

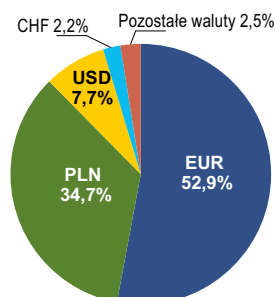
Zobowiązania zagraniczne Narodowego Banku Polskiego na koniec II kwartału 2021 r. wyniosły 39,3 mld zł i stanowiły 2,8% zadłużenia zagranicznego ogółem. Długoterminowe zadłużenie NBP wyniosło 7,1 mld zł i było wynikiem alokacji SDR (udział wniesiony do MFW). Krótkoterminowe zadłużenie zagraniczne NBP ukształtowało się na poziomie 32,2 mld zł.

Zobowiązania zagraniczne NBP w II kwartale 2021 r. zmniejszyły się o 6,9 mld zł. Ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego spowodowało ich spadek o 5,2 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. Ujemne inne zmiany spowodowały dalsze zmniejszenie zadłużenia NBP o 1,7 mld zł.

### 3.6. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

W zadłużeniu zagranicznym na koniec II kwartału 2021 r. największy udział miały dwie waluty: euro – równowartość 738,0 mld zł, tj. 52,9%, i polski złoty – 482,9 mld zł, tj. 34,6%. Wśród pozostałych walut dominował dolar amerykański i frank szwajcarski. Ich udział wyniósł odpowiednio 7,7% i 2,2%.

Wykres 16. Struktura walutowa zadłużenia zagranicznego

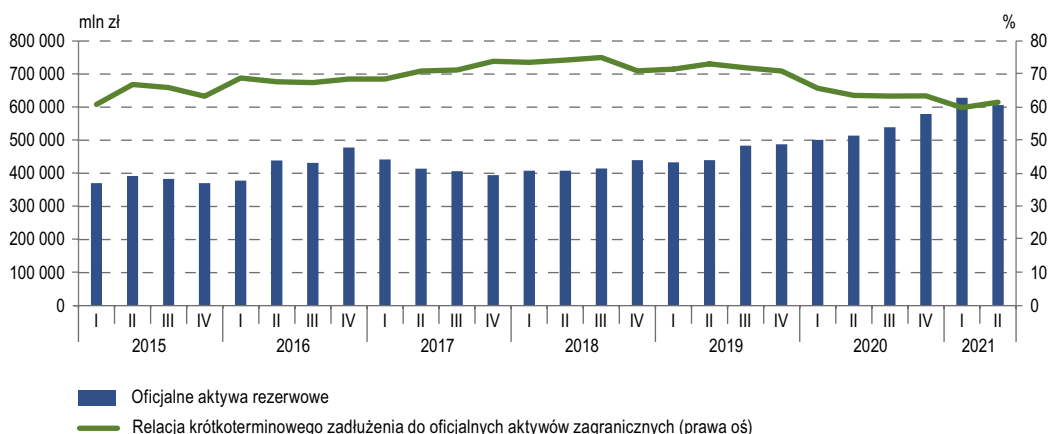


Stosunkowo wysoki udział złotego w zadłużeniu zagranicznym wynikał w głównej mierze z zakupionych przez inwestorów zagranicznych obligacji Skarbu Państwa nominowanych w złotych oraz z otrzymanych przez polskie podmioty kredytów w złotych (głównie od podmiotów w ramach grup kapitałowych). Warto również 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 czerwca 2021 r. relacja ta dla Polski wyniosła 61,5% i w porównaniu z I kwartałem 2021 r. pogorszyła się o 1,6 pkt proc. Zdecydował o tym większy spadek oficjalnych aktywów rezerwowych (o 22,0 mld zł) od zadłużenia krótkoterminowego (o 3,3 mld zł).

Wykres 17. Relacja krótkoterminowego zadłużenia do oficjalnych aktywów rezerwowych



Relacja krótkoterminowego zadłużenia do zadłużenia ogółem pogorszyła się o 0,5 pkt proc. w stosunku do I kwartału 2021 r. i wyniosła 26,7%. Na pogorszenie się tego wskaźnika wpłynął

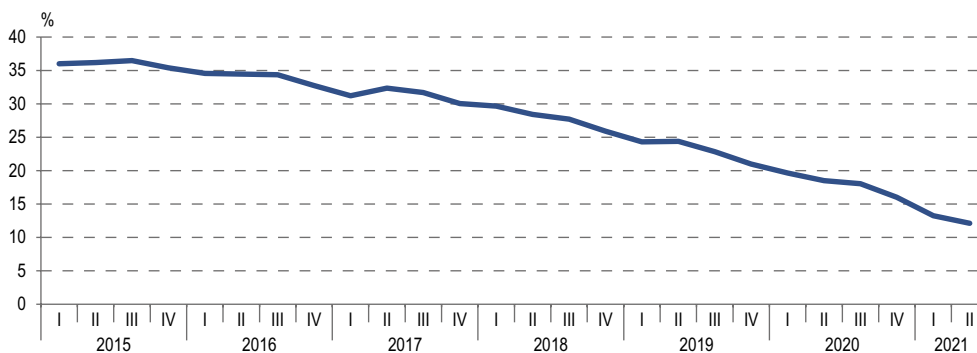
większy spadek długoterminowego zadłużenia zagranicznego (o 36,2 mld zł) od zadłużenia krótkoterminowego (spadek o 3,3 mld zł).

Relacja zadłużenia sektora rządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku do oficjalnych aktywów rezerwowych wyniosła 7,2% i poprawiła się o 0,4 pkt proc. w porównaniu z marcem 2021 r. Poprawa tego wskaźnika jest wynikiem większego spadku oficjalnych aktywów rezerwowych (o 22,0 mld zł) niż zadłużenia sektora rządowego przypadającego do spłaty w ciągu roku (4,0 mld zł). Istotnie na poziom zadłużenia z terminem wykupu do jednego roku oddziałuje konieczność wykupu papierów wartościowych wyemitowanych zarówno na rynki zagraniczne (26,6 mld zł), jak i na rynek krajowy (8,4 mld zł).

Na koniec II kwartału 2021 r. relacja zadłużenia zagranicznego ogółem do PKB wyniosła 57,2% i w stosunku do I kwartału 2021 r. poprawiła się o 3,8 pkt proc. Na poprawę tej relacji wpłynął wzrost PKB (o 87,0 mld zł) przy jednoczesnym spadku zadłużenia zagranicznego (o 39,5 mld zł).

Relacja zadłużenia zagranicznego netto<sup>4</sup> do PKB ukształtowała się na poziomie 12,1% PKB i poprawiła się o 1,2 pkt proc. w porównaniu z I kwartałem 2021 r. Poprawa tego wskaźnika wynika z jednej strony ze wzrostu wartości PKB, z drugiej strony ze spadku zadłużenia zagranicznego netto (o 16,1 mld zł w porównaniu z I kwartałem 2021 r.). Oznacza to, że zadłużenie zagraniczne brutto spadło szybciej niż aktywa zagraniczne polskich podmiotów. W II kwartale 2021 r. zadłużenie zagraniczne brutto spadło o 39,5 mld zł, przy spadku aktywów zagranicznych o 23,4 mld zł.

**Wykres 18.** Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB



<sup>4</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

	Jedn.	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	III kw. 2020 II kw. 2021	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	58,8	59,4	58,3	59,1	60,7	61,0	57,2
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	25,7	23,8	24,4	25,0	26,1	26,2	26,7
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	71,0	65,7	63,6	63,4	63,4	59,9	61,5
4	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	21,0	19,7	18,5	18,0	16,0	13,3	12,1
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	7,2
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 348 106	1 381 440	1 340 270	1 365 891	1 410 718	1 433 534	1 394 024
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 002 086	1 051 994	1 013 685	1 024 152	1 043 156	1 057 363	1 021 172
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	346 020	329 446	326 585	341 739	367 562	376 171	372 852
D	Produkt krajowy brutto	mln zł	2 293 199	2 323 733	2 299 482	2 312 485	2 323 859	2 350 803	2 437 793
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	487 643	501 297	513 848	539 263	579 720	628 277	606 287
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	481 582	456 723	425 306	417 343	372 042	311 542	295 448
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	43 839



---

# 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.	II kw.
<b>Rachunek bieżący</b>	6 032	732	-3 336	7 370	17 466	23 359	10 928	16 236	12 502	1 689
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 101	423	23	5 000	4 502	15 833	13 848	21 637	12 342	9 979
Eksport	248 768	247 186	246 180	258 805	257 213	221 776	266 586	302 922	301 322	315 906
Import	247 667	246 763	246 157	253 805	252 711	205 943	252 738	281 285	288 980	305 927
<b>Saldo usług</b>	24 705	25 812	25 635	26 399	27 511	22 938	25 019	25 887	26 542	28 363
Przychody	61 131	66 607	70 161	71 746	65 820	56 704	64 238	71 075	63 615	70 218
Rozchody	36 426	40 795	44 526	45 347	38 309	33 766	39 219	45 188	37 073	41 855
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-15 105	-24 727	-27 255	-23 672	-11 068	-17 688	-26 976	-26 518	-20 522	-33 429
Przychody	19 102	15 636	10 472	11 728	18 351	13 759	9 655	10 333	21 818	12 874
Rozchody	34 207	40 363	37 727	35 400	29 419	31 447	36 631	36 851	42 340	46 303
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-4 669	-776	-1 739	-357	-3 479	2 276	-963	-4 770	-5 860	-3 224
Przychody	6 411	6 430	6 575	6 401	6 784	11 573	6 022	6 088	6 642	6 306
Rozchody	11 080	7 206	8 314	6 758	10 263	9 297	6 985	10 858	12 502	9 530
<b>Rachunek kapitałowy</b>	3 446	12 099	10 600	19 138	8 664	15 285	8 293	21 636	3 403	13 780
Przychody	6 001	12 398	11 175	20 166	15 002	17 306	8 671	26 565	12 358	15 195
Rozchody	2 555	299	575	1 028	6 338	2 021	378	4 929	8 955	1 415
<b>Rachunek finansowy</b>	-5 263	8 831	8 202	12 412	22 768	30 841	7 398	28 889	18 638	9 538
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	4 549	3 821	5 578	5 795	2 561	-8 324	12 881	10 860	10 769	5 079
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	460	4 891	-3 201	-4 347	-561	-1	999	1 355	644	2 574
Instrumenty dłużne	4 089	-1 070	8 779	10 142	3 122	-8 323	11 882	9 505	10 125	2 505
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	35 178	2 478	22 315	4 510	28 898	112	22 985	14 905	40 473	14 423
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	22 586	6 436	15 361	10 796	14 186	7 174	22 283	17 228	27 003	10 515
Instrumenty dłużne	12 592	-3 958	6 954	-6 286	14 712	-7 062	702	-2 323	13 470	3 908
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	3 815	-493	-3 707	-790	-3 335	10 415	3 992	-26 536	11 397	3 937
Udziałowe papiery wartościowe	-797	-137	-782	-1 239	-3 160	4 951	2 245	-31 364	6 765	4 422
Dłużne papiery wartościowe	4 612	-356	-2 925	449	-175	5 464	1 747	4 828	4 632	-485
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-10 504	-4 779	-18 013	-13 332	-5 548	-35 864	983	-4 398	-11 860	-12 439
Udziałowe papiery wartościowe	2 920	1 001	-1 394	-1 635	-2 539	-2 765	-547	-8 127	-833	805
Dłużne papiery wartościowe	-13 424	-5 780	-16 619	-11 697	-3 009	-33 099	1 530	3 729	-11 027	-13 244
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	5 562	-3 101	12 616	-9 572	28 644	-11 546	4 113	39 161	6 067	9 209
NBP	1	0	-8	-4	14	0	0	2	0	0
Sektor rządowy	315	164	121	2 906	1 323	764	7 389	4 297	763	495
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 722	-3 417	10 192	-5 874	17 767	-2 672	-11 544	-6 159	-612	4 698
Pozostałe sektory	8 968	152	2 311	-6 600	9 540	-9 638	8 268	41 021	5 916	4 016
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	-21 618	7 402	20 507	10 560	-36 415	16 681	15 543	23 040	12 635	2 859
NBP	-25 098	3 692	20 150	7 934	-42 242	27 832	7 202	11 164	-10 796	-5 216
Sektor rządowy	259	-1 194	-2 259	-97	-637	3 147	7 227	3 128	25 664	5 197
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 848	-5 411	-5 963	-4 255	3 206	-3 974	-4 150	6 831	-11 462	-1 539
Pozostałe sektory	1 373	10 315	8 579	6 978	3 258	-10 324	5 264	1 917	9 229	4 417
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-585	-971	-794	-2 395	2 648	-3 979	-1 614	-1 333	-1 860	-3 101
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	-15 548	14 676	19 318	21 112	-20 815	25 204	27 537	40 284	33 513	-743
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-14 741	-4 000	938	-14 096	-3 362	-7 803	-11 823	-8 983	2 733	-5 931

