



SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
X kadencja
Narodowy Bank Polski

Druk nr 1820
Warszawa, 7 października 2025 r.

Pan
Szymon Hołownia
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku,

zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim w imieniu Rady Polityki Pieniężnej przekazuję

**- Międzynarodową pozycję inwestycyjną
Polski w 2024 roku**

przyjętą przez Radę 7 października 2025 r.

Z poważaniem

(-) Adam Glapiński



NARODOWY
BANK POLSKI

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski w 2024 r.

14

L

Spis treści

Synteza	4
1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory	7
1.1. Narodowy Bank Polski	9
1.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)	10
1.3. Sektor rządowy i samorządowy	11
1.4. Pozostałe sektory	12
2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na rodzaje instrumentów finansowych	15
2.1. Aktywa zagraniczne	15
2.2. Pasywa zagraniczne	23
3. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej	31
3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych	31
3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych	32
4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne	34
5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle wybranych krajów	36
5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	36
5.2. Aktywa zagraniczne	37
5.3. Pasywa zagraniczne	38
6. Aneks statystyczny	40
7. Słownik pojęć stosowany w opracowaniu	63
Spis tabel	68
Spis wykresów	69

Synteza

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna jest zestawieniem statystycznym, które przedstawia stany zagranicznych aktywów i pasywów finansowych podmiotów krajowych na koniec danego okresu. Różnica pomiędzy wielkością aktywów i pasywów zagranicznych stanowi międzynarodową pozycję inwestycyjną netto, która informuje, czy dany kraj jest wierzycielem, czy też dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski za 2024 r. została przygotowana na podstawie danych przekazanych Narodowemu Bankowi Polskiemu przez rezydentów uczestniczących w obrotach z zagranicą.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2024 r., podobnie jak w latach ubiegłych, była ujemna i wyniosła 1 034 mld zł, co oznacza, że Polska jest dłużnikiem netto w stosunku do zagranicy. W porównaniu z 2023 r. ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna zmniejszyła się o 52 mld zł, tj. o 4,8%. Na poprawę jej poziomu wpłynęły dodatnie różnice kursowe¹ i inne zmiany² (75 mld zł), które zrekompensowały ujemne saldo transakcji bilansu płatniczego (23 mld zł).

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2024 r. wyniosła -28,4% i w stosunku do 2023 r. wskaźnik ten poprawił się o 3,4 pkt proc. Na jego zmianę wpłynęły wzrost PKB w cenach bieżących o 6,6% w porównaniu z 2023 r. oraz poprawa ujemnej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto o 4,8%. Relacja ta jest jednym ze wskaźników stosowanych przez Komisję Europejską do monitorowania zakłóceń równowagi makroekonomicznej (The Macroeconomic Imbalances Procedure, tzw. Scoreboard). Próg orientacyjny dla tej relacji Komisja Europejska (KE) ustaliła na poziomie -35,0% PKB. W 2022 r. Polska po raz pierwszy nie przekroczyła ww. progu. W latach 2023 i 2024 wskaźnik ten również utrzymał się na niższym niż ustalony przez KE poziomie. Poprawa wskaźnika obserwowana jest od 2014 r., dla którego roku wskaźnik MPI/PKB osiągnął swoje historyczne minimum -68,3%. Polska międzynarodowa pozycja inwestycyjna charakteryzuje się korzystną strukturą. W aktywach dominują płynne aktywa rezerwowe NBP. W pasywach ponad połowę stanowią stabilne inwestycje bezpośrednie. Mimo że Polska w poprzednich latach przekraczała ten próg, KE nie oceniała tego negatywnie z uwagi na korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto – istotną część pasywów zagranicznych stanowią inwestycje bezpośrednie (w 2024 r. 51,1%). Pozytywnie należy również ocenić systematycznie zmniejszające się zadłużenie zagraniczne netto Polski, którego relacja do PKB na koniec 2024 r. wyniosła jedynie 4,1%. W grupie wybranych krajów o podobnej zamożności³ międzynarodowa pozycja inwestycyjna była, z wyjątkiem Włoch i Słowenii, również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 3,7% w Bułgarii, 7,1% w Czechach, 42,5% w Rumunii, do 58,35% w Portugalii. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2024 r. wyniosła 23,4%.

Stan polskich aktywów zagranicznych na koniec 2024 r. wyniósł 2 245 mld zł, co stanowiło 61,6% PKB. W porównaniu z 2023 r. wartość polskich inwestycji za granicą zwiększyła się o 287 mld zł, tj. o 14,7%.

¹ W 2024 r. waluta krajowa osłabiła się w stosunku do dolara amerykańskiego o 4,2% (tj. z 3,935 PLN za 1 USD na koniec 2023 r. do 4,1012 PLN za 1 USD na koniec 2024 r.), a w stosunku do euro umocniła się o 1,7% (tj. z 4,348 PLN za 1 EUR do 4,273 PLN za 1 EUR).

² Inne zmiany obejmują m.in.: różnice z wyceny, reklasyfikacje i storna.

³ W momencie sporządzania opisu nie było ostatecznej wersji danych o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla grupy wybranych krajów. Dostępne były jedynie ich pierwsze wersje, opublikowane w lipcu 2025 r. W przypadku Polski są prezentowane zrewidowane dane.

Największy udział w aktywach zagranicznych mają oficjalne aktywa rezerwowe banku centralnego. Należności z tego tytułu na koniec 2024 r. wyniosły 915 mld zł, co stanowiło 40,8% całości aktywów zagranicznych. Wartość aktywów rezerwowych na koniec 2024 r. była wyższa o 153 mld zł, tj. o 20,0% niż na koniec 2023 r. Na ich wzrost wpłynęło saldo transakcji bilansu płatniczego w kwocie 118 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 35 mld zł. NBP od 2018 r. zwiększa udział złota w oficjalnych aktywach rezerwowych. W 2024 r. NBP zakupił 89,5 tony złota. Na koniec omawianego okresu rezerwy NBP w złocie wyniosły ponad 448 ton i osiągnęły wartość 154 mld zł. Ich udział w oficjalnych aktywach rezerwowych wyniósł 16,9%. W pozostałych kategoriach bilansu płatniczego odnotowano również wzrost aktywów. Inwestycje bezpośrednie wzrosły o 32 mld zł, tj. o 7,9%, inwestycje portfelowe wzrosły o 68 mld zł, tj. o 30,1%, a pozostałe inwestycje wzrosły o 26 mld zł, tj. o 5,2%. Stan pochodnych instrumentów finansowych zwiększył się o 8 mld zł, tj. o 14,5%.

Zobowiązania w stosunku do zagranicy na koniec 2024 r. wyniosły 3 279 mld zł, co stanowiło 90,1% PKB. W porównaniu z 2023 r. zagraniczne inwestycje w Polsce zwiększyły się o 235 mld zł, tj. o 7,7%. Dominującą pozycją w pasywach zagranicznych były inwestycje bezpośrednie, których udział na koniec 2024 r. wyniósł 51,1%. Wartość zagranicznych inwestycji bezpośrednich ukształtowała się na poziomie 1 676 mld zł i zwiększyła się o 45 mld zł, tj. o 2,8%. O ich wzroście zadecydowało saldo transakcji bilansu płatniczego w wysokości 82 mld zł, w tym reinwestycje zysków (56 mld zł), napływ kapitału w postaci udziałów (25 mld zł) oraz napływ kapitału w postaci instrumentów dłużnych (1 mld zł). Różnice kursowe i inne zmiany oddziaływały w przeciwnym kierunku zmniejszając je o 37 mld zł. Ważną częścią polskich pasywów zagranicznych były inwestycje portfelowe. Stan zobowiązań z tego tytułu w 2024 r. wyniósł 663 mld zł, stanowiły one 20,2% pasywów zagranicznych i zwiększyły się o 91 mld zł, tj. o 15,9%. Na wzrost wartości tych inwestycji wpłynęło dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego (102 mld zł). Ujemne różnice kursowe i inne zmiany zmniejszyły stan tych inwestycji o 11 mld zł. W 2024 r. zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji zwiększyły się o 108 mld zł, tj. o 13,5% i wyniosły 908 mld zł, co stanowiło 27,7% całości pasywów zagranicznych. Na wzrost tej kategorii wpłynęło dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego w wysokości 92 mld zł oraz dodatnie różnice kursowe i inne zmiany w wysokości 16 mld zł.

Analizując pasywa zagraniczne z punktu widzenia ich stabilności, należy odnotować dominujący udział zagranicznych inwestycji bezpośrednich oraz długoterminowych instrumentów dłużnych, które na koniec 2024 r. wyniosły prawie 82% pasywów zagranicznych. Tak wysoki udział stabilnego kapitału ogranicza potencjalny negatywny wpływ zaburzeń, które mogą towarzyszyć operacjom związanym z kapitałem krótkoterminowym.

Z punktu widzenia oceny międzynarodowej pozycji inwestycyjnej ważna jest jej struktura walutowa. W aktywach zagranicznych na koniec 2024 r. największy udział miały waluty obce (84,7%), w tym euro (34,2%) i dolar amerykański (26,1%). W pasywach zagranicznych dominował polski złoty (60,5%), co świadczy o zaufaniu zagranicznych inwestorów do polskiej gospodarki, oraz euro (30,4%). Struktura walutowa aktywów zagranicznych, podobnie jak pasywów, w ostatnich latach jest stabilna i nie podlega istotnym zmianom.

Największe należności zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem aktywów rezerwowych NBP) koncentrują się w krajach Unii Europejskiej, ich udział stanowił 69,6% tych należności. Podobnie sytuacja przedstawia się po stronie pasywów. Zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) wobec krajów UE w 2024 r. stanowiły 79,1% ogółu tych zobowiązań. Tak silna koncentracja

należności i zobowiązań zagranicznych wobec krajów UE świadczy o silnym powiązaniu polskiej gospodarki z gospodarkami krajów Unii Europejskiej.