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.	II kw.
<b>Rachunek bieżący</b>	1 401	171	-770	1 721	4 040	5 185	2 460	3 602	2 746	372
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	256	99	5	1 167	1 041	3 513	3 117	4 801	2 713	2 202
Eksport	57 810	57 707	56 999	60 380	59 504	49 211	60 007	67 216	66 235	69 698
Import	57 554	57 608	56 994	59 213	58 463	45 698	56 890	62 415	63 522	67 496
<b>Saldo usług</b>	5 742	6 024	5 938	6 159	6 364	5 091	5 632	5 745	5 830	6 259
Przychody	14 206	15 547	16 247	16 738	15 226	12 583	14 459	15 771	13 981	15 492
Rozchody	8 464	9 523	10 309	10 579	8 862	7 492	8 827	10 026	8 151	9 233
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-3 512	-5 771	-6 310	-5 522	-2 560	-3 924	-6 071	-5 885	-4 509	-7 377
Przychody	4 439	3 651	2 425	2 737	4 246	3 054	2 174	2 291	4 797	2 840
Rozchody	7 951	9 422	8 735	8 259	6 806	6 978	8 245	8 176	9 306	10 217
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-1 085	-181	-403	-83	-805	505	-218	-1 059	-1 288	-712
Przychody	1 490	1 501	1 522	1 493	1 569	2 568	1 355	1 351	1 460	1 391
Rozchody	2 575	1 682	1 925	1 576	2 374	2 063	1 573	2 410	2 748	2 103
<b>Rachunek kapitałowy</b>	801	2 824	2 454	4 465	2 005	3 392	1 867	4 801	748	3 040
Przychody	1 395	2 894	2 587	4 705	3 471	3 840	1 952	5 895	2 716	3 352
Rozchody	594	70	133	240	1 466	448	85	1 094	1 968	312
<b>Rachunek finansowy</b>	-1 219	2 060	1 899	2 897	5 272	6 840	1 664	6 410	4 099	2 103
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	1 057	892	1 292	1 352	593	-1 848	2 899	2 409	2 367	1 120
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	107	1 142	-741	-1 014	-130	-1	225	300	141	567
Instrumenty dłużne	950	-250	2 033	2 366	723	-1 847	2 674	2 109	2 226	553
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	8 174	579	5 167	1 051	6 684	24	5 174	3 308	8 896	3 183
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	5 248	1 502	3 557	2 518	3 281	1 592	5 016	3 823	5 935	2 321
Instrumenty dłużne	2 926	-923	1 610	-1 467	3 403	-1 568	158	-515	2 961	862
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	887	-114	-858	-184	-771	2 309	898	-5 888	2 505	869
Udziałowe papiery wartościowe	-185	-31	-181	-289	-730	1 098	505	-6 959	1 487	975
Dłużne papiery wartościowe	1 072	-83	-677	105	-41	1 211	393	1 071	1 018	-106
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-2 440	-1 114	-4 171	-3 110	-1 285	-7 958	221	-977	-2 607	-2 745
Udziałowe papiery wartościowe	679	234	-323	-381	-588	-614	-124	-1 804	-183	177
Dłużne papiery wartościowe	-3 119	-1 348	-3 848	-2 729	-697	-7 344	345	827	-2 424	-2 922
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	1 294	-723	2 920	-2 232	6 627	-2 564	926	8 689	1 334	2 032
NBP	0	0	-2	-1	3	0	0	0	0	0
Sektor rządowy	74	39	28	678	307	170	1 663	952	167	109
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-865	-798	2 360	-1 370	4 110	-593	-2 598	-1 366	-134	1 037
Pozostałe sektory	2 085	36	534	-1 539	2 207	-2 141	1 861	9 103	1 301	886
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	-5 026	1 728	4 749	2 464	-8 423	3 701	3 498	5 112	2 775	632
NBP	-5 833	862	4 665	1 850	-9 772	6 175	1 621	2 477	-2 374	-1 151
Sektor rządowy	60	-279	-523	-22	-147	699	1 626	694	5 641	1 147
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	429	-1 264	-1 380	-992	742	-882	-934	1 515	-2 520	-339
Pozostałe sektory	318	2 409	1 987	1 628	754	-2 291	1 185	426	2 028	975
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-136	-227	-184	-558	613	-883	-364	-295	-410	-684
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	-3 613	3 425	4 474	4 924	-4 814	5 593	6 198	8 938	7 367	-164
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-3 421	-935	215	-3 289	-773	-1 737	-2 663	-1 993	605	-1 309



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.	II kw.
<b>Rachunek bieżący</b>	1 591	193	-857	1 905	4 452	5 700	2 874	4 293	3 313	446
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	290	111	6	1 292	1 148	3 865	3 642	5 724	3 270	2 652
Eksport	65 650	64 846	63 373	66 863	65 607	54 137	70 117	80 130	79 837	83 966
Import	65 360	64 735	63 367	65 571	64 459	50 272	66 475	74 406	76 567	81 314
<b>Saldo usług</b>	6 520	6 771	6 600	6 819	7 016	5 599	6 581	6 845	7 033	7 535
Przychody	16 132	17 474	18 062	18 534	16 788	13 842	16 896	18 800	16 857	18 662
Rozchody	9 612	10 703	11 462	11 715	9 772	8 243	10 315	11 955	9 824	11 127
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-3 987	-6 485	-7 015	-6 114	-2 824	-4 319	-7 095	-7 015	-5 437	-8 885
Przychody	5 041	4 104	2 696	3 032	4 680	3 359	2 539	2 733	5 781	3 422
Rozchody	9 028	10 589	9 711	9 146	7 504	7 678	9 634	9 748	11 218	12 307
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-1 232	-204	-448	-92	-888	555	-254	-1 261	-1 553	-856
Przychody	1 692	1 687	1 693	1 654	1 730	2 825	1 584	1 611	1 759	1 677
Rozchody	2 924	1 891	2 141	1 746	2 618	2 270	1 838	2 872	3 312	2 533
<b>Rachunek kapitałowy</b>	910	3 174	2 729	4 944	2 210	3 731	2 182	5 723	901	3 663
Przychody	1 584	3 252	2 877	5 210	3 827	4 224	2 281	7 027	3 274	4 039
Rozchody	674	78	148	266	1 617	493	99	1 304	2 373	376
<b>Rachunek finansowy</b>	-1 390	2 312	2 112	3 208	5 808	7 526	1 947	7 638	4 936	2 532
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	1 200	1 001	1 437	1 498	654	-2 032	3 389	2 872	2 852	1 351
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	121	1 283	-824	-1 123	-143	0	264	358	170	685
Instrumenty dłużne	1 079	-282	2 261	2 621	797	-2 032	3 125	2 514	2 682	666
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	9 285	650	5 744	1 166	7 370	28	6 046	3 944	10 723	3 833
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	5 962	1 688	3 954	2 789	3 618	1 752	5 861	4 558	7 154	2 794
Instrumenty dłużne	3 323	-1 038	1 790	-1 623	3 752	-1 724	185	-614	3 569	1 039
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	1 008	-131	-954	-205	-850	2 543	1 050	-7 019	3 019	1 046
Udziałowe papiery wartościowe	-210	-36	-202	-321	-806	1 209	590	-8 296	1 792	1 175
Dłużne papiery wartościowe	1 218	-95	-752	116	-44	1 334	460	1 277	1 227	-129
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-2 771	-1 254	-4 636	-3 445	-1 416	-8 754	259	-1 164	-3 142	-3 305
Udziałowe papiery wartościowe	771	262	-358	-423	-648	-675	-144	-2 150	-221	215
Dłużne papiery wartościowe	-3 542	-1 516	-4 278	-3 022	-768	-8 079	403	986	-2 921	-3 520
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	1 467	-814	3 247	-2 473	7 305	-2 819	1 081	10 357	1 608	2 446
NBP	0	0	-2	-1	4	0	0	1	0	0
Sektor rządowy	83	43	32	751	337	186	1 943	1 136	202	131
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-983	-896	2 623	-1 518	4 532	-652	-3 037	-1 630	-161	1 249
Pozostałe sektory	2 367	39	594	-1 705	2 432	-2 353	2 175	10 850	1 567	1 066
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	-5 707	1 943	5 278	2 727	-9 287	4 074	4 087	6 094	3 349	761
NBP	-6 623	969	5 187	2 050	-10 774	6 794	1 894	2 954	-2 860	-1 387
Sektor rządowy	68	-313	-582	-26	-162	769	1 900	827	6 800	1 382
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	487	-1 419	-1 535	-1 099	818	-969	-1 091	1 807	-3 037	-409
Pozostałe sektory	361	2 706	2 208	1 802	831	-2 520	1 384	506	2 446	1 175
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-155	-255	-205	-619	675	-971	-425	-353	-493	-825
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	-4 103	3 850	4 973	5 455	-5 309	6 153	7 244	10 655	8 880	-197
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-3 891	-1 055	240	-3 641	-854	-1 905	-3 109	-2 378	722	-1 577

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	III kw. 2020 II kw. 2021
<b>Rachunek bieżący</b>	10 798	22 232	44 859	59 123	67 989	63 025	41 355
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	6 547	9 948	25 358	39 183	55 820	63 660	57 806
Eksport	1 000 939	1 009 384	983 974	1 004 380	1 048 497	1 092 606	1 186 736
Import	994 392	999 436	958 616	965 197	992 677	1 028 946	1 128 930
<b>Saldo usług</b>	102 551	105 357	102 483	101 867	101 355	100 386	105 811
Przychody	269 645	274 334	264 431	258 508	257 837	255 632	269 146
Rozchody	167 094	168 977	161 948	156 641	156 482	155 246	163 335
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-90 759	-86 722	-79 683	-79 404	-82 250	-91 704	-107 445
Przychody	56 938	56 187	54 310	53 493	52 098	55 565	54 680
Rozchody	147 697	142 909	133 993	132 897	134 348	147 269	162 125
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-7 541	-6 351	-3 299	-2 523	-6 936	-9 317	-14 817
Przychody	25 817	26 190	31 333	30 780	30 467	30 325	25 058
Rozchody	33 358	32 541	34 632	33 303	37 403	39 642	39 875
<b>Rachunek kapitałowy</b>	45 283	50 501	53 687	51 380	53 878	48 617	47 112
Przychody	49 740	58 741	63 649	61 145	67 544	64 900	62 789
Rozchody	4 457	8 240	9 962	9 765	13 666	16 283	15 677
<b>Rachunek finansowy</b>	24 182	52 213	74 223	73 419	89 896	85 766	64 463
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	19 743	17 755	5 610	12 913	17 978	26 186	39 589
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-2 197	-3 218	-8 110	-3 910	1 792	2 997	5 572
Instrumenty dłużne	21 940	20 973	13 720	16 823	16 186	23 189	34 017
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	64 481	58 201	55 835	56 505	66 900	78 475	92 786
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	55 179	46 779	47 517	54 439	60 871	73 688	77 029
Instrumenty dłużne	9 302	11 422	8 318	2 066	6 029	4 787	15 757
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-1 175	-8 325	2 583	10 282	-15 464	-732	-7 210
Udziałowe papiery wartościowe	-2 955	-5 318	-230	2 797	-27 328	-17 403	-17 932
Dłużne papiery wartościowe	1 780	-3 007	2 813	7 485	11 864	16 671	10 722
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-46 628	-41 672	-72 757	-53 761	-44 827	-51 139	-27 714
Udziałowe papiery wartościowe	892	-4 567	-8 333	-7 486	-13 978	-12 272	-8 702
Dłużne papiery wartościowe	-47 520	-37 105	-64 424	-46 275	-30 849	-38 867	-19 012
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	5 505	28 587	20 142	11 639	60 372	37 795	58 550
NBP	-11	2	2	10	16	2	2
Sektor rządowy	3 506	4 514	5 114	12 382	13 773	13 213	12 944
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-2 821	18 668	19 413	-2 323	-2 608	-20 987	-13 617
Pozostałe sektory	4 831	5 403	-4 387	1 570	49 191	45 567	59 221
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	16 851	2 054	11 333	6 369	18 849	67 899	54 077
NBP	6 678	-10 466	13 674	726	3 956	35 402	2 354
Sektor rządowy	-3 291	-4 187	154	9 640	12 865	39 166	41 216
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-13 781	-12 423	-10 986	-9 173	1 913	-12 755	-10 320
Pozostałe sektory	27 245	29 130	8 491	5 176	115	6 086	20 827
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-4 745	-1 512	-4 520	-5 340	-4 278	-8 786	-7 908
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	39 558	34 291	44 819	53 038	72 210	126 538	100 591
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-31 899	-20 520	-24 323	-37 084	-31 971	-25 876	-24 004

**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	III kw. 2020 II kw. 2021
<b>Rachunek bieżący</b>	2 523	5 162	10 176	13 406	15 287	13 993	9 180
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 527	2 312	5 726	8 838	12 472	14 144	12 833
Eksport	232 896	234 590	226 094	229 102	235 938	242 669	263 156
Import	231 369	232 278	220 368	220 264	223 466	228 525	250 323
<b>Saldo usług</b>	23 863	24 485	23 552	23 246	22 832	22 298	23 466
Przychody	62 738	63 758	60 794	59 006	58 039	56 794	59 703
Rozchody	38 875	39 273	37 242	35 760	35 207	34 496	36 237
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-21 115	-20 163	-18 316	-18 077	-18 440	-20 389	-23 842
Przychody	13 252	13 059	12 462	12 211	11 765	12 316	12 102
Rozchody	34 367	33 222	30 778	30 288	30 205	32 705	35 944
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-1 752	-1 472	-786	-601	-1 577	-2 060	-3 277
Przychody	6 006	6 085	7 152	6 985	6 843	6 734	5 557
Rozchody	7 758	7 557	7 938	7 586	8 420	8 794	8 834
<b>Rachunek kapitałowy</b>	10 544	11 748	12 316	11 729	12 065	10 808	10 456
Przychody	11 581	13 657	14 603	13 968	15 158	14 403	13 915
Rozchody	1 037	1 909	2 287	2 239	3 093	3 595	3 459
<b>Rachunek finansowy</b>	5 637	12 128	16 908	16 673	20 186	19 013	14 276
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	4 593	4 129	1 389	2 996	4 053	5 827	8 795
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-506	-743	-1 886	-920	394	665	1 233
Instrumenty dłużne	5 099	4 872	3 275	3 916	3 659	5 162	7 562
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	14 971	13 481	12 926	12 933	15 190	17 402	20 561
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	12 825	10 858	10 948	12 407	13 712	16 366	17 095
Instrumenty dłużne	2 146	2 623	1 978	526	1 478	1 036	3 466
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-269	-1 927	496	2 252	-3 452	-176	-1 616
Udziałowe papiery wartościowe	-686	-1 231	-102	584	-6 086	-3 869	-3 992
Dłużne papiery wartościowe	417	-696	598	1 668	2 634	3 693	2 376
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-10 835	-9 680	-16 524	-12 132	-9 999	-11 321	-6 108
Udziałowe papiery wartościowe	209	-1 058	-1 906	-1 707	-3 130	-2 725	-1 934
Dłużne papiery wartościowe	-11 044	-8 622	-14 618	-10 425	-6 869	-8 596	-4 174
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	1 259	6 592	4 751	2 757	13 678	8 385	12 981
NBP	-3	0	0	2	3	0	0
Sektor rządowy	819	1 052	1 183	2 818	3 092	2 952	2 891
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-673	4 302	4 507	-451	-447	-4 691	-3 061
Pozostałe sektory	1 116	1 238	-939	388	11 030	10 124	13 151
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	3 915	518	2 491	1 240	3 888	15 086	12 017
NBP	1 544	-2 395	2 918	-126	501	7 899	573
Sektor rządowy	-764	-971	7	2 156	2 872	8 660	9 108
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 207	-2 894	-2 512	-2 066	441	-2 821	-2 278
Pozostałe sektory	6 342	6 778	2 078	1 276	74	1 348	4 614
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-1 105	-356	-1 012	-1 192	-929	-1 952	-1 753
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	9 210	8 009	10 177	11 901	15 915	28 096	22 339
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-5 303	-4 462	-6 022	-9 612	-8 668	-6 829	-5 360

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	III kw. 2020 II kw. 2021
<b>Rachunek bieżący</b>	2 832	5 693	11 200	14 931	17 319	16 180	10 926
<b>Saldo obrotów towarowych</b>	1 699	2 557	6 311	9 947	14 379	16 501	15 288
Eksport	260 732	260 689	249 980	256 724	269 991	284 221	314 050
Import	259 033	258 132	243 669	246 777	255 612	267 720	298 762
<b>Saldo usług</b>	26 710	27 206	26 034	26 015	26 041	26 058	27 994
Przychody	70 202	70 858	67 226	66 060	66 326	66 395	71 215
Rozchody	43 492	43 652	41 192	40 045	40 285	40 337	43 221
<b>Saldo dochodów pierwotnych</b>	-23 601	-22 438	-20 272	-20 352	-21 253	-23 866	-28 432
Przychody	14 873	14 512	13 767	13 610	13 311	14 412	14 475
Rozchody	38 474	36 950	34 039	33 962	34 564	38 278	42 907
<b>Saldo dochodów wtórnych</b>	-1 976	-1 632	-873	-679	-1 848	-2 513	-3 924
Przychody	6 726	6 764	7 902	7 793	7 750	7 779	6 631
Rozchody	8 702	8 396	8 775	8 472	9 598	10 292	10 555
<b>Rachunek kapitałowy</b>	11 757	13 057	13 614	13 067	13 846	12 537	12 469
Przychody	12 923	15 166	16 138	15 542	17 359	16 806	16 621
Rozchody	1 166	2 109	2 524	2 475	3 513	4 269	4 152
<b>Rachunek finansowy</b>	6 242	13 440	18 654	18 489	22 919	22 047	17 053
<b>Inwestycje bezpośrednie – aktywa</b>	5 136	4 590	1 557	3 509	4 883	7 081	10 464
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-543	-807	-2 090	-1 002	479	792	1 477
Instrumenty dłużne	5 679	5 397	3 647	4 511	4 404	6 289	8 987
<b>Inwestycje bezpośrednie – pasywa</b>	16 845	14 930	14 308	14 610	17 388	20 741	24 546
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	14 393	12 049	12 113	14 020	15 789	19 325	20 367
Instrumenty dłużne	2 452	2 881	2 195	590	1 599	1 416	4 179
<b>Inwestycje portfelowe – aktywa</b>	-282	-2 140	534	2 538	-4 276	-407	-1 904
Udziałowe papiery wartościowe	-769	-1 365	-120	672	-7 303	-4 705	-4 739
Dłużne papiery wartościowe	487	-775	654	1 866	3 027	4 298	2 835
<b>Inwestycje portfelowe – pasywa</b>	-12 106	-10 751	-18 251	-13 356	-11 075	-12 801	-7 352
Udziałowe papiery wartościowe	252	-1 167	-2 104	-1 890	-3 617	-3 190	-2 300
Dłużne papiery wartościowe	-12 358	-9 584	-16 147	-11 466	-7 458	-9 611	-5 052
<b>Pozostałe inwestycje – aktywa</b>	1 427	7 265	5 260	3 094	15 924	10 227	15 492
NBP	-3	1	1	3	5	1	1
Sektor rządowy	909	1 163	1 306	3 217	3 602	3 467	3 412
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-774	4 741	4 985	-675	-787	-5 480	-3 579
Pozostałe sektory	1 295	1 360	-1 032	549	13 104	12 239	15 658
<b>Pozostałe inwestycje – pasywa</b>	4 241	661	2 792	1 601	4 968	17 604	14 291
NBP	1 583	-2 568	3 257	-36	868	8 782	601
Sektor rządowy	-853	-1 083	-1	2 481	3 334	10 296	10 909
Monetarne instytucje finansowe (z wyłączeniem NBP)	-3 566	-3 235	-2 785	-2 341	565	-3 290	-2 730
Pozostałe sektory	7 077	7 547	2 321	1 497	201	1 816	5 511
<b>Pochodne instrumenty finansowe</b>	-1 234	-404	-1 120	-1 340	-1 074	-2 242	-2 096
<b>Oficjalne aktywa rezerwowe</b>	10 175	8 969	11 272	13 543	18 743	32 932	26 582
<b>Saldo błędów i opuszczeń</b>	-8 347	-5 310	-6 160	-9 509	-8 246	-6 670	-6 342