Zadłużenie zagraniczne netto Polski na koniec 2024 r. wyniosło 151 mld zł i zwiększyło się o 22 mld zł, tj. o 16,7%, w porównaniu z 2023 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2024 r. wyniosła 4,1%. Prezentowany wskaźnik w przypadku Polski kształtuje się na zdecydowanie niższym poziomie niż relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB. Potwierdza to korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski, po stronie pasywów ich istotną część stanowią akcje i inne formy udziałów kapitałowych nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

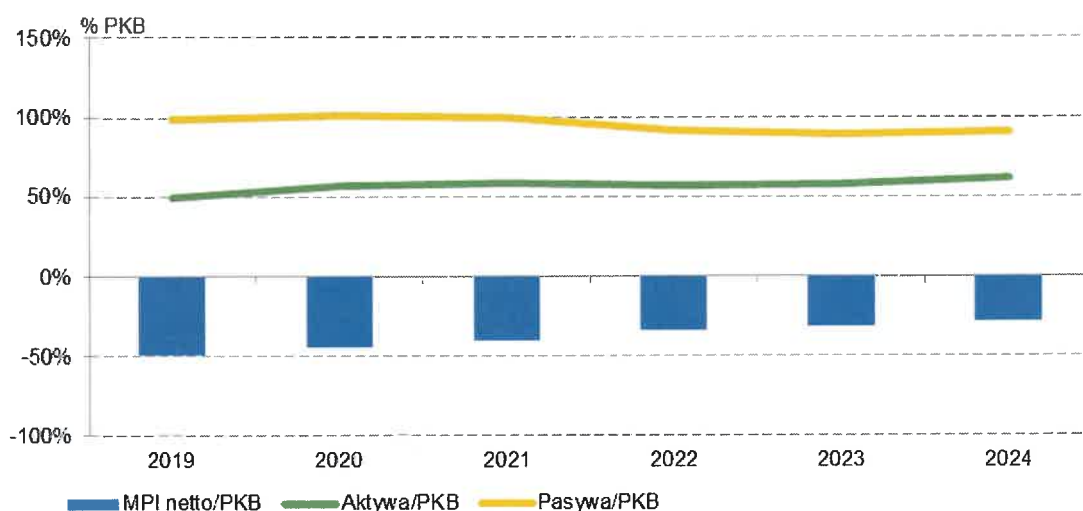
1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na sektory

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto na koniec 2024 r. była ujemna i wyniosła 1 034 mld zł. W porównaniu z 2023 r. poprawiła się o 52 mld zł, tj. o 4,8%. Na jej poziom w 2024 r. wpłynęły:

- różnice kursowe i inne zmiany⁴, które poprawiły ujemną wartość o 75 mld zł,
- transakcje bilansu płatniczego, które pogłębiły ujemną wartość pozycji inwestycyjnej o 23 mld zł.

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2024 r. wyniosła -28,4%; w 2023 r. wskaźnik ten wyniósł -31,8%.

Wykres 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (MPI) w relacji do PKB

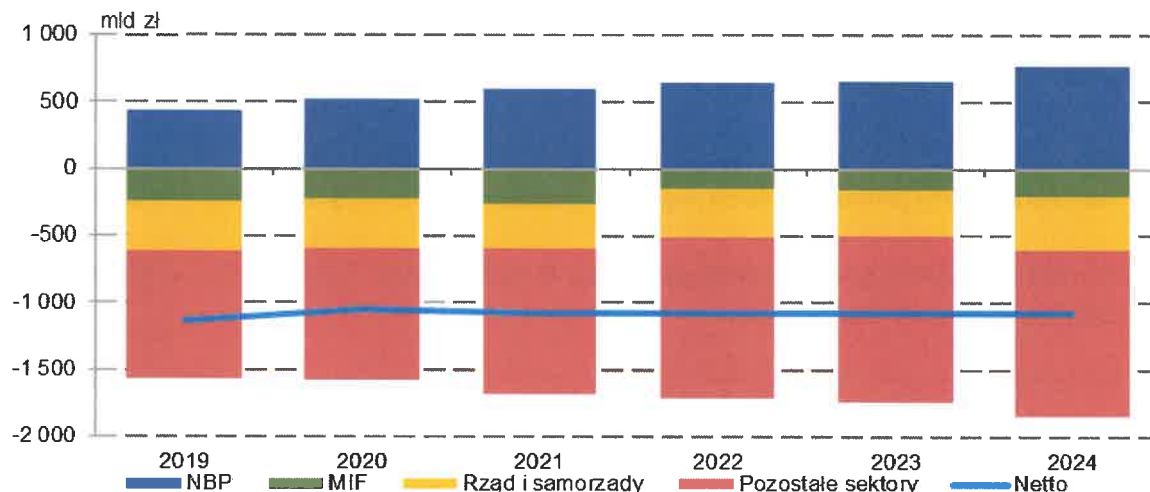


W 2024 r. nastąpiła poprawa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto, podobnie jak w poprzednich okresach nastąpiło zmniejszenie ujemnej pozycji. Wpływ na to miał systematyczny wzrost dodatniego salda międzynarodowej pozycji inwestycyjnej NBP (wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych). W 2024 r. dodatnie saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej NBP zrekompensowało pogłębienie ujemnego salda sektora rządowego i samorządowego oraz sektora bankowego. Podmioty zgrupowane w pozostałych sektorach odnotowały poprawę ujemnego salda międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto, głównie z powodu wyższego wzrostu aktywów niż pasywów. Ujemne saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto sektora bankowego pogłębiło się, głównie z powodu wyższego wzrostu pasywów tego sektora. W przypadku

⁴ Inne zmiany obejmują m.in.: różnice kursowe, zmiany z wyceny, reklasyfikacje i storna.

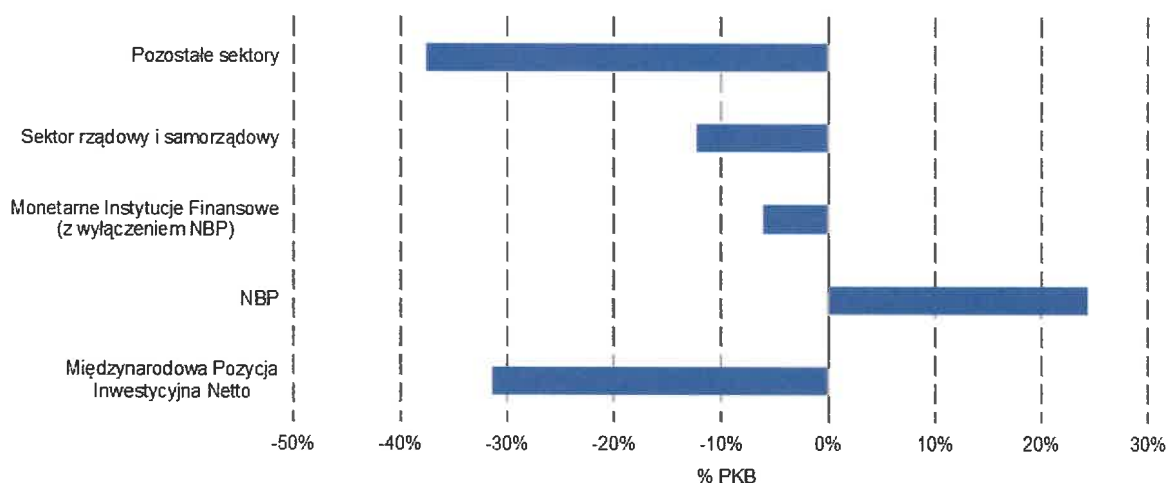
sektora rządowego i samorządowego w ostatnich dwóch latach nastąpiło pogłębienie się ujemnej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto, głównie z powodu znacznego wzrostu pasywów.

Wykres 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w podziale na sektory



Analizując wskaźnik międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w podziale na sektory można zauważyć, że pozostałe sektory wykazują największą ujemną pozycję. Pozostałe ujemne pozycje mają sektor rządowy i samorządowy oraz sektor bankowy. Jedynie dodatni wskaźnik wykazuje NBP.

Wykres 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w 2024 r. w podziale na sektory w relacji do PKB



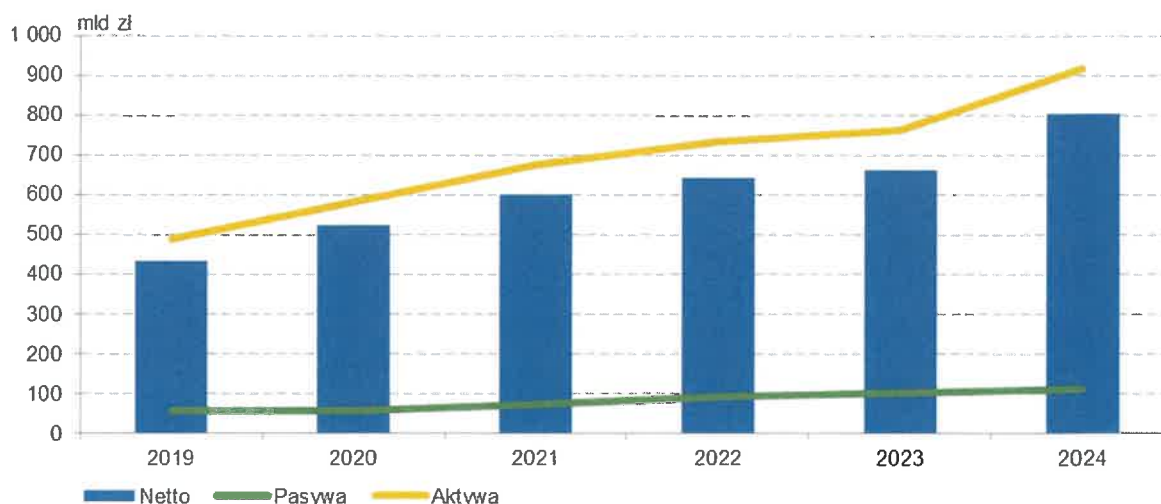
1.1. Narodowy Bank Polski

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto NBP na koniec 2024 r. była dodatnia i wyniosła 805 mld zł. W porównaniu ze stanem na koniec 2023 r. odnotowano jej poprawę o 144 mld zł, tj. o 21,9%.

Głównym składnikiem aktywów zagranicznych NBP były oficjalne aktywa rezerwowe. Na koniec 2024 r. stan oficjalnych aktywów rezerwowych wyniósł 915 mld zł i w porównaniu ze stanem na koniec 2023 r. zwiększył się o 153 mld zł, tj. o 20,0%. Na wzrost oficjalnych aktywów rezerwowych wpłynęło dodatnie saldo transakcji w wysokości 118 mld zł. Dodatkowo różnice kursowe (41 mld zł) zrekomensowały ujemne zmiany z wyceny (6 mld zł), w efekcie obie pozycje podwyższyły stan rezerw o 35 mld zł. Saldo transakcji wynikało głównie z transakcji zrealizowanych na zlecenie klientów NBP (przede wszystkim operacji na rachunku KE w NBP, operacji sprzedaży przez polski rząd praw do emisji CO₂ i operacji Ministerstwa Finansów związanych z obsługą długu zagranicznego), a także napływ kapitału na rachunek Ministerstwa Finansów z tytułu emisji obligacji SP i otrzymanych kredytów z organizacji międzynarodowych oraz transakcji własnych NBP dotyczących krótkoterminowych operacji *reverse repo* (zakupu papierów wartościowych z przyrzeczeniem odsprzedaży). Wzrostowi oficjalnych aktywów rezerwowych z tytułu krótkoterminowych transakcji *reverse repo* towarzyszyły wyższe zobowiązania zagraniczne NBP z tytułu transakcji *repo*. Przeprowadzane transakcje *reverse repo* i *repo* służą bieżącemu zarządzaniu płynnością aktywów rezerwowych oraz zwiększeniu ich dochodowości.

NBP od 2018 r. zwiększa udział złota w oficjalnych aktywach rezerwowych. W 2024 r. NBP zakupił 89,5 tony złota. Na koniec omawianego okresu rezerwy NBP w złocie wyniosły ponad 448 ton i osiągnęły wartość 154 mld zł. Ich udział w oficjalnych aktywach rezerwowych wyniósł 16,9%.

Wykres 4. Narodowy Bank Polski



Na pasywa zagraniczne w wysokości 111 mld zł złożyły się stany krótkoterminowych transakcji *repo* (68 mld zł) i środków na rachunkach nierezydentów w NBP (14 mld zł), pozostałe zobowiązania krótkoterminowe oraz długoterminowe zobowiązania w wysokości 28 mld zł, wynikające z alokacji SDR.

1.2. Monetarne instytucje finansowe (sektor bankowy)⁵

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto monetarnych instytucji finansowych (z wyłączeniem NBP) na koniec 2024 r., podobnie jak w poprzednich latach, była ujemna i wyniosła 201 mld zł. W porównaniu z końcem 2023 r. pogorszyła się o 47 mld zł. Na pogłębienie ujemnej pozycji inwestycyjnej sektora bankowego wpłynął większy wzrost pasywów (o 62 mld zł, tj. o 13,8%) niż aktywów (o 15 mld zł, tj. o 5,2%).

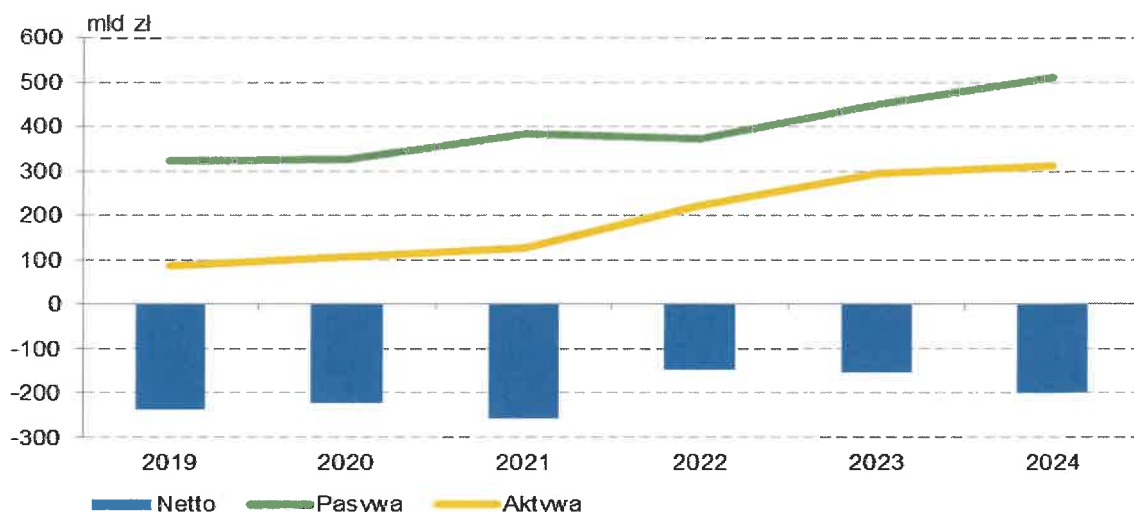
Należności zagraniczne polskich banków na koniec 2024 r. wyniosły 312 mld zł. Największą część aktywów zagranicznych polskich banków (36,3%) stanowiły należności z tytułu inwestycji portfelowych – ich stan na koniec 2024 r. wyniósł 113 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zwiększył się o 32 mld zł, tj. o 40,1%. (głównie w wyniku transakcji). Na koniec 2024 r. banki posiadały w swoim portfelu długoterminowe papiery dłużne o wartości 81 mld zł oraz instrumenty rynku pieniężnego w wysokości 31 mld zł. Drugą co do wielkości pozycją w aktywach banków były rachunki bieżące i depozyty (35,1 % aktywów banków). Stan tej pozycji na koniec 2024 r. wyniósł 110 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zmniejszył się o 14 mld zł, tj. o 11,4%. Znaczny udział w aktywach miały również kredyty udzielone przez sektor bankowy (10,5%), których stan na koniec 2024 r. wyniósł 33 mld zł i w porównaniu z 2023 r. spadł o 4,1%. Należności polskich banków z tytułu pozostałych aktywów zagranicznych (8,3% całości aktywów) w porównaniu z 2023 r. zwiększyły się o 2 mld zł, tj. o 10,2%, i wyniosły 26 mld zł. Stan należności banków z tytułu pochodnych instrumentów finansowych (8,7% całości aktywów tego sektora) osiągnął 27 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zmniejszył się o 4 mld zł, tj. o 12,3%.

Zobowiązania zagraniczne sektora bankowego wyniosły 513 mld zł. Największą ich część (43,4%, tj. 222 mld zł) stanowiły zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji (głównie z tytułu kredytów otrzymanych przez banki oraz środków ulokowanych przez nierezydentów na rachunkach bieżących i depozytowych). Wartość zobowiązań z tytułu kredytów zaciągniętych przez polskie banki za granicą wyniosła 132 mld zł (w tym 32,8% to kredyty otrzymane w ramach grup kapitałowych), co stanowiło 25,7% całości pasywów zagranicznych sektora bankowego. Zobowiązania banków z tego tytułu, w porównaniu z 2023 r., wzrosły o 17 mld zł, tj. 14,8%. Ulokowane przez nierezydentów środki na rachunkach bieżących oraz w postaci depozytów na koniec 2024 r. osiągnęły wartość 88 mld zł, co stanowiło 17,2% całości pasywów.

Na stan pasywów sektora bankowego wpłynęły również zobowiązania z tytułu zagranicznych inwestycji bezpośrednich, których wartość na koniec 2024 r. wyniosła 104 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zmniejszyła się o 5 mld zł, tj. o 4,8%. Spadek ten był przede wszystkim wynikiem zmian wyceny.

⁵ Przez pojęcie „monetarne instytucje finansowe” rozumiemy instytucje finansowe, których działalność polega na przyjmowaniu depozytów i (lub) bliskich substytutów depozytów od podmiotów innych niż monetarne instytucje finansowe oraz udzielaniu kredytów i (lub) inwestowaniu w papiery wartościowe na własny rachunek. W Polsce na potrzeby bilansu płatniczego do MIF zalicza się banki.

Wykres 5. Monetarne instytucje finansowe



Zobowiązania z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2024 r. wyniosły 163 mld zł. W porównaniu z 2023 r. zwiększyły się o 49 mld zł, tj. o 42,8%. Wartość akcji polskich banków posiadanych przez zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 47 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zwiększyła się o 8 mld zł, tj. o 20,1%. Wartość posiadanych przez nierezydentów papierów dłużnych wyemitowanych przez polskie banki osiągnęła 115 mld zł i w porównaniu z 2023 r. wzrosła o 41 mld zł, tj. o 54,8%, głównie w wyniku transakcji bilansu płatniczego.

1.3. Sektor rządowy i samorządowy

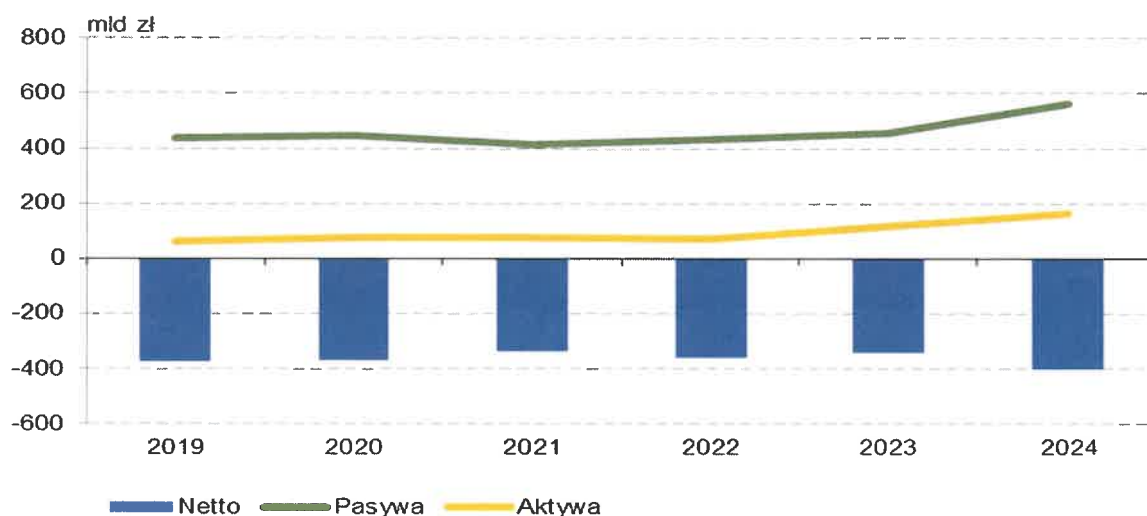
Ujemna międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto sektora rządowego i samorządowego na koniec 2024 r. wyniosła 402 mld zł i w porównaniu z 2023 r. pogłębiła się o 64 mld zł, tj. o 18,8%.