**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	10 798	6 547	102 551	-90 759	-7 541	45 283	24 182	19 743	64 481
2020	67 989	55 820	101 355	-82 250	-6 936	53 878	89 896	17 978	66 900
I kw. 2019	6 032	1 101	24 705	-15 105	-4 669	3 446	-5 263	4 549	35 178
II kw. 2019	732	423	25 812	-24 727	-776	12 099	8 831	3 821	2 478
III kw. 2019	-3 336	23	25 635	-27 255	-1 739	10 600	8 202	5 578	22 315
IV kw. 2019	7 370	5 000	26 399	-23 672	-357	19 138	12 412	5 795	4 510
I kw. 2020	17 466	4 502	27 511	-11 068	-3 479	8 664	22 768	2 561	28 898
II kw. 2020	23 359	15 833	22 938	-17 688	2 276	15 285	30 841	-8 324	112
III kw. 2020	10 928	13 848	25 019	-26 976	-963	8 293	7 398	12 881	22 985
IV kw. 2020	16 236	21 637	25 887	-26 518	-4 770	21 636	28 889	10 860	14 905
I kw. 2021	12 502	12 342	26 542	-20 522	-5 860	3 403	18 638	10 769	40 473
II kw. 2021	1 689	9 979	28 363	-33 429	-3 224	13 780	9 538	5 079	14 423

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	-1 175	-46 628	5 505	16 851	-4 745	39 558	-31 899
2020	-15 464	-44 827	60 372	18 849	-4 278	72 210	-31 971
I kw. 2019	3 815	-10 504	5 562	-21 618	-585	-15 548	-14 741
II kw. 2019	-493	-4 779	-3 101	7 402	-971	14 676	-4 000
III kw. 2019	-3 707	-18 013	12 616	20 507	-794	19 318	938
IV kw. 2019	-790	-13 332	-9 572	10 560	-2 395	21 112	-14 096
I kw. 2020	-3 335	-5 548	28 644	-36 415	2 648	-20 815	-3 362
II kw. 2020	10 415	-35 864	-11 546	16 681	-3 979	25 204	-7 803
III kw. 2020	3 992	983	4 113	15 543	-1 614	27 537	-11 823
IV kw. 2020	-26 536	-4 398	39 161	23 040	-1 333	40 284	-8 983
I kw. 2021	11 397	-11 860	6 067	12 635	-1 860	33 513	2 733
II kw. 2021	3 937	-12 439	9 209	2 859	-3 101	-743	-5 931

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	56 081	10 798	6 547	1 000 939	994 392	102 551	269 645	167 094
2020	121 867	67 989	55 820	1 048 497	992 677	101 355	257 837	156 482
I kw. 2019	9 478	6 032	1 101	248 768	247 667	24 705	61 131	36 426
II kw. 2019	12 831	732	423	247 186	246 763	25 812	66 607	40 795
III kw. 2019	7 264	-3 336	23	246 180	246 157	25 635	70 161	44 526
IV kw. 2019	26 508	7 370	5 000	258 805	253 805	26 399	71 746	45 347
I kw. 2020	26 130	17 466	4 502	257 213	252 711	27 511	65 820	38 309
II kw. 2020	38 644	23 359	15 833	221 776	205 943	22 938	56 704	33 766
III kw. 2020	19 221	10 928	13 848	266 586	252 738	25 019	64 238	39 219
IV kw. 2020	37 872	16 236	21 637	302 922	281 285	25 887	71 075	45 188
I kw. 2021	15 905	12 502	12 342	301 322	288 980	26 542	63 615	37 073
II kw. 2021	15 469	1 689	9 979	315 906	305 927	28 363	70 218	41 855

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	-90 759	56 938	147 697	-7 541	25 817	33 358	45 283	49 740	4 457
2020	-82 250	52 098	134 348	-6 936	30 467	37 403	53 878	67 544	13 666
I kw. 2019	-15 105	19 102	34 207	-4 669	6 411	11 080	3 446	6 001	2 555
II kw. 2019	-24 727	15 636	40 363	-776	6 430	7 206	12 099	12 398	299
III kw. 2019	-27 255	10 472	37 727	-1 739	6 575	8 314	10 600	11 175	575
IV kw. 2019	-23 672	11 728	35 400	-357	6 401	6 758	19 138	20 166	1 028
I kw. 2020	-11 068	18 351	29 419	-3 479	6 784	10 263	8 664	15 002	6 338
II kw. 2020	-17 688	13 759	31 447	2 276	11 573	9 297	15 285	17 306	2 021
III kw. 2020	-26 976	9 655	36 631	-963	6 022	6 985	8 293	8 671	378
IV kw. 2020	-26 518	10 333	36 851	-4 770	6 088	10 858	21 636	26 565	4 929
I kw. 2021	-20 522	21 818	42 340	-5 860	6 642	12 502	3 403	12 358	8 955
II kw. 2021	-33 429	12 874	46 303	-3 224	6 306	9 530	13 780	15 195	1 415

**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	102 551	269 645	167 094	38 160	73 117	34 957	18 149	53 802	35 653
2020	101 355	257 837	156 482	38 591	72 603	34 012	11 439	31 975	20 536
I kw. 2019	24 705	61 131	36 426	8 996	17 075	8 079	4 118	11 405	7 287
II kw. 2019	25 812	66 607	40 795	9 329	17 958	8 629	5 427	13 833	8 406
III kw. 2019	25 635	70 161	44 526	9 757	18 851	9 094	3 692	15 941	12 249
IV kw. 2019	26 399	71 746	45 347	10 078	19 233	9 155	4 912	12 623	7 711
I kw. 2020	27 511	65 820	38 309	9 797	18 386	8 589	3 765	10 335	6 570
II kw. 2020	22 938	56 704	33 766	7 736	15 588	7 852	2 571	5 318	2 747
III kw. 2020	25 019	64 238	39 219	10 229	18 365	8 136	2 097	9 254	7 157
IV kw. 2020	25 887	71 075	45 188	10 829	20 264	9 435	3 006	7 068	4 062
I kw. 2021	26 542	63 615	37 073	9 024	18 686	9 662	3 047	6 733	3 686
II kw. 2021	28 363	70 218	41 855	9 877	20 641	10 764	4 111	8 564	4 453

Okres	Usługi								
	Uszlachetnianie			Naprawy			Pozostałe usługi		
	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
2019	15 747	17 400	1 653	3 064	7 606	4 542	27 431	117 720	90 289
2020	15 332	16 827	1 495	4 104	8 271	4 167	31 889	128 161	96 272
I kw. 2019	3 905	4 289	384	702	1 752	1 050	6 984	26 610	19 626
II kw. 2019	3 870	4 276	406	830	1 927	1 097	6 356	28 613	22 257
III kw. 2019	3 967	4 360	393	732	1 860	1 128	7 487	29 149	21 662
IV kw. 2019	4 005	4 475	470	800	2 067	1 267	6 604	33 348	26 744
I kw. 2020	3 914	4 292	378	1 099	2 179	1 080	8 936	30 628	21 692
II kw. 2020	3 644	3 955	311	847	1 790	943	8 140	30 053	21 913
III kw. 2020	3 740	4 095	355	1 050	2 022	972	7 903	30 502	22 599
IV kw. 2020	4 034	4 485	451	1 108	2 280	1 172	6 910	36 978	30 068
I kw. 2021	3 894	4 269	375	921	1 893	972	9 656	32 034	22 378
II kw. 2021	4 072	4 462	390	1 020	2 139	1 119	9 283	34 412	25 129

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	27 431	117 720	90 289	5 266	7 773	2 507
2020	31 889	128 161	96 272	5 065	7 098	2 033
I kw. 2019	6 984	26 610	19 626	1 092	1 610	518
II kw. 2019	6 356	28 613	22 257	1 318	1 882	564
III kw. 2019	7 487	29 149	21 662	1 351	2 132	781
IV kw. 2019	6 604	33 348	26 744	1 505	2 149	644
I kw. 2020	8 936	30 628	21 692	1 158	1 623	465
II kw. 2020	8 140	30 053	21 913	963	1 499	536
III kw. 2020	7 903	30 502	22 599	1 497	1 992	495
IV kw. 2020	6 910	36 978	30 068	1 447	1 984	537
I kw. 2021	9 656	32 034	22 378	1 022	1 452	430
II kw. 2021	9 283	34 412	25 129	1 576	2 093	517

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	272	3 851	3 579	-11 865	2 475	14 340
2020	-2 057	1 817	3 874	461	4 265	3 804	-9 419	4 276	13 695
I kw. 2019	-544	443	987	-79	831	910	-2 643	549	3 192
II kw. 2019	-603	392	995	106	898	792	-3 077	555	3 632
III kw. 2019	-595	430	1 025	176	1 010	834	-2 797	655	3 452
IV kw. 2019	-686	482	1 168	69	1 112	1 043	-3 348	716	4 064
I kw. 2020	-591	405	996	149	1 072	923	-2 020	897	2 917
II kw. 2020	-499	430	929	59	902	843	-1 712	1 012	2 724
III kw. 2020	-467	473	940	15	963	948	-2 720	916	3 636
IV kw. 2020	-500	509	1 009	238	1 328	1 090	-2 967	1 451	4 418
I kw. 2021	-490	508	998	34	1 019	985	-1 391	2 063	3 454
II kw. 2021	-577	502	1 079	115	1 072	957	-2 394	1 062	3 456



**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	14 295	33 063	18 768	21 167	65 165	43 998
2020	13 905	36 686	22 781	23 091	70 579	47 488
I kw. 2019	3 151	7 364	4 213	5 618	14 906	9 288
II kw. 2019	3 525	8 037	4 512	4 949	15 982	11 033
III kw. 2019	4 186	8 581	4 395	4 936	15 376	10 440
IV kw. 2019	3 433	9 081	5 648	5 664	18 901	13 237
I kw. 2020	3 644	8 685	5 041	6 214	17 009	10 795
II kw. 2020	3 714	8 992	5 278	5 412	16 445	11 033
III kw. 2020	3 640	9 061	5 421	5 672	16 258	10 586
IV kw. 2020	2 907	9 948	7 041	5 793	20 867	15 074
I kw. 2021	3 329	8 918	5 589	6 918	17 396	10 478
II kw. 2021	3 957	9 847	5 890	6 603	19 020	12 417

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	1 284	3 422	2 138	-	-	459	-	-	0
I kw. 2019	486	903	417	-	-	101	-	-	0
II kw. 2019	250	863	613	-	-	116	-	-	0
III kw. 2019	346	961	615	-	-	120	-	-	0
IV kw. 2019	140	903	763	-	-	177	-	-	0
I kw. 2020	486	933	447	-	-	108	-	-	0
II kw. 2020	302	769	467	-	-	103	-	-	0
III kw. 2020	363	834	471	-	-	102	-	-	0
IV kw. 2020	133	886	753	-	-	146	-	-	0
I kw. 2021	335	674	339	-	-	105	-	-	0
II kw. 2021	108	811	703	-	-	110	-	-	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	-187 292	48 628	235 920	-14 846	13 636	28 482	-91 545	24 097	115 642
2020	-177 506	39 581	217 087	-14 298	13 604	27 902	-84 562	18 366	102 928
I kw. 2019	-15 105	19 102	34 207	-3 981	2 872	6 853	-21 897	4 601	26 498
II kw. 2019	-24 727	15 636	40 363	-3 763	3 529	7 292	-25 025	7 151	32 176
III kw. 2019	-27 255	10 472	37 727	-3 501	3 970	7 471	-24 482	4 933	29 415
IV kw. 2019	-23 672	11 728	35 400	-3 601	3 265	6 866	-20 141	7 412	27 553
I kw. 2020	-11 068	18 351	29 419	-3 837	2 835	6 672	-18 638	3 293	21 931
II kw. 2020	-17 688	13 759	31 447	-3 620	3 360	6 980	-18 547	5 045	23 592
III kw. 2020	-26 976	9 655	36 631	-2 405	4 027	6 432	-25 112	4 235	29 347
IV kw. 2020	-26 518	10 333	36 851	-4 436	3 382	7 818	-22 265	5 793	28 058
I kw. 2021	-20 522	21 818	42 340	-5 082	3 326	8 408	-29 382	3 577	32 959
II kw. 2021	-33 429	12 874	46 303	-5 981	3 771	9 752	-30 462	4 969	35 431