O jej poziomie zadecydował wyższy wzrost pasywów zagranicznych, które wzrosły o 108 mld zł, podczas gdy aktywa wzrosły o 44 mld zł. Stan zobowiązań sektora rządowego i samorządowego na koniec 2024 r. wyniósł 565 mld zł. W strukturze pasywów zagranicznych dominowały dwa instrumenty: papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa (59,9% pasywów zagranicznych rządu) oraz długoterminowe kredyty otrzymane (35,8% pasywów). Zadłużenie zagraniczne z tytułu długoterminowych papierów dłużnych zwiększyło się o 49 mld zł, tj. o 17,0%. Łączna wartość posiadanych przez nierezydentów obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych zarówno na rynek krajowy, jak i na rynki zagraniczne wyniosła na koniec 2024 r. 338 mld zł, z czego 57,6% to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych. Wartość posiadanych przez nierezydentów obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych na rynkach zagranicznych w stosunku do końca 2023 r. zwiększyła się o 36 mld zł, tj. o 22,7% i na koniec 2024 r. wyniosła 195 mld zł. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z nowych emisji, których wartość przewyższyła wartość terminowego wykupu obligacji. Wartość posiadanych przez nierezydentów obligacji Skarbu Państwa wyemitowanych na rynku krajowym zwiększyła się o 13 mld zł, tj. o 10,0 %.

Stan zobowiązań z tytułu kredytów otrzymanych w porównaniu z 2023 r. zwiększył się o 39 mld zł, tj. o 24,2%, i na koniec 2024 r. osiągnął poziom 202 mld zł. Wzrost ten był wynikiem dodatniego salda transakcji bilansu płatniczego w wysokości 42 mld zł, głównie z tytułu kredytów otrzymanych z Komisji Europejskiej w ramach programu KPO (Krajowy Plan Odbudowy).

Aktywa zagraniczne sektora rządowego i samorządowego na koniec 2024 r. wyniosły 163 mld zł. Obejmują one m.in. udziały rządu w międzynarodowych organizacjach finansowych (14 mld zł), kredyty udzielone nierezydentom (79 mld zł) oraz pozostałe aktywa (40 mld zł). Na pozostałe aktywa sektora rządowego składają się należności od Komisji Europejskiej (KE) z tytułu nierozliczonych transferów oraz należności z tytułu niespłaconych kredytów udzielonych w latach siedemdziesiątych i osiemdziesiątych. Aktywa polskiego rządu z tytułu należności od KE wyniosły 34 mld zł.

Wykres 6. Sektor rządowy i samorządowy



1.4. Pozostałe sektory

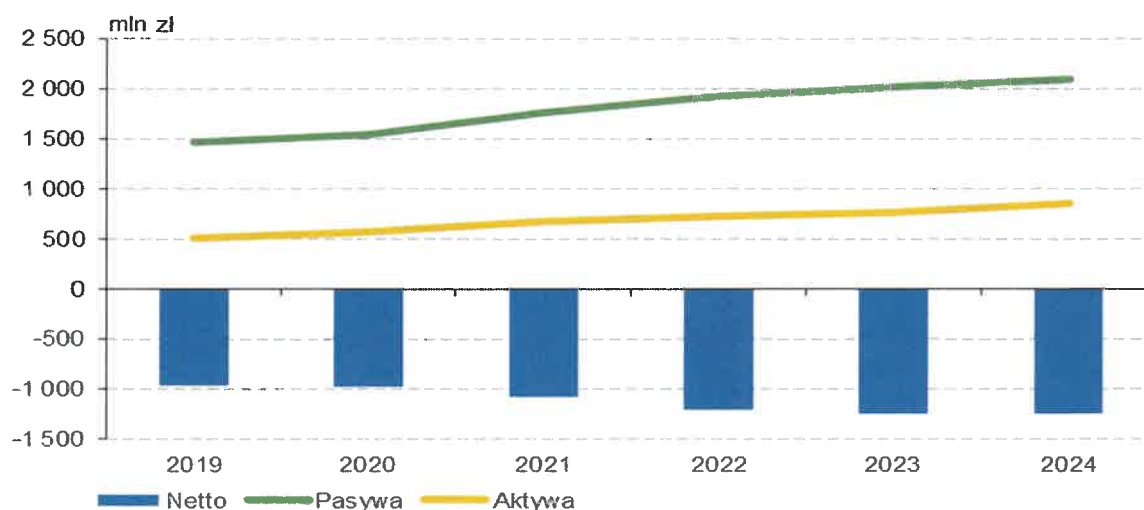
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna pozostałych sektorów na koniec 2024 r. była ujemna i wyniosła 1 237 mld zł, w porównaniu z 2023 r. poprawiła się o 18 mld zł. O poziomie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto pozostałych sektorów zdecydowały wysokie pasywa zagraniczne, które zwiększyły się w 2024r. o 57 mld zł, tj. o 2,8% i na koniec roku osiągnęły wartość 2 091 mld zł. W tym samym czasie aktywa zagraniczne pozostałych sektorów zwiększyły się o 75 mld zł, tj. o 9,7%, a ich stan wyniósł 855 mld zł.

Pasywne inwestycje bezpośrednie stanowiły 75,2% zobowiązań zagranicznych pozostałych sektorów. Ich stan na koniec 2024 r. wyniósł 1 573 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zwiększył się o 50 mld zł, tj. o 3,3%. Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych wzrosła o 56 mld zł, tj. o 5,6%, i na koniec 2024 r. wyniosła

1 062 mld zł. Instrumenty dłużne (głównie kredyty i pożyczki otrzymane) zmniejszyły się o 6 mld zł, tj. o 1,2%, i stanowiły 32,5% zobowiązań podmiotów powiązanych kapitałowo (510 mld zł).

Pasywa z tytułu inwestycji portfelowych, pozostałych inwestycji i pochodnych instrumentów finansowych tego sektora łącznie wyniosły 519 mld zł i stanowiły 24,8% całości pasywów, z tego 68,4% przypada na podmioty niefinansowe.

Wykres 7. Pozostałe sektory



Stan pozostałych inwestycji (głównie otrzymane kredyty i pożyczki oraz kredyty handlowe) na koniec 2024 r. wyniósł 349 mld zł i zwiększył się o 16 mld zł, tj. o 4,9%. Podmioty niefinansowe zwiększyły swoje zadłużenie z tego tytułu o 13 mld zł, natomiast zobowiązania podmiotów finansowych wzrosły o 3 mld zł. Głównymi dłużnikami z tego tytułu nadal były podmioty niefinansowe, których udział wyniósł 77,4% i osiągnął poziom 270 mld zł.

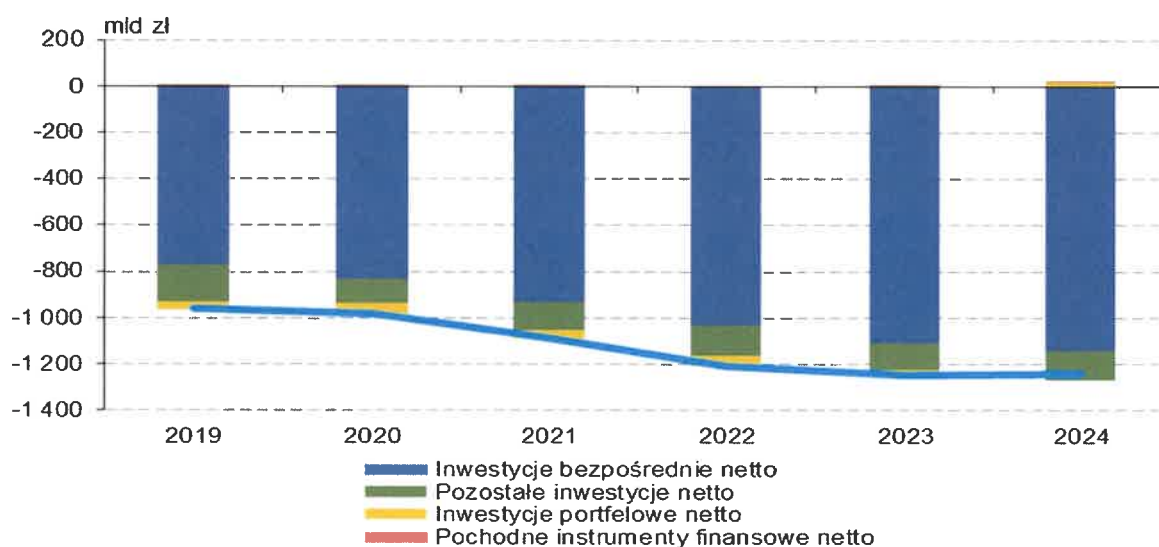
Zobowiązania polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2024 r. stanowiły wartość 163 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zmniejszyły się o 7 mld zł, tj. o 4,0%. Wartość polskich papierów udziałowych posiadanych przez nierezydentów wyniosła 141 mld zł i w porównaniu z 2023 r. spadła o 7 mld zł, tj. o 4,9%. Inwestycje w papiery udziałowe stanowiły 87,0% całości zagranicznych inwestycji portfelowych tego sektora (głównie jednostek funduszy inwestycyjnych).

Stan pochodnych instrumentów finansowych wyniósł 7 mld zł, z czego 73,6% przypada na podmioty niefinansowe.

Aktywa zagraniczne pozostałych sektorów na koniec 2024 r. osiągnęły poziom 855 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zwiększyły się o 75 mld zł, tj. o 9,7%. Wzrost aktywów odnotowano prawie we wszystkich kategoriach instrumentów dłużnych z wyjątkiem udzielonych kredytów handlowych i pochodnych instrumentów finansowych.