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	-80 901	10 895	91 796	-13 400	2 994	16 394	2 756	10 208	7 452	15 632	19 205	3 573
2020	-78 646	7 611	86 257	-8 556	2 379	10 935	2 640	8 376	5 736	16 610	20 128	3 518
I kw. 2019	-20 029	1 567	21 596	-2 606	549	3 155	738	2 485	1 747	10 773	11 629	856
II kw. 2019	-23 048	3 180	26 228	-2 920	1 175	4 095	943	2 796	1 853	4 061	4 956	895
III kw. 2019	-19 433	1 831	21 264	-5 618	670	6 288	569	2 432	1 863	728	1 569	841
IV kw. 2019	-18 391	4 317	22 708	-2 256	600	2 856	506	2 495	1 989	70	1 051	981
I kw. 2020	-16 927	485	17 412	-2 316	453	2 769	605	2 355	1 750	11 407	12 223	816
II kw. 2020	-17 242	2 104	19 346	-1 901	855	2 756	596	2 086	1 490	4 479	5 354	875
III kw. 2020	-23 294	1 946	25 240	-2 286	577	2 863	468	1 712	1 244	541	1 393	852
IV kw. 2020	-21 183	3 076	24 259	-2 053	494	2 547	971	2 223	1 252	183	1 158	975
I kw. 2021	-28 211	1 307	29 518	-1 740	539	2 279	569	1 731	1 162	13 942	14 915	973
II kw. 2021	-28 867	2 556	31 423	-2 073	738	2 811	478	1 675	1 197	3 014	4 134	1 120

**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	-110 105	16 773	126 878	-104 747	10 895	115 642	-7 446	2 994	10 440	2 088	2 884	796
2020	-100 525	12 164	112 689	-95 317	7 611	102 928	-7 079	2 379	9 458	1 871	2 174	303
I kw. 2019	-26 339	2 726	29 065	-24 931	1 567	26 498	-1 962	549	2 511	554	610	56
II kw. 2019	-29 970	5 131	35 101	-28 996	3 180	32 176	-1 380	1 175	2 555	406	776	370
III kw. 2019	-29 009	3 266	32 275	-27 584	1 831	29 415	-1 853	670	2 523	428	765	337
IV kw. 2019	-24 787	5 650	30 437	-23 236	4 317	27 553	-2 251	600	2 851	700	733	33
I kw. 2020	-22 830	1 528	24 358	-21 446	485	21 931	-1 949	453	2 402	565	590	25
II kw. 2020	-22 539	3 495	26 034	-21 488	2 104	23 592	-1 494	855	2 349	443	536	93
III kw. 2020	-28 657	3 044	31 701	-27 401	1 946	29 347	-1 636	577	2 213	380	521	141
IV kw. 2020	-26 499	4 097	30 596	-24 982	3 076	28 058	-2 000	494	2 494	483	527	44
I kw. 2021	-32 680	2 371	35 051	-31 652	1 307	32 959	-1 532	539	2 071	504	525	21
II kw. 2021	-33 936	3 829	37 765	-32 875	2 556	35 431	-1 454	738	2 192	393	535	142

**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	-147 478	10 895	158 373	-78 670	2 686	81 356	-29 282	5 584	34 866	-39 526	2 625	42 151
2020	-144 226	7 611	151 837	-74 161	2 638	76 799	-30 167	2 256	32 423	-39 898	2 717	42 615
I kw. 2019	-35 831	1 567	37 398	-18 786	299	19 085	-2 219	662	2 881	-14 826	606	15 432
II kw. 2019	-42 326	3 180	45 506	-22 314	1 359	23 673	-18 136	1 205	19 341	-1 876	616	2 492
III kw. 2019	-34 551	1 831	36 382	-18 487	254	18 741	-3 008	897	3 905	-13 056	680	13 736
IV kw. 2019	-34 770	4 317	39 087	-19 083	774	19 857	-5 919	2 820	8 739	-9 768	723	10 491
I kw. 2020	-29 492	485	29 977	-14 805	205	15 010	-6 478	-433	6 045	-8 209	713	8 922
II kw. 2020	-31 404	2 104	33 508	-15 627	1 370	16 997	-10 179	81	10 260	-5 598	653	6 251
III kw. 2020	-43 287	1 946	45 233	-22 810	217	23 027	-6 328	1 146	7 474	-14 149	583	14 732
IV kw. 2020	-40 043	3 076	43 119	-20 919	846	21 765	-7 182	1 462	8 644	-11 942	768	12 710
I kw. 2021	-52 833	1 307	54 140	-27 252	195	27 447	-2 738	570	3 308	-22 843	542	23 385
II kw. 2021	-55 181	2 556	57 737	-28 259	972	29 231	-18 014	1 002	19 016	-8 908	582	9 490

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	-19 252	1 646	20 898	-15 117	1 277	16 394	-4 135	369	4 504
2020	-10 447	1 485	11 932	-9 808	1 127	10 935	-639	358	997
I kw. 2019	-2 929	284	3 213	-2 975	180	3 155	46	104	58
II kw. 2019	-4 320	817	5 137	-3 368	727	4 095	-952	90	1 042
III kw. 2019	-9 348	295	9 643	-6 078	210	6 288	-3 270	85	3 355
IV kw. 2019	-2 655	250	2 905	-2 696	160	2 856	41	90	49
I kw. 2020	-2 569	228	2 797	-2 631	138	2 769	62	90	28
II kw. 2020	-2 383	636	3 019	-2 203	553	2 756	-180	83	263
III kw. 2020	-2 996	352	3 348	-2 604	259	2 863	-392	93	485
IV kw. 2020	-2 499	269	2 768	-2 370	177	2 547	-129	92	221
I kw. 2021	-1 978	333	2 311	-2 062	217	2 279	84	116	32
II kw. 2021	-3 023	534	3 557	-2 405	406	2 811	-618	128	746

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

Okres	Dochody wtórne								
	Saldo	Przychody	Rozchody	Sektor rządowy			Pozostałe sektory		
				Saldo	Przychody	Rozchody	Saldo	Przychody	Rozchody
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2019	-7 541	25 817	33 358	-14 347	6 357	20 704	6 806	19 460	12 654
2020	-6 936	30 467	37 403	-17 858	6 144	24 002	10 922	24 323	13 401
I kw. 2019	-4 669	6 411	11 080	-6 394	1 583	7 977	1 725	4 828	3 103
II kw. 2019	-776	6 430	7 206	-2 502	1 606	4 108	1 726	4 824	3 098
III kw. 2019	-1 739	6 575	8 314	-3 402	1 650	5 052	1 663	4 925	3 262
IV kw. 2019	-357	6 401	6 758	-2 049	1 518	3 567	1 692	4 883	3 191
I kw. 2020	-3 479	6 784	10 263	-4 863	2 079	6 942	1 384	4 705	3 321
II kw. 2020	2 276	11 573	9 297	-4 607	1 390	5 997	6 883	10 183	3 300
III kw. 2020	-963	6 022	6 985	-2 223	1 338	3 561	1 260	4 684	3 424
IV kw. 2020	-4 770	6 088	10 858	-6 165	1 337	7 502	1 395	4 751	3 356
I kw. 2021	-5 860	6 642	12 502	-7 118	1 896	9 014	1 258	4 746	3 488
II kw. 2021	-3 224	6 306	9 530	-4 050	1 714	5 764	826	4 592	3 766

**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	-44 738	19 743	-2 197	-7 781	5 584	21 940
2020	-48 922	17 978	1 792	-464	2 256	16 186
I kw. 2019	-30 629	4 549	460	-202	662	4 089
II kw. 2019	1 343	3 821	4 891	3 686	1 205	-1 070
III kw. 2019	-16 737	5 578	-3 201	-4 098	897	8 779
IV kw. 2019	1 285	5 795	-4 347	-7 167	2 820	10 142
I kw. 2020	-26 337	2 561	-561	-128	-433	3 122
II kw. 2020	-8 436	-8 324	-1	-82	81	-8 323
III kw. 2020	-10 104	12 881	999	-147	1 146	11 882
IV kw. 2020	-4 045	10 860	1 355	-107	1 462	9 505
I kw. 2021	-29 704	10 769	644	74	570	10 125
II kw. 2021	-9 344	5 079	2 574	1 572	1 002	2 505

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	64 481	55 179	11 101	44 078	9 302
2020	66 900	60 871	16 681	44 190	6 029
I kw. 2019	35 178	22 586	6 390	16 196	12 592
II kw. 2019	2 478	6 436	4 508	1 928	-3 958
III kw. 2019	22 315	15 361	525	14 836	6 954
IV kw. 2019	4 510	10 796	-322	11 118	-6 286
I kw. 2020	28 898	14 186	5 221	8 965	14 712
II kw. 2020	112	7 174	587	6 587	-7 062
III kw. 2020	22 985	22 283	6 766	15 517	702
IV kw. 2020	14 905	17 228	4 107	13 121	-2 323
I kw. 2021	40 473	27 003	2 864	24 139	13 470
II kw. 2021	14 423	10 515	351	10 164	3 908

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 bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2019	19 743	-2 197	-7 781	-7 902	-3	124	5 584	21 940	2 413	5 160	14 367
2020	17 978	1 792	-464	-254	-214	4	2 256	16 186	69	8 036	8 081
I kw. 2019	4 549	460	-202	-199	6	-9	662	4 089	520	-1 259	4 828
II kw. 2019	3 821	4 891	3 686	3 542	-6	150	1 205	-1 070	1 534	-494	-2 110
III kw. 2019	5 578	-3 201	-4 098	-4 079	-1	-18	897	8 779	1 405	3 009	4 365
IV kw. 2019	5 795	-4 347	-7 167	-7 166	-2	1	2 820	10 142	-1 046	3 904	7 284
I kw. 2020	2 561	-561	-128	-126	-3	1	-433	3 122	-244	454	2 912
II kw. 2020	-8 324	-1	-82	173	-255	0	81	-8 323	338	-3 202	-5 459
III kw. 2020	12 881	999	-147	-183	25	11	1 146	11 882	465	5 866	5 551
IV kw. 2020	10 860	1 355	-107	-118	19	-8	1 462	9 505	-490	4 918	5 077
I kw. 2021	10 769	644	74	91	0	-17	570	10 125	2 337	1 767	6 021
II kw. 2021	5 079	2 574	1 572	1 647	1	-76	1 002	2 505	988	1 640	-123