Należności polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2024 r. wyniosły 438 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zwiększyły się o 32 mld zł, tj. o 7,9%. Na ich wzrost wpłynęło dodatnie saldo transakcji bilansu płatniczego w wysokości 40 mld zł, które zwiększyło należności polskich inwestorów bezpośrednich zarówno z tytułu instrumentów dłużnych (34 mld zł), jak również z tytułu akcji i innych form udziałów kapitałowych (6 mld zł, w tym reinwestycje zysków 5,7 mld zł). Różnice kursowe i inne zmiany zmniejszyły wielkość inwestycji bezpośrednich pozostałych sektorów o 8 mld zł.

Wykres 8. Pozostałe sektory – międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w podziale na kategorie funkcjonalne



Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych na koniec 2024 r. wyniósł 182 mld zł i był wyższy o 36 mld zł, tj. o 24,6%, niż w 2023 r. Wzrost ten wynikał głównie z dodatniego salda transakcji, które wyniosło 27 mld zł. Dodatkowo różnice kursowe i zmiany wyceny również zwiększyły wartość inwestycji portfelowych pozostałych sektorów o 9 mld zł. Wartość portfela akcji zagranicznych firm wzrosła o 27 mld zł, tj. o 31,1%, i osiągnęła poziom 114 mld zł. Wartość portfela dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez niereszydentów, posiadanych przez polskie podmioty zwiększyła się o 9 mld zł i na koniec 2024 r. wyniosła 68 mld zł.

Wierzytelności polskich podmiotów z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2024 r. osiągnęły wartość 222 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zwiększyły się o 9 mld zł, tj. o 4,4%. Wzrost należności odnotowano we wszystkich instrumentach dłużnych tej kategorii z wyjątkiem udzielonych kredytów handlowych, które zmniejszyły się w porównaniu z 2023 r. o 3 mld zł, tj. o 2,9%. Stan należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych na koniec 2024 r. wyniósł 98 mld zł i stanowił 44,3% wszystkich należności z tytułu pozostałych inwestycji.

2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na rodzaje instrumentów finansowych

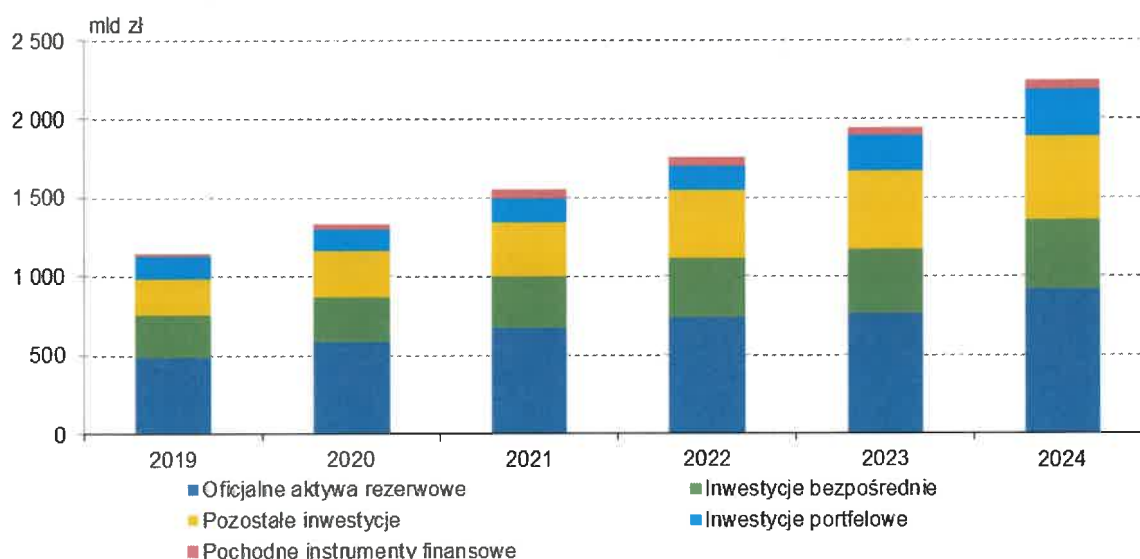
W 2024 r. odnotowano wzrost zarówno aktywów, jak i pasywów zagranicznych. W aktywach zarejestrowano napływ kapitału netto w wysokości 253 mld zł. W pasywach dodatnie saldo transakcji wyniosło 275 mld zł. Inne zmiany zwiększyły wartość aktywów o 35 mld zł, natomiast pasywa spadły z tego tytułu o 40 mld zł.

2.1. Aktywa zagraniczne

Należności zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2024 r. wyniosły 2 245 mld zł, co stanowiło 61,6% PKB. Struktura aktywów zagranicznych przedstawiała się następująco:

- oficjalne aktywa rezerwowe NBP (OAR), których stan wyniósł 915 mld zł i stanowił 40,8% aktywów ogółem;
- pozostałe inwestycje (głównie rachunki bieżące i lokaty oraz udzielone kredyty), których stan wyniósł 530 mld zł, stanowiły 23,6% aktywów zagranicznych;
- wartość aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich wyniosła 442 mld zł, co stanowiło 19,7% aktywów zagranicznych;
- stan należności z tytułu inwestycji portfelowych za granicą wyniósł 295 mld zł, co stanowiło 13,2% aktywów ogółem;
- stan pochodnych instrumentów finansowych wyniósł 62 mld zł i stanowił 2,8% aktywów ogółem.

Wykres 9. Aktywa zagraniczne



Należności zagraniczne polskich podmiotów (bez OAR)⁶ na koniec 2024 r. w 69,6% były skoncentrowane w krajach Unii Europejskiej, przede wszystkim w Niemczech (8,9%), we Francji (8,9%), w Luksemburgu (7,3%), oraz w Holandii (6,0%). W grupie krajów nienależących do UE polskie podmioty miały największe należności zagraniczne w USA (10,3%), Wielkiej Brytanii (6,8%) i Szwajcarii (4,0%).

Na koniec 2024 r. należności zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem OAR) w krajach UE wzrosły o 89 mld zł, tj. o 10,6%, głównie z tytułu inwestycji: we Francji o 10 mld zł, w Luksemburgu o 11 mld zł, w Irlandii o 10 mld zł, w Holandii o 9 mld zł. Wzrosły również prawie dwukrotnie należności od Komisji Europejskiej (o 13 mld zł, tj. o 46,5%). Spadły natomiast polskie należności od nierezydentów z Austrii o 2 mld zł, ze Słowacji o 1 mld zł, z Litwy o 2 mld zł. W grupie krajów nienależących do UE polskie podmioty zwiększyły swoje należności zagraniczne o 46 mld zł, tj. o 12,8%. Największy wzrost należności odnotowano w USA o 20 mld zł, w Wielkiej Brytanii o 14 mld zł, w Chinach o 1 mld zł.

Tabela 1. Aktywa zagraniczne w mld zł

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa	1 147	1 330	1 552	1 753	1 957	2 245
Inwestycje bezpośrednie	262	287	325	376	410	442
Inwestycje portfelowe	145	137	162	159	227	295
Pozostałe inwestycje	233	296	337	430	503	530
Pochodne instrumenty finansowe	20	30	54	54	54	62
Oficjalne aktywa rezerwowe	488	580	674	734	763	915

2.1.1. Inwestycje bezpośrednie

Stan aktywów polskich podmiotów z tytułu inwestycji bezpośrednich zwiększył się o 32 mld zł, tj. o 7,8% i na koniec 2024 r. wyniósł 442 mld zł. Na wzrost stanu aktywów znacząco wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły jego wartość o 40,1 mld zł, w szczególności transakcje związane z instrumentami dłużnymi stanowiące 84,8% tej kwoty. Natomiast inne zmiany (obejmujące zmiany wyceny, różnice kursowe i pozostałe zmiany) oddziaływały w przeciwnym kierunku i zmniejszyły wartość aktywów o 8,1 mld zł.

Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie – aktywa w mld zł

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	262	287	325	376	410	442
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	83	86	96	116	125	123
Instrumenty dłużne	179	201	229	260	285	319

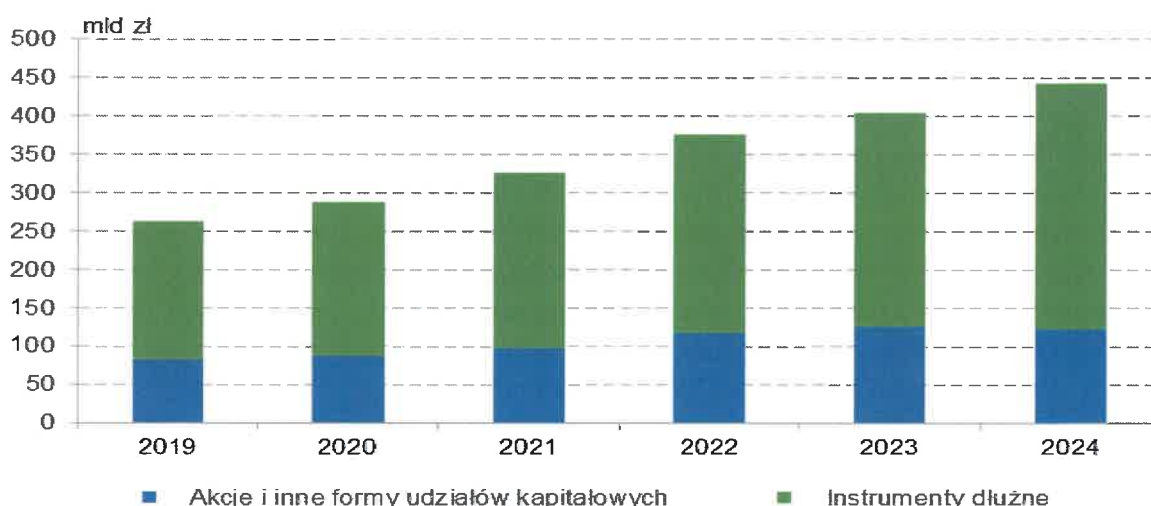
Wartość akcji i innych form udziałów kapitałowych polskich podmiotów w zagranicznych podmiotach bezpośredniego inwestowania zmniejszyła się o 1,7 mld zł (1,4%) i na koniec 2024 r. wyniosła 123 mld zł.