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 bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie	
			Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośrednio inwestowania	Podmioty bezpośrednio inwestowania w inwestorach bezpośrednich	Między innymi podmiotami w grupie						
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
2019	64 481	55 179	11 101	10 911	10	180	44 078	9 302	15 515	-6 822	609
2020	66 900	60 871	16 681	16 249	59	373	44 190	6 029	9 654	-2 535	-1 090
I kw. 2019	35 178	22 586	6 390	6 412	6	-28	16 196	12 592	6 947	-94	5 739
II kw. 2019	2 478	6 436	4 508	4 484	-11	35	1 928	-3 958	5 105	-6 256	-2 807
III kw. 2019	22 315	15 361	525	525	-4	4	14 836	6 954	3 046	335	3 573
IV kw. 2019	4 510	10 796	-322	-510	19	169	11 118	-6 286	417	-807	-5 896
I kw. 2020	28 898	14 186	5 221	5 231	1	-11	8 965	14 712	8 395	-1 967	8 284
II kw. 2020	112	7 174	587	446	-13	154	6 587	-7 062	-1 769	-255	-5 038
III kw. 2020	22 985	22 283	6 766	6 585	40	141	15 517	702	987	194	-479
IV kw. 2020	14 905	17 228	4 107	3 987	31	89	13 121	-2 323	2 041	-507	-3 857
I kw. 2021	40 473	27 003	2 864	2 874	11	-21	24 139	13 470	3 970	1 242	8 258
II kw. 2021	14 423	10 515	351	220	65	66	10 164	3 908	3 267	-2 673	3 314

**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	45 453	-1 175	-2 955	1 780	2 061	-281	-46 628	892	-47 520	-47 525	5
2020	29 363	-15 464	-27 328	11 864	11 913	-49	-44 827	-13 978	-30 849	-31 567	718
I kw. 2019	14 319	3 815	-797	4 612	4 336	276	-10 504	2 920	-13 424	-13 429	5
II kw. 2019	4 286	-493	-137	-356	-359	3	-4 779	1 001	-5 780	-5 776	-4
III kw. 2019	14 306	-3 707	-782	-2 925	-2 397	-528	-18 013	-1 394	-16 619	-16 615	-4
IV kw. 2019	12 542	-790	-1 239	449	481	-32	-13 332	-1 635	-11 697	-11 705	8
I kw. 2020	2 213	-3 335	-3 160	-175	28	-203	-5 548	-2 539	-3 009	-3 989	980
II kw. 2020	46 279	10 415	4 951	5 464	4 860	604	-35 864	-2 765	-33 099	-33 147	48
III kw. 2020	3 009	3 992	2 245	1 747	2 133	-386	983	-547	1 530	1 594	-64
IV kw. 2020	-22 138	-26 536	-31 364	4 828	4 892	-64	-4 398	-8 127	3 729	3 975	-246
I kw. 2021	23 257	11 397	6 765	4 632	4 733	-101	-11 860	-833	-11 027	-10 259	-768
II kw. 2021	16 376	3 937	4 422	-485	-465	-20	-12 439	805	-13 244	-13 074	-170

**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	-2 955	0	-15	0	-2 940	-2 960	20
2020	-27 328	0	-12	0	-27 316	-31 525	4 209
I kw. 2019	-797	0	-1	0	-796	-838	42
II kw. 2019	-137	0	3	0	-140	-122	-18
III kw. 2019	-782	0	-37	0	-745	-774	29
IV kw. 2019	-1 239	0	20	0	-1 259	-1 226	-33
I kw. 2020	-3 160	0	-2	0	-3 158	-3 321	163
II kw. 2020	4 951	0	5	0	4 946	4 079	867
III kw. 2020	2 245	0	66	0	2 179	1 640	539
IV kw. 2020	-31 364	0	-81	0	-31 283	-33 923	2 640
I kw. 2021	6 765	0	2	0	6 763	4 629	2 134
II kw. 2021	4 422	0	-294	0	4 716	3 977	739

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	1 780	2 061	0	1 398	0	663	885	-222
2020	11 864	11 913	0	11 168	0	745	768	-23
I kw. 2019	4 612	4 336	0	389	0	3 947	3 890	57
II kw. 2019	-356	-359	0	-461	0	102	158	-56
III kw. 2019	-2 925	-2 397	0	1 012	0	-3 409	-3 292	-117
IV kw. 2019	449	481	0	458	0	23	129	-106
I kw. 2020	-175	28	0	1 300	0	-1 272	-1 213	-59
II kw. 2020	5 464	4 860	0	2 295	0	2 565	2 431	134
III kw. 2020	1 747	2 133	0	2 892	0	-759	-794	35
IV kw. 2020	4 828	4 892	0	4 681	0	211	344	-133
I kw. 2021	4 632	4 733	0	1 640	0	3 093	2 997	96
II kw. 2021	-485	-465	0	-192	0	-273	-255	-18

Okres	Inwestycje portfelowe – aktywa – dłużne papiery wartościowe							
	Instrumenty rynku pieniężnego						Pozostałe sektory	
	Ogółem	Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Ogółem	Pozostałe podmioty finansowe		Pozostałe podmioty niefinansowe
2019	-281	0	0	0	-281	-276	-5	
2020	-49	0	0	0	-49	-128	79	
I kw. 2019	276	0	334	0	-58	-53	-5	
II kw. 2019	3	0	1	0	2	-10	12	
III kw. 2019	-528	0	-166	0	-362	-366	4	
IV kw. 2019	-32	0	-169	0	137	153	-16	
I kw. 2020	-203	0	0	0	-203	-208	5	
II kw. 2020	604	0	569	0	35	-34	69	
III kw. 2020	-386	0	-369	0	-17	2	-19	
IV kw. 2020	-64	0	-200	0	136	112	24	
I kw. 2021	-101	0	0	0	-101	-78	-23	
II kw. 2021	-20	0	0	0	-20	3	-23	



**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	892	0	-116	0	1 008	382	626
2020	-13 978	0	-3 423	0	-10 555	-8 488	-2 067
I kw. 2019	2 920	0	-570	0	3 490	1 160	2 330
II kw. 2019	1 001	0	754	0	247	825	-578
III kw. 2019	-1 394	0	449	0	-1 843	-1 147	-696
IV kw. 2019	-1 635	0	-749	0	-886	-456	-430
I kw. 2020	-2 539	0	-1 544	0	-995	-435	-560
II kw. 2020	-2 765	0	-1 702	0	-1 063	-674	-389
III kw. 2020	-547	0	-447	0	-100	-373	273
IV kw. 2020	-8 127	0	270	0	-8 397	-7 006	-1 391
I kw. 2021	-833	0	115	0	-948	-647	-301
II kw. 2021	805	0	180	0	625	-152	777

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

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – 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	-47 520	-47 525	0	4 839	-53 031	667	-204	871
2020	-30 849	-31 567	0	4 908	-38 337	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	-16 619	-16 615	0	-87	-16 384	-144	-92	-52
IV kw. 2019	-11 697	-11 705	0	1 166	-12 895	24	-100	124
I kw. 2020	-3 009	-3 989	0	-197	-4 155	363	227	136
II kw. 2020	-33 099	-33 147	0	717	-32 940	-924	-1 114	190
III kw. 2020	1 530	1 594	0	367	1 601	-374	-34	-340
IV kw. 2020	3 729	3 975	0	4 021	-2 843	2 797	440	2 357
I kw. 2021	-11 027	-10 259	0	572	-13 328	2 497	2 011	486
II kw. 2021	-13 244	-13 074	0	283	-16 674	3 317	-120	3 437

Okres	Inwestycje portfelowe – pasywa – dłużne papiery wartościowe						
	Ogółem	Instrumenty rynku pieniężnego					
		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	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
II kw. 2021	-170	0	0	3	-173	-174	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	-11 346	5 505	-11	-2 821	3 506	4 831	2 133	2 698
2020	41 523	60 372	16	-2 608	13 773	49 191	33 764	15 427
I kw. 2019	27 180	5 562	1	-3 722	315	8 968	1 562	7 406
II kw. 2019	-10 503	-3 101	0	-3 417	164	152	350	-198
III kw. 2019	-7 891	12 616	-8	10 192	121	2 311	649	1 662
IV kw. 2019	-20 132	-9 572	-4	-5 874	2 906	-6 600	-428	-6 172
I kw. 2020	65 059	28 644	14	17 767	1 323	9 540	1 831	7 709
II kw. 2020	-28 227	-11 546	0	-2 672	764	-9 638	-593	-9 045
III kw. 2020	-11 430	4 113	0	-11 544	7 389	8 268	-998	9 266
IV kw. 2020	16 121	39 161	2	-6 159	4 297	41 021	33 524	7 497
I kw. 2021	-6 568	6 067	0	-612	763	5 916	1 105	4 811
II kw. 2021	6 350	9 209	0	4 698	495	4 016	1 456	2 560

Okres	Pozostałe inwestycje							
	Ogółem	Pozostałe inwestycje – pasywa					Ogółem	Pozostałe podmioty niefinansowe
		Narodowy Bank Polski	Monetarne instytucje finansowe	Sektor rządowy	Pozostałe sektory			
					Pozostałe podmioty finansowe	Pozostałe podmioty niefinansowe		
9	10	11	12	13	14	15		
2019	16 851	6 678	-13 781	-3 291	27 245	11 966	15 279	
2020	18 849	3 956	1 913	12 865	115	-3 617	3 732	
I kw. 2019	-21 618	-25 098	1 848	259	1 373	-57	1 430	
II kw. 2019	7 402	3 692	-5 411	-1 194	10 315	6 361	3 954	
III kw. 2019	20 507	20 150	-5 963	-2 259	8 579	2 391	6 188	
IV kw. 2019	10 560	7 934	-4 255	-97	6 978	3 271	3 707	
I kw. 2020	-36 415	-42 242	3 206	-637	3 258	-157	3 415	
II kw. 2020	16 681	27 832	-3 974	3 147	-10 324	-2 963	-7 361	
III kw. 2020	15 543	7 202	-4 150	7 227	5 264	-553	5 817	
IV kw. 2020	23 040	11 164	6 831	3 128	1 917	56	1 861	
I kw. 2021	12 635	-10 796	-11 462	25 664	9 229	873	8 356	
II kw. 2021	2 859	-5 216	-1 539	5 197	4 417	2 974	1 443	

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	5 505	591	-6 743	4 124	154	3 142	4 237
2020	60 372	7 469	5 780	-1 522	28	12 009	36 608
I kw. 2019	5 562	590	-4 745	811	188	7 990	728
II kw. 2019	-3 101	-166	-6 223	2 024	-134	-65	1 463
III kw. 2019	12 616	6	11 448	321	-78	-1 082	2 001
IV kw. 2019	-9 572	161	-7 223	968	178	-3 701	45
I kw. 2020	28 644	-331	21 543	50	74	4 304	3 004
II kw. 2020	-11 546	21	-4 291	-856	-218	-4 516	-1 686
III kw. 2020	4 113	7 015	-7 223	-980	-46	6 520	-1 173
IV kw. 2020	39 161	764	-4 249	264	218	5 701	36 463
I kw. 2021	6 067	25	-1 961	2 433	111	7 023	-1 564
II kw. 2021	9 209	-161	1 296	2 750	-23	5 173	174

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	16 851	31	4 395	5 286	-48	2 834	4 360	-7
2020	18 849	838	4 940	11 200	29	-3 034	4 876	0
I kw. 2019	-21 618	9	-20 923	-5 459	70	1 149	3 536	0
II kw. 2019	7 402	-14	2 776	2 665	-161	485	1 651	0
III kw. 2019	20 507	40	16 278	3 244	-42	738	249	0
IV kw. 2019	10 560	-4	6 264	4 836	85	462	-1 076	-7
I kw. 2020	-36 415	66	-39 587	2 302	76	-1 955	2 683	0
II kw. 2020	16 681	0	27 934	148	-4	-7 800	-3 597	0
III kw. 2020	15 543	0	1 330	2 741	-69	4 840	6 701	0
IV kw. 2020	23 040	772	15 263	6 009	26	1 881	-911	0
I kw. 2021	12 635	-42	-17 350	23 087	2	5 387	1 551	0
II kw. 2021	2 859	-1	-4 236	5 059	-13	3 745	-1 695	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	39 558	16 673	-25	420	22 490	-828	23 318	0
2020	72 210	4	1	1 444	70 761	20 083	50 678	0
I kw. 2019	-15 548	0	-7	-40	-15 501	-23 000	7 499	0
II kw. 2019	14 676	16 592	-7	148	-2 057	4 739	-6 796	0
III kw. 2019	19 318	79	-6	418	18 827	-1 299	20 126	0
IV kw. 2019	21 112	2	-5	-106	21 221	18 732	2 489	0
I kw. 2020	-20 815	0	3	106	-20 924	-19 489	-1 435	0
II kw. 2020	25 204	1	-2	925	24 280	-2 998	27 278	0
III kw. 2020	27 537	2	0	413	27 122	20 352	6 770	0
IV kw. 2020	40 284	1	0	0	40 283	22 218	18 065	0
I kw. 2021	33 513	0	0	109	33 404	7 998	25 406	0
II kw. 2021	-743	682	45	211	-1 681	-10 205	8 524	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.	II kw.	
1	Saldo rachunku bieżącego Produkt krajowy brutto	%	1,2	0,1	-0,6	1,2	3,1	4,4	1,9	2,5	2,1	0,3
2	Saldo obrotów towarowych i usługowych Produkt krajowy brutto	%	5,0	4,7	4,5	4,9	5,7	7,3	6,7	7,3	6,6	6,2
3	Eksport towarów i usług Import towarów i usług	%	109,1	109,1	108,8	110,5	111,0	116,2	113,3	114,6	111,9	111,0
4	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	%	152,5	153,0	166,3	163,0	172,3	214,4	184,7	177,6	192,7	174,3
5	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych Import towarów i usług	w mies.	4,6	4,6	5,0	4,9	5,2	6,4	5,5	5,3	5,8	5,2
6	Saldo rachunku bieżącego i rachunku kapitałowego Produkt krajowy brutto	%	1,8	2,3	1,3	4,1	4,7	7,3	3,3	5,8	2,7	2,5
A	Saldo rachunku bieżącego	mln zł	6 032	732	-3 336	7 370	17 466	23 359	10 928	16 236	12 502	1 689
B	Saldo obrotów towarowych i usługowych	mln zł	25 806	26 235	25 658	31 399	32 013	38 771	38 867	47 524	38 884	38 342
C	Eksport towarów i usług	mln zł	309 899	313 793	316 341	330 551	323 033	278 480	330 824	373 997	364 937	386 124
D	Import towarów i usług	mln zł	284 093	287 558	290 683	299 152	291 020	239 709	291 957	326 473	326 053	347 782
E	Saldo rachunku kapitałowego	mln zł	3 446	12 099	10 600	19 138	8 664	15 285	8 293	21 636	3 403	13 780
F	Saldo inwestycji bezpośrednich	mln zł	-30 629	1 343	-16 737	1 285	-26 337	-8 436	-10 104	-4 045	-29 704	-9 344
G	Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec okresu	mln zł	433 306	439 822	483 488	487 644	501 297	513 847	539 264	579 719	628 275	606 286
H	Produkt krajowy brutto	mln zł	519 953	555 228	569 870	640 364	558 271	530 977	582 873	651 738	585 214	617 968
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	4,5325