⁶ Struktura geograficzna aktywów prezentowana jest z wyłączeniem OAR.

Przyczynami tego spadku były przede wszystkim wypłaty dywidend, jednorazowe straty kilku podmiotów zagranicznych oraz aprecjacja złotego, skutkująca spadkiem wartości aktywów z tytułu inwestycji bezpośrednich za granicą wyrażonych w walutach obcych, które są wyceniane w bilansie płatniczym w walucie polskiej.

Stan instrumentów dłużnych zwiększył się o 33,9 mld zł (11,9%) i na koniec 2024 r. wyniósł 319 mld zł. Wzrost ten był skutkiem zarówno krótkoterminowego jak i długoterminowego wzrostu zadłużenia podmiotów zagranicznych wobec rezydentów. Głównymi kategoriami instrumentów dłużnych były: kredyty handlowe (34,5%), inne kredyty (27,8%) oraz pozostałe należności (37,7%). Prawie 73% (232 mld zł) instrumentów dłużnych w aktywach inwestycji bezpośrednich stanowiły należności od spółek matek i innych podmiotów w grupie, związane z wewnątrzgrupowym obrotem handlowym.

Wykres 10. Inwestycje bezpośrednie – aktywa



Według stanu na koniec 2024 r. należności z tytułu inwestycji bezpośrednich polskich podmiotów za granicą koncentrowały się w krajach Unii Europejskiej (71,1%). Wśród państw należących do Wspólnoty wyróżniały się Niemcy (13,4%), gdzie ze względu na udział krajowych przedsiębiorstw w globalnych łańcuchach produkcyjnych dominowały inwestycje w instrumenty dłużne, wynikające w dużej części z nierozliczonych należności za dostarczone produkty oraz wewnątrzgrupowego zarządzania płynnością finansową. Drugie miejsce zajął Luksemburg (10%). W tym kraju oprócz udziału inwestycji w instrumenty dłużne były też inwestycje w akcje i inne instrumenty udziałowe, w ulokowane tam podmioty specjalnego przeznaczenia, za pośrednictwem których rezydenci dokonywali inwestycji w innych krajach za granicą oraz z powrotem w Polsce. Kolejne miejsca przypadły: Holandii (7,3%), Francji (5,7%) oraz Czechom (5,6%). Wśród krajów spoza UE największy udział miały: Wielka Brytania (8%) oraz Szwajcaria (6,1%).

2.1.2. Inwestycje portfelowe

Polscy inwestorzy portfelowi na koniec 2024 r. posiadali zagraniczne papiery wartościowe o łącznej wartości 295 mld zł. W porównaniu z 2022 r. wartość tych aktywów wzrosła o 68 mld zł, czyli 30,1%.

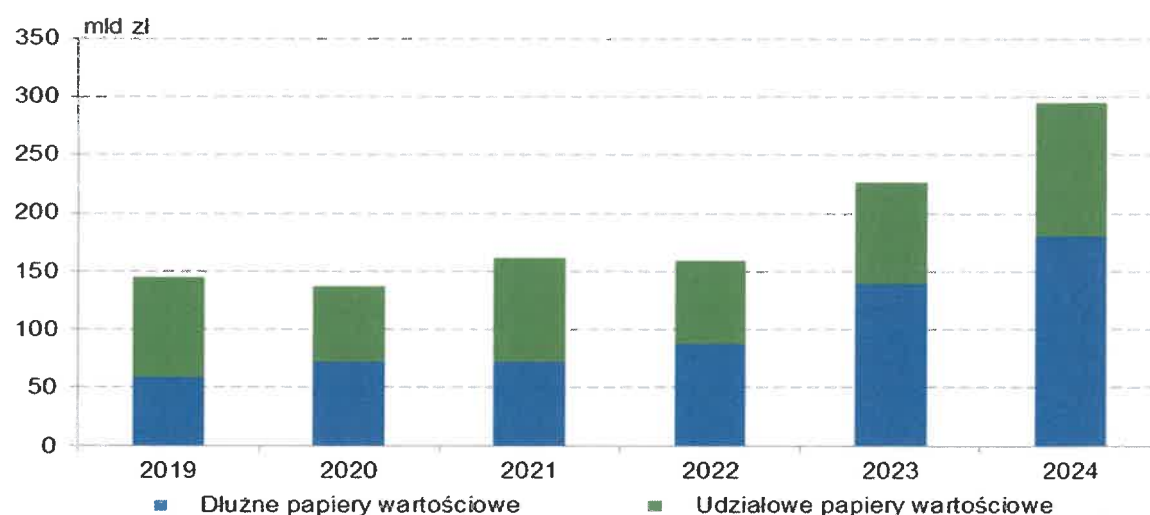
Tabela 3. Inwestycje portfelowe – aktywa w mld

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inwestycje portfelowe - aktywa	145	137	162	159	227	295
Udziałowe papiery wartościowe	86	64	90	71	88	115
Dłużne papiery wartościowe	59	72	72	88	139	181
Długoterminowe papiery dłużne	58	72	71	74	111	139
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	14	29	42

Na koniec 2024 r. należności polskich podmiotów z tytułu inwestycji portfelowych za granicą koncentrowały się w USA (18,3%), Luksemburgu (11,9%), Francji (7,8%), Irlandii (7,8%), Niemczech (2,8%), Wlk. Brytanii (2,8%) i Holandii (2,8%). Najistotniejszy jednak był udział papierów wartościowych wyemitowanych przez Europejski Bank Inwestycyjny (21,6%). W przypadku udziałowych papierów wartościowych głównym przedmiotem zainteresowania rezydentów były papiery wyemitowane przez podmioty z Luksemburga, USA i Irlandii, natomiast w przypadku dłużnych papierów wartościowych były to papiery wyemitowane przez Europejski Bank Inwestycyjny oraz przez podmioty z USA i Francji.

Wartość udziałowych papierów wartościowych w portfelach inwestorów na koniec 2024 r. wyniosła 115 mld zł. Wśród nich dominowały akcje (73 mld zł), pozostałą część stanowiły tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych (42 mld zł). W analizowanym okresie wartość tych aktywów wzrosła o 27 mld zł, tj. o 30,8%. Rezydenci nabyli udziałowe papiery wartościowe o wartości 19 mld zł. Różnice kursowe i inne zmiany zwiększyły ich wartość o 8 mld zł. Główny wpływ na wysokość tych zmian miały dodatnie zmiany wyceny, które wyniosły 8 mld zł. Udział akcji i innych papierów udziałowych w strukturze portfela w porównaniu z 2023 r. zwiększył się o 0,4 pkt proc. i na koniec 2024 r. wyniósł 38,8%. Czynnikiem wpływającym dodatnio na wartość udziałowych papierów wartościowych znajdujących się w portfelach polskich inwestorów były wzrosty na światowych rynkach akcji (np. nowojorski S&P 500 zyskał 23,3%, a frankfurcki DAX wzrósł o 18,9%), wywołane poprawą koniunktury gospodarczej przy jednoczesnym globalnym spadku inflacji, skłaniającym główne banki centralne, przede wszystkim Fed, do rozpoczęcia procesu łagodzenia polityki pieniężnej. Głównymi inwestorami w tej kategorii inwestycji były polskie fundusze inwestycyjne, posiadające zagraniczne papiery udziałowe o wartości 43 mld zł. Równie istotny był udział funduszy emerytalnych, które posiadały zagraniczne papiery udziałowe o wartości 41 mld zł. Trzecia najważniejsza grupa inwestorów to polscy inwestorzy indywidualni, których portfele miały wartość 19 mld zł.

Wykres 11. Inwestycje portfelowe – aktywa



Dłużne papiery wartościowe, których wartość rynkowa na koniec 2024 r. wyniosła 181 mld zł, stanowiły 61,2% portfela polskich inwestorów. Inwestycje rezydentów w zagraniczne dłużne papiery wartościowe wzrosły w ciągu omawianego roku o 39 mld zł, a dodatnie zmiany wyceny oraz różnice kursowe powiększyły wartość portfela polskich inwestorów o 2 mld zł. Wzrost cen obligacji był wynikiem spadku rynkowych stóp procentowych, będącego konsekwencją łagodzenia polityki pieniężnej przez główne banki centralne. W portfelu rezydentów dominowały papiery długoterminowe (76,8%), których wartość osiągnęła 139 mld zł. Również w 2024 r. można było obserwować, podobnie jak w latach 2022-23, duże zakupy instrumentów rynku pieniężnego dokonywane przez polskie banki⁷. W ich wyniku udział krótkoterminowych papierów dłużnych w portfelu polskich inwestorów, który przez wiele lat był pomijalnie mały, wzrósł do 23,2% (42 mld zł). Głównymi inwestorami w kategorii papierów dłużnych były polskie banki z udziałem 62,3%. Wartość papierów dłużnych znajdujących się w portfelu tego sektora wyniosła 113 mld zł. Istotną rolę również odegrały polskie fundusze inwestycyjne, które posiadały portfel zagranicznych papierów dłużnych o wartości 34 mld zł (19,0% udziału w portfelu polskich inwestorów).

2.1.3. Pochodne instrumenty finansowe

Wartość aktywów zagranicznych wynikających z posiadanych przez rezydentów otwartych pozycji w instrumentach pochodnych, będących rezultatem transakcji z nierezydentami, na koniec 2024 r. wyniosła 62 mld zł. Aktywa prezentowane w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są wyceniane według wartości godziwej, która jest przybliżeniem bieżącej wartości niezrealizowanych, przyszłych zysków. Wartość ta stanowiła 1,5% wartości nominalnej otwartych pozycji, która na koniec 2024 r. wyniosła 4 073 mld zł⁸.