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.	II kw.
<b>Sektor rządowy i samorządowy</b>	<b>475 290</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>458 580</b>	<b>433 957</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>45</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>	<b>246</b>
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	0	1	1	917	1 205	1 157	927	2	5
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	44	20	57	72	260	143	310	208	294	241
Pozostałe pasywa dłużne	0	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>458 284</b>	<b>433 711</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	295 050
Kredyty i pożyczki	85 505	83 547	83 192	81 302	85 005	96 505	97 716	102 922	129 861	132 607
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	245	234	242	254	268	253	7 317	6 903	6 977	6 054
<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>39 256</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>	<b>32 177</b>
Rachunki bieżące i depozyty	15 974	18 719	40 089	45 905	750	28 374	35 823	47 530	38 796	32 155
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	2	0	2 819	0	0	2	2	22
<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>	<b>7 079</b>
Alokacja SDR-ów	6 944	6 782	7 119	6 866	7 377	7 125	7 102	7 128	7 337	7 079
Rachunki bieżące i depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MIF z wyłączeniem NBP</b>	<b>216 390</b>	<b>210 216</b>	<b>209 658</b>	<b>202 205</b>	<b>214 472</b>	<b>207 963</b>	<b>205 530</b>	<b>225 747</b>	<b>215 587</b>	<b>210 338</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>62 258</b>	<b>59 976</b>	<b>76 972</b>	<b>69 785</b>	<b>67 866</b>
Rachunki bieżące i depozyty	49 747	52 253	49 127	47 614	53 887	52 353	49 904	64 761	59 093	58 920
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	123	123	123	123	0	0
Kredyty i pożyczki	7 971	9 375	8 523	9 304	10 259	7 760	7 661	8 831	7 468	6 158
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	6 703	6 872	4 547	3 327	2 391	2 022	2 288	3 257	3 224	2 788
<b>Długoterminowe</b>	<b>151 969</b>	<b>141 716</b>	<b>147 461</b>	<b>141 960</b>	<b>147 812</b>	<b>145 705</b>	<b>145 554</b>	<b>148 775</b>	<b>145 802</b>	<b>142 472</b>
Rachunki bieżące i depozyty	25 343	21 432	21 975	20 783	22 333	18 498	15 052	12 031	11 338	11 558
Dłużne papiery wartościowe	37 626	38 479	40 184	39 865	41 759	41 632	43 006	47 820	48 586	47 437
Kredyty i pożyczki	87 572	80 578	84 240	80 423	83 618	83 344	85 491	87 204	84 417	82 130
Kredyty handlowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pasywa dłużne	1 428	1 227	1 062	889	102	2 231	2 005	1 720	1 461	1 347
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>260 089</b>	<b>269 247</b>	<b>283 703</b>	<b>285 222</b>	<b>299 620</b>	<b>270 904</b>	<b>277 110</b>	<b>284 928</b>	<b>302 102</b>	<b>303 300</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>97 689</b>	<b>100 395</b>	<b>104 721</b>	<b>107 536</b>	<b>108 375</b>	<b>93 105</b>	<b>97 689</b>	<b>102 235</b>	<b>114 971</b>	<b>120 716</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	44	39	34	40	264	7	2	2	267	93
Kredyty i pożyczki	19 143	22 470	23 690	28 221	25 568	20 140	20 244	22 013	25 247	29 299
Kredyty handlowe	74 102	73 615	76 841	74 971	77 481	68 451	73 318	77 023	83 955	85 419
Pozostałe pasywa dłużne	4 400	4 271	4 156	4 304	5 062	4 507	4 125	3 197	5 502	5 905
<b>Długoterminowe</b>	<b>162 400</b>	<b>168 852</b>	<b>178 982</b>	<b>177 686</b>	<b>191 245</b>	<b>177 799</b>	<b>179 421</b>	<b>182 693</b>	<b>187 131</b>	<b>182 584</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	11 112	11 957	12 043	11 871	12 142	11 158	10 578	13 645	16 222	19 141
Kredyty i pożyczki	146 742	150 822	157 954	156 868	168 992	157 131	159 387	159 753	161 504	155 272
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2 607	2 437	2 342	2 406	2 634	2 576	2 463	2 589	2 940	2 824
Pozostałe pasywa dłużne	1 939	3 636	6 643	6 541	7 477	6 934	6 993	6 706	6 465	5 347
<b>Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne</b>	<b>375 012</b>	<b>368 803</b>	<b>381 190</b>	<b>370 217</b>	<b>401 145</b>	<b>393 130</b>	<b>396 102</b>	<b>398 225</b>	<b>411 130</b>	<b>407 173</b>
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	176 046	180 667	186 735	183 769	201 702	197 113	199 876	204 727	208 513	204 487
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	25 716	19 097	19 213	17 965	16 840	16 374	16 301	15 982	17 415	14 261
Między innymi podmiotami w grupie	173 250	169 039	175 242	168 483	182 603	179 643	179 925	177 516	185 202	188 425
<b>Zadłużenie zagraniczne brutto</b>	<b>1 349 699</b>	<b>1 342 610</b>	<b>1 384 996</b>	<b>1 348 106</b>	<b>1 381 440</b>	<b>1 340 270</b>	<b>1 365 891</b>	<b>1 410 718</b>	<b>1 433 534</b>	<b>1 394 024</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.	II 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>98 400</b>	<b>95 991</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>	<b>54</b>
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	201	270	256	201	0	1
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	10	5	13	17	57	32	68	45	63	53
Pozostałe pasywa dłużne	0	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>98 337</b>	<b>95 937</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	65 265
Kredyty i pożyczki	19 879	19 649	19 021	19 092	18 673	21 609	21 586	22 303	27 865	29 333
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	57	55	55	60	59	57	1 616	1 496	1 497	1 339
<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>8 684</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>	<b>7 118</b>
Rachunki bieżące i depozyty	3 714	4 402	9 166	10 780	165	6 353	7 914	10 299	8 325	7 113
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	619	0	0	0	0	5
<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>	<b>1 566</b>
Alokacja SDR-ów	1 614	1 595	1 628	1 612	1 620	1 595	1 569	1 545	1 574	1 566
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MIF z wyłączeniem NBP</b>	<b>50 308</b>	<b>49 440</b>	<b>47 938</b>	<b>47 482</b>	<b>47 112</b>	<b>46 568</b>	<b>45 402</b>	<b>48 919</b>	<b>46 260</b>	<b>46 527</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>13 942</b>	<b>13 248</b>	<b>16 680</b>	<b>14 974</b>	<b>15 012</b>
Rachunki bieżące i depozyty	11 566	12 289	11 233	11 181	11 837	11 723	11 024	14 033	12 680	13 033
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	27	28	27	27	0	0
Kredyty i pożyczki	1 853	2 205	1 949	2 185	2 254	1 738	1 692	1 914	1 602	1 362
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	1 558	1 616	1 040	781	525	453	505	706	692	617
<b>Długoterminowe</b>	<b>35 331</b>	<b>33 330</b>	<b>33 716</b>	<b>33 335</b>	<b>32 469</b>	<b>32 626</b>	<b>32 154</b>	<b>32 239</b>	<b>31 286</b>	<b>31 515</b>
Rachunki bieżące i depozyty	5 892	5 040	5 024	4 880	4 906	4 142	3 325	2 607	2 433	2 557
Dłużne papiery wartościowe	8 748	9 050	9 188	9 361	9 173	9 322	9 500	10 362	10 426	10 493
Kredyty i pożyczki	20 359	18 951	19 261	18 885	18 368	18 662	18 886	18 897	18 114	18 167
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	332	289	243	209	22	500	443	373	313	298
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>60 467</b>	<b>63 322</b>	<b>64 867</b>	<b>66 978</b>	<b>65 816</b>	<b>60 660</b>	<b>61 215</b>	<b>61 741</b>	<b>64 824</b>	<b>67 091</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>22 711</b>	<b>23 611</b>	<b>23 943</b>	<b>25 252</b>	<b>23 806</b>	<b>20 848</b>	<b>21 580</b>	<b>22 153</b>	<b>24 670</b>	<b>26 703</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	10	9	7	9	58	2	0	0	57	20
Kredyty i pożyczki	4 450	5 285	5 417	6 627	5 617	4 510	4 472	4 770	5 418	6 481
Kredyty handlowe	17 228	17 313	17 569	17 605	17 020	15 327	16 196	16 690	18 014	18 895
Pozostałe pasywa dłużne	1 023	1 004	950	1 011	1 111	1 009	912	693	1 181	1 307
<b>Długoterminowe</b>	<b>37 756</b>	<b>39 711</b>	<b>40 924</b>	<b>41 726</b>	<b>42 010</b>	<b>39 812</b>	<b>39 635</b>	<b>39 588</b>	<b>40 154</b>	<b>40 388</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2 583	2 812	2 754	2 788	2 667	2 498	2 337	2 957	3 481	4 234
Kredyty i pożyczki	34 116	35 471	36 116	36 837	37 122	35 184	35 209	34 617	34 655	34 346
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	606	573	535	565	579	577	544	561	631	625
Pozostałe pasywa dłużne	451	855	1 519	1 536	1 642	1 553	1 545	1 453	1 387	1 183
<b>Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne</b>	<b>87 186</b>	<b>86 736</b>	<b>87 157</b>	<b>86 936</b>	<b>88 119</b>	<b>88 027</b>	<b>87 502</b>	<b>86 293</b>	<b>88 219</b>	<b>90 067</b>
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	40 929	42 490	42 696	43 153	44 309	44 135	44 153	44 363	44 742	45 232
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	5 979	4 491	4 393	4 219	3 699	3 666	3 601	3 462	3 737	3 155
Między innymi podmiotami w grupie	40 278	39 755	40 068	39 564	40 111	40 226	39 748	38 468	39 740	41 680
<b>Zadłużenie zagraniczne brutto</b>	<b>313 788</b>	<b>315 760</b>	<b>316 672</b>	<b>316 569</b>	<b>303 457</b>	<b>300 108</b>	<b>301 734</b>	<b>305 694</b>	<b>307 602</b>	<b>308 360</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.	II kw.
<b>Sektor rządowy i samorządowy</b>	<b>123 886</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>115 581</b>	<b>114 093</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>11</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>	<b>64</b>
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	221	303	299	247	1	1
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	11	5	14	19	63	36	80	55	74	63
Pozostałe pasywa dłużne	0	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>115 506</b>	<b>114 029</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	77 573
Kredyty i pożyczki	22 287	22 377	20 798	21 408	20 500	24 244	25 277	27 385	32 730	34 864
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa dłużne	64	63	61	67	65	64	1 893	1 837	1 758	1 592
<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>10 321</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>	<b>8 460</b>
Rachunki bieżące i depozyty	4 164	5 014	10 022	12 088	181	7 128	9 267	12 646	9 778	8 454
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	1	0	680	0	0	1	1	6
<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>	<b>1 861</b>
Alokacja SDR-ów	1 810	1 816	1 780	1 808	1 779	1 790	1 837	1 897	1 849	1 861
Rachunki bieżące i depozyty	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>MIF z wyłączeniem NBP</b>	<b>56 403</b>	<b>56 304</b>	<b>52 416</b>	<b>53 245</b>	<b>51 723</b>	<b>52 244</b>	<b>53 168</b>	<b>60 065</b>	<b>54 338</b>	<b>55 301</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>15 640</b>	<b>15 515</b>	<b>20 481</b>	<b>17 589</b>	<b>17 843</b>
Rachunki bieżące i depozyty	12 967	13 995	12 282	12 538	12 995	13 152	12 909	17 231	14 894	15 491
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	30	31	32	33	0	0
Kredyty i pożyczki	2 078	2 511	2 131	2 450	2 474	1 949	1 982	2 350	1 882	1 619
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	1 747	1 841	1 137	876	577	508	592	867	813	733
<b>Długoterminowe</b>	<b>39 611</b>	<b>37 957</b>	<b>36 866</b>	<b>37 381</b>	<b>35 647</b>	<b>36 604</b>	<b>37 653</b>	<b>39 584</b>	<b>36 749</b>	<b>37 458</b>
Rachunki bieżące i depozyty	6 606	5 740	5 494	5 473	5 386	4 647	3 894	3 201	2 858	3 039
Dłużne papiery wartościowe	9 807	10 306	10 046	10 497	10 071	10 459	11 125	12 723	12 246	12 472
Kredyty i pożyczki	22 826	21 582	21 060	21 177	20 165	20 938	22 115	23 202	21 277	21 593
Kredyty handlowe	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Pozostałe pasywa dłużne	372	329	266	234	25	560	519	458	368	354
<b>Pozostałe sektory</b>	<b>67 794</b>	<b>72 114</b>	<b>70 927</b>	<b>75 104</b>	<b>72 259</b>	<b>68 058</b>	<b>71 682</b>	<b>75 812</b>	<b>76 142</b>	<b>79 742</b>
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>25 463</b>	<b>26 889</b>	<b>26 180</b>	<b>28 316</b>	<b>26 137</b>	<b>23 390</b>	<b>25 270</b>	<b>27 203</b>	<b>28 977</b>	<b>31 738</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	11	10	9	11	64	2	1	1	67	24
Kredyty i pożyczki	4 990	6 018	5 922	7 431	6 166	5 060	5 236	5 857	6 363	7 703
Kredyty handlowe	19 315	19 717	19 210	19 741	18 686	17 196	18 966	20 494	21 160	22 458
Pozostałe pasywa dłużne	1 147	1 144	1 039	1 133	1 221	1 132	1 067	851	1 387	1 553
<b>Długoterminowe</b>	<b>42 331</b>	<b>45 225</b>	<b>44 747</b>	<b>46 788</b>	<b>46 122</b>	<b>44 668</b>	<b>46 412</b>	<b>48 609</b>	<b>47 165</b>	<b>48 004</b>
Rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	2 896	3 202	3 011	3 126	2 928	2 804	2 736	3 631	4 089	5 032
Kredyty i pożyczki	38 249	40 396	39 489	41 306	40 755	39 475	41 230	42 505	40 706	40 824
Kredyty handlowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	680	653	586	634	635	647	637	689	741	742
Pozostałe pasywa dłużne	506	974	1 661	1 722	1 804	1 742	1 809	1 784	1 629	1 406
<b>Inwestycje bezpośrednie: instrumenty dłużne</b>	<b>97 749</b>	<b>98 779</b>	<b>95 298</b>	<b>97 484</b>	<b>96 741</b>	<b>98 761</b>	<b>102 463</b>	<b>105 956</b>	<b>103 622</b>	<b>107 053</b>
Inwestor bezpośredni w podmiotach bezpośredniego inwestowania	45 887	48 390	46 684	48 390	48 643	49 518	51 703	54 472	52 554	53 763
Podmioty bezpośredniego inwestowania w inwestorach bezpośrednich	6 703	5 115	4 803	4 730	4 061	4 113	4 217	4 252	4 389	3 749
Między innymi podmiotami w grupie	45 159	45 274	43 811	44 364	44 037	45 130	46 543	47 232	46 679	49 541
<b>Zadłużenie zagraniczne brutto</b>	<b>351 806</b>	<b>359 601</b>	<b>346 253</b>	<b>354 980</b>	<b>333 154</b>	<b>336 702</b>	<b>353 328</b>	<b>375 353</b>	<b>361 311</b>	<b>366 510</b>

Tabela 31. Podstawowe wskaźniki zadłużenia zagranicznego Polski

	Jednostka	II kw. 2018 I kw. 2019	III kw. 2018 II kw. 2019	IV kw. 2018 III kw. 2019	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	III kw. 2020 II kw. 2021	
1	Zadłużenie zagraniczne Produkt krajowy brutto	%	62,5	60,8	61,5	58,8	59,4	58,3	59,1	60,7	61,0	57,2
2	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Zadłużenie zagraniczne ogółem	%	23,0	23,9	25,1	25,7	23,8	24,4	25,0	26,1	26,2	26,7
3	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe Oficjalne aktywa rezerwowe	%	71,5	73,1	71,9	71,0	65,7	63,6	63,4	63,4	59,9	61,5
4	Zadłużenie zagraniczne ogółem Wpływy z eksportu towarów i usług	%	111,9	109,3	110,6	106,1	107,6	107,4	108,2	108,0	106,3	95,8
5	Zadłużenie zagraniczne netto Produkt krajowy brutto	%	24,3	24,4	22,8	21,0	19,7	18,5	18,0	16,0	13,3	12,1
6	Zadłużenie zagraniczne z terminem spłaty do 1 roku Oficjalne aktywa rezerwowe	%	93,7	96,1	91,3	85,2	85,3	82,6	83,8	79,9	79,9	81,2
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	7,2
A	Zadłużenie zagraniczne ogółem	mln zł	1 349 699	1 342 610	1 384 996	1 348 106	1 381 440	1 340 270	1 365 891	1 410 718	1 433 534	1 394 024
B	Zadłużenie zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 039 930	1 021 213	1 037 435	1 002 086	1 051 994	1 013 685	1 024 152	1 043 156	1 057 363	1 021 172
C	Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	309 769	321 397	347 561	346 020	329 446	326 585	341 739	367 562	376 171	372 852
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	2 437 793
E	Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	433 305	439 822	483 488	487 643	501 297	513 848	539 263	579 720	628 277	606 287
F	Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	524 301	538 334	513 752	481 582	456 723	425 306	417 343	372 042	311 542	295 448
G	Wpływy z eksportu towarów i usług	mln zł	1 205 700	1 228 592	1 252 277	1 270 584	1 283 718	1 248 405	1 262 888	1 306 334	1 348 238	1 455 882
H	Zadłużenie zagraniczne z terminem wymagalności do 1 roku	mln zł	405 822	422 594	441 473	415 412	427 400	424 333	451 919	462 978	501 919	492 126
I	Zadłużenie zagraniczne sektora rządowego i samorządowego z terminem spłaty do 1 roku	mln zł	28 562	45 572	33 574	34 818	47 843	33 522	35 437	39 766	47 820	43 839
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	4,5325

---

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