⁷ Można przypuszczać, że przyczyną tego zjawiska było pojawienie się w sektorze bankowym nadpłynności w walutach obcych wywołanej spadkiem wartości kredytów udzielanych w walutach obcych przy jednoczesnym funkcjonowaniu źródeł finansowania tych kredytów (swapy walutowe, kredyty otrzymane od nierezydentów).

⁸ W większości przypadków instrumenty pochodne są rozliczane różnicowo, nie przez dostawę instrumentu bazowego, lecz przez otrzymanie zrealizowanego zysku lub wypłatę zrealizowanej straty. W takim przypadku przepływy finansowe związane z ich rozliczeniem odpowiadają wartości godziwej instrumentów pochodnych. Jednak istotnym dla polskiej gospodarki typem

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 61 mld zł wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. *FX swaps*), dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA i innych, które na koniec 2024 r. przyniosły rezydentom umowny zysk, tj. miały dodatnią wartość godziwą;
- wynosząca 1 mld zł wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez nierezydentów i nabytych przez rezydentów.

Z punktu widzenia instrumentu bazowego, najważniejszy składnik aktywów stanowiły walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS), których wartość rynkowa wyniosła 31 mld zł. Następnym istotnym składnikiem były instrumenty pochodne stóp procentowych (m.in. FRA i swapy stóp procentowych, głównie na stopy związane ze złotym), których wartość wyniosła 25 mld zł. Kolejnym znaczącym składnikiem aktywów były instrumenty towarowe (głównie forwardy i futures na prawa do emisji CO₂). Wartość należności z tego tytułu wyniosła 5 mld zł. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów kredytowych i instrumentów związanych z rynkiem udziałowych papierów wartościowych, wyniosła 1 mld zł.

Jeśli chodzi o strukturę sektorową aktywów, głównymi uczestnikami rynku były polskie banki. Miały one należności z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 27 mld zł. Należności Skarbu Państwa z tytułu instrumentów pochodnych wyniosły 22 mld zł. Kolejnym istotnym sektorem były przedsiębiorstwa niefinansowe, których należności wyniosły 11 mld zł. Należności pozostałych podmiotów wyniosły 2 mld zł.

2.1.4. Pozostałe inwestycje

Na koniec 2024 r. stan pozostałych polskich inwestycji za granicą wyniósł 530 mld zł, co stanowiło 23,6% wartości aktywów zagranicznych. W porównaniu z 2023 r. wartość tych aktywów zwiększyła się o 26 mld zł, tj. o 5,2%. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia się stanu pozostałych kredytów i pożyczek udzielonych oraz stanu pozostałych aktywów zagranicznych.

Należności polskich podmiotów z tytułu pozostałych inwestycji za granicą koncentrowały się w krajach Unii Europejskiej (66,2%), głównie we Francji (9,6% całości aktywów), na Maltce (8,0%), w Niemczech i w Holandii (po 7,4%). W grupie krajów nienależących do UE (33,8%) polskie podmioty miały należności z tego tytułu głównie w USA (12,3%), w Wielkiej Brytanii (6,9%), oraz Szwajcarii (4,0%).

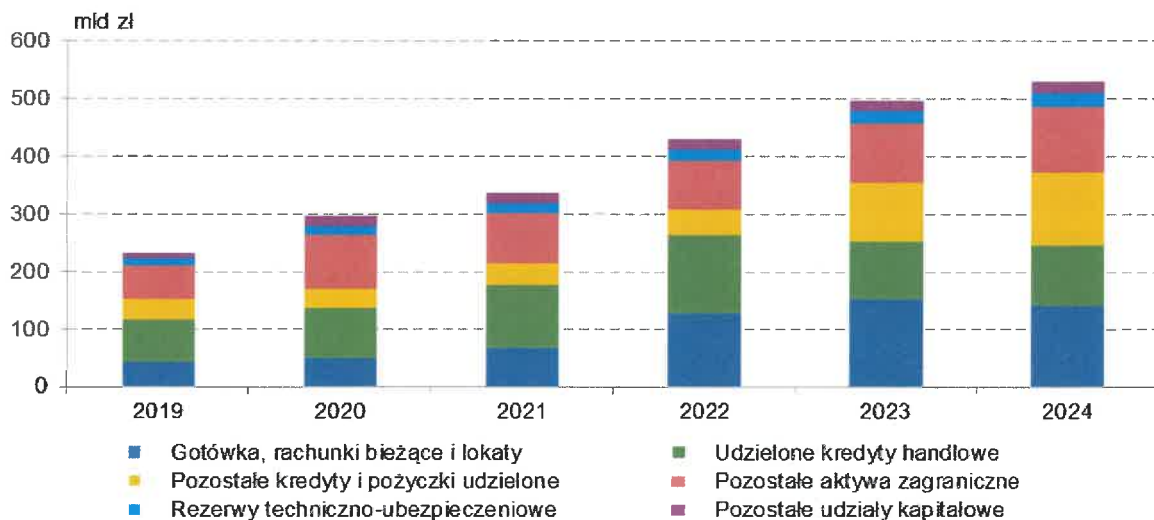
Największy udział w pozostałych inwestycjach za granicą miały należności rezydentów z tytułu rachunków bieżących i lokat w bankach za granicą. Należności rezydentów z tego tytułu stanowiły 26,6% należności z tytułu pozostałych inwestycji i na koniec 2024 r. wyniosły 141 mld zł. Polskie banki zmniejszyły swoje należności z tego tytułu o 14 mld zł, tj. o 11,4%, natomiast należności pozostałych podmiotów w postaci lokat w bankach za granicą zwiększyły się o 2 mld zł, tj. 7,4%. Największy wzrost środków rezydentów na

instrumentów pochodnych są swapy walutowe i dwuwalutowe swapy stóp procentowych, rozliczane najczęściej przez pełną dostawę instrumentu bazowego. Przepływy finansowe związane z ich rozliczeniem odpowiadają swojej wielkością wartości nominalnej tych instrumentów.

rachunkach za granicą zarejestrowano w Holandii, w Izraelu oraz w Hiszpanii. Spadek środków odnotowano m.in. w USA, w Szwajcarii, w Norwegii w Wielkiej Brytanii oraz w Austrii.

Na koniec 2024 r. stan środków z tytułu udzielonych kredytów handlowych wyniósł 104 mld zł, co stanowiło 19,7% pozostałych inwestycji za granicą. Wartość należności z tego tytułu w omawianym okresie zmniejszyła się o 1 mld zł, tj. o 1,2%. Należności z tytułu udzielonych kredytów handlowych w całości są zaliczane do należności krótkoterminowych i w 98,4% były to należności podmiotów niefinansowych.

Wykres 12. Pozostałe inwestycje – aktywa



Wartość kredytów i pożyczek udzielonych przez polskie podmioty na koniec 2024 r. wyniosła 127 mld zł i w porównaniu z 2023 r. wzrosła o 24 mld zł, tj. o 23,3%. Największy udział w należnościach z tego tytułu miał sektor rządowy i samorządowy (62,4%). Wartość kredytów udzielonych przez sektor rządowy i samorządowy na koniec analizowanego okresu wyniosła 79 mld zł (głównie do USA i Korei Południowej). Stan należności z tego tytułu sektora bankowego wyniósł 33 mld zł i stanowił 25,7% całości kredytów udzielonych przez rezydentów. Pozostałe sektory (głównie podmioty finansowe) na koniec 2024 r. posiadały należności z tytułu udzielonych kredytów i pożyczek w wysokości 15 mld zł.

Tabela 4. Pozostałe inwestycje – aktywa w mld zł

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pozostałe inwestycje - aktywa	233	296	337	430	503	530
Pozostałe udziały kapitałowe	9	17	19	18	18	19
Udzielone kredyty handlowe	74	87	108	134	105	104
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	35	35	39	46	103	127
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	42	49	67	128	153	141
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	14	15	16	18	21	24
Pozostałe aktywa zagraniczne	59	93	87	85	102	115

Stan pozostałych aktywów zagranicznych⁹ na koniec 2024 r. wyniósł 115 mld zł i zwiększył się o 13 mld zł, tj. o 12,3%, w porównaniu z 2023 r. Sektor rządowy i samorządowy zwiększył swoje należności z tego tytułu o 8 mld zł, tj. 23,4% (są to głównie należności rządu od KE). Stan należności sektora bankowego zwiększył się o 2 mld zł, tj. o 10,2%. Stan pozostałych aktywów zagranicznych pozostałych sektorów zwiększył się w porównaniu z 2024 r. o 3 mld zł, tj. o 12,0%.

Stan należności z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych, na koniec 2024 r. wyniósł 24 mld zł i był o 3 mld zł wyższy niż w 2023 r.

2.1.5. Aktywa rezerwowe

Stan oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2024 r. wyniósł 915 mld zł i w porównaniu ze stanem na koniec 2023 r. zwiększył się o 153 mld zł, tj. o 20,0%. Aktywa rezerwowe NBP były dominującym składnikiem aktywów zagranicznych ogółem. Ich udział w polskich inwestycjach za granicą wyniósł 40,8%. Saldo transakcji dokonanych przez NBP zwiększyło stan rezerw o 118 mld zł. Dodatkowo inne zmiany zwiększyły ich stan o 35 mld zł. Na dodatnie saldo transakcji istotnie wpłynął napływ środków na rachunek Komisji Europejskiej.

Największy udział w aktywach rezerwowych banku centralnego, wynoszący 64,2%, miały zagraniczne papiery wartościowe. W porównaniu z 2023 r. ich udział w rezerwach zmniejszył się o 2,3 pkt proc. Należności z tytułu zdeponowanych środków pieniężnych w bankach za granicą (łącznie z transakcjami *reverse repo*) stanowiły 15,8% całości aktywów. W porównaniu z 2023 r. ich wartość zwiększyła się o 8,5 pkt proc. Udział SDR-ów (łącznie z transzą rezerwową w MFW) w aktywach rezerwowych spadł o 0,6% i na koniec 2024 r. wyniósł 3,1%. Udział złota monetarnego w oficjalnych aktywach rezerwowych w porównaniu z 2023 r. wzrósł o 4,6 pkt proc. i wyniósł 16,9%. Wartość złota monetarnego w aktywach rezerwowych zwiększyła się z 94 mld zł na koniec 2023 r. do 154 mld zł na koniec 2024 r. i wynikała z zakupów złota jak i ze wzrostu cen.

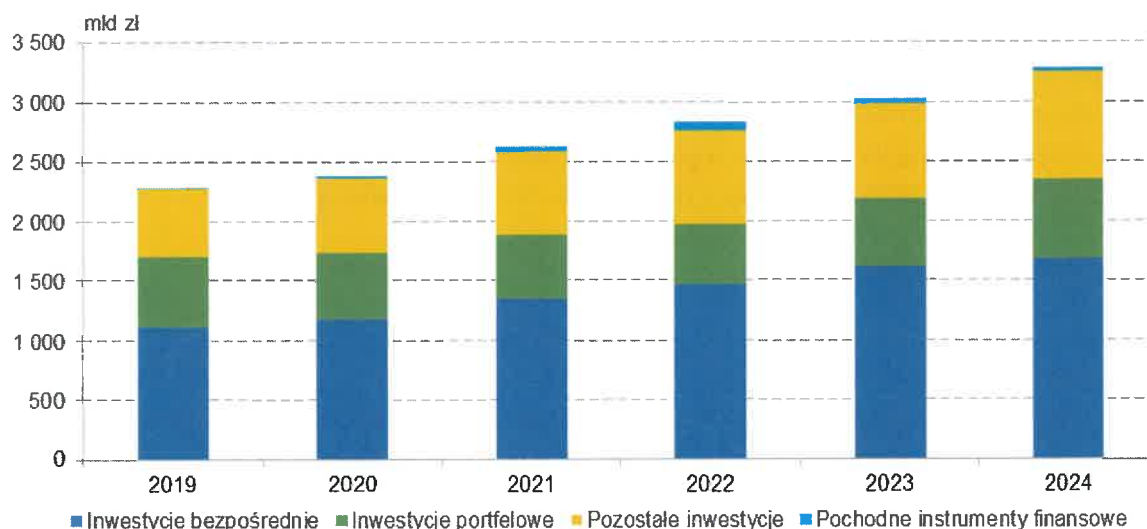
⁹ Pozycja ta zawiera aktywa, które są wynikiem wystąpienia różnicy w czasie pomiędzy transakcją a odpowiadającą jej płatnością, należności z tytułu zwrotnych depozytów zabezpieczających pochodne instrumenty finansowe oraz środki zdeponowane na rachunkach bieżących w instytucjach pozabankowych.

2.2. Pasywa zagraniczne

Zobowiązania z tytułu inwestycji nierezydentów w Polsce na koniec 2024 r. wyniosły 3 279 mld zł i stanowiły 90,1% PKB. Złożyły się na nie:

- inwestycje bezpośrednie, których stan wyniósł 1 676 mld zł, co stanowiło 51,1% wartości pasywów zagranicznych;
- inwestycje portfelowe (przede wszystkim w obligacje Skarbu Państwa), których stan wyniósł 663 mld zł, co stanowiło 20,2% wartości pasywów;
- pozostałe inwestycje (głównie rachunki bieżące i lokaty oraz kredyty otrzymane); ich stan wyniósł 908 mld zł, co stanowiło 27,7% wartości pasywów zagranicznych;
- pochodne instrumenty finansowe, których stan wyniósł 32 mld zł, co stanowiło 1,0% pasywów zagranicznych.

Wykres 13. Pasywa zagraniczne



Na koniec 2024 r. stan zagranicznych inwestycji w Polsce w porównaniu ze stanem na koniec 2023 r. zwiększył się o 235 mld zł, tj. o 7,7%. Do zwiększenia się wartości pasywów przyczyniło się dodatnie saldo transakcji w wysokości 275 mld zł, które zrekompensowało ujemne inne zmiany w wysokości 40 mld zł.

W porównaniu z 2023 r. stan pasywów zagranicznych wzrósł głównie z tytułu inwestycji portfelowych i pozostałych inwestycji co związane było ze wzrostem netto portfela długoterminowych papierów dłużnych o 23,5% oraz wzrostem kredytów otrzymanych sektora rządowego i samorządowego o 36,1 % (KPO).

Tabela 5. Pasywa zagraniczne w mld zł

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pasywa	2 286	2 382	2 631	2 827	3 044	3 279
Inwestycje bezpośrednie	1 111	1 176	1 351	1 471	1 631	1 676
Inwestycje portfelowe	587	560	535	504	572	663
Pozostałe inwestycje	573	619	695	785	800	908
Pochodne instrumenty finansowe	14	28	50	67	40	32

Największe zobowiązania polskich podmiotów wobec zagranicy (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) na koniec 2024 r. odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (79,1%), głównie Niemiec (15,1%), Holandii (12,1%), Luksemburga (8,3%) oraz Francji (7,5%).

Na koniec 2024 r. zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów (z wyłączeniem inwestycji portfelowych) w krajach UE wzrosły o 124 mld zł, tj. o 6,4%, przede wszystkim w Niemczech (o 14 mld zł, tj. o 3,6%), Irlandii (o 12 mld zł, tj. o 24,6%), Francji (o 12 mld zł, tj. o 6,8%). W grupie krajów nienależących do UE polskie podmioty zwiększyły swoje zobowiązania zagraniczne o 21 mld zł, tj. o 3,9%, głównie w Wielkiej Brytanii (o 11 mld zł, tj. o 6,5%), w USA (o 7 mld zł, tj. o 16,1%), w Szwajcarii (o 2 mld zł, tj. o 3,6%).

2.2.1. Inwestycje bezpośrednie

Wartość zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich na koniec 2024 r. wyniosła 1 676 mld zł i w porównaniu z 2023 r. zwiększyła się o 45 mld zł, tj. o 2,8%. Na wzrost stanu tej pozycji wpłynęły transakcje bilansu płatniczego, które zwiększyły wartość tej pozycji o 82 mld zł (w tym reinwestycje zysków podmiotów bezpośredniego inwestowania, które wyniosły 56 mld zł). Natomiast inne zmiany, obejmujące zmiany wyceny, różnice kursowe i pozostałe zmiany, zmniejszyły wartość inwestycji bezpośrednich o 37 mld zł.

Na zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich złożyły się:

- akcje i inne formy udziałów kapitałowych polskich podmiotów bezpośredniego inwestowania przypadające na zagranicznych inwestorów bezpośrednich w wysokości 1 166 mld zł, co stanowiło 69,5% zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich. Z tej kwoty: 71,6% przypadło na udziały, 16,7% na akcje nienotowane i 11,7% na akcje notowane,
- zobowiązania rezydentów z tytułu instrumentów dłużnych wobec zagranicznych podmiotów powiązanych z nimi kapitałowo o wartości 511 mld zł, co stanowiło 30,5% zobowiązań z tytułu inwestycji bezpośrednich. Z tej kwoty: 22,9% to kredyty handlowe, 66,4% inne kredyty, natomiast 10,7% to pozostałe zobowiązania.

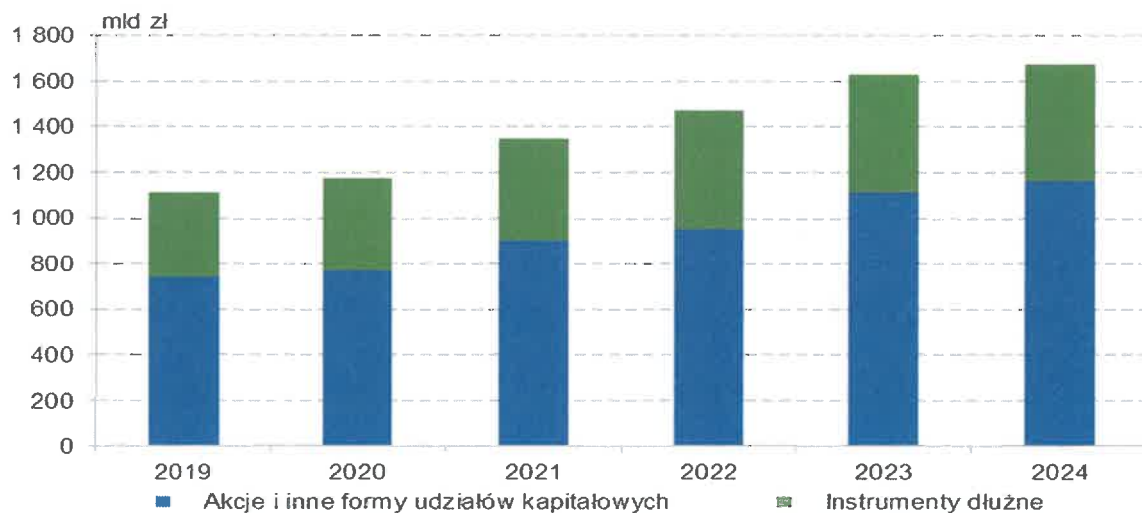
Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa w mld zł

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	1 111	1 176	1 351	1 471	1 631	1 676
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	740	772	900	951	1 115	1 166
Instrumenty dłużne	371	404	450	520	517	511

W 2024 r. wartość akcji i innych form udziałów rezydentów w polskich podmiotach bezpośredniego inwestowania zwiększyła się o 51 mld zł (4,6%), w porównaniu z rokiem poprzednim. Przyczynami tego wzrostu były przede wszystkim transakcje nabycia akcji i udziałów oraz dokapitalizowania rezydentów przez bezpośrednich inwestorów zagranicznych. Natomiast inne zmiany zmniejszyły wartość akcji i innych form udziałów. Zmiany te były w szczególności rezultatem poniesionych strat netto i spadku wycen giełdowych niektórych rezydentów.

Stan instrumentów dłużnych zmniejszył się o 6 mld zł (1,2%) w porównaniu do 2023 r. Spadek ten był w dużej mierze skutkiem aprecjacji złotego przy niskich transakcjach, czyli niewielkim wzroście długu rezydentów wobec zagranicznych inwestorów. Umocnienie złotego skutkowało wystąpieniem ujemnych różnic kursowych instrumentów wyrażonych w walucie obcej, które są wyceniane w bilansie płatniczym w walucie polskiej.

Wykres 14. Inwestycje bezpośrednie – pasywa



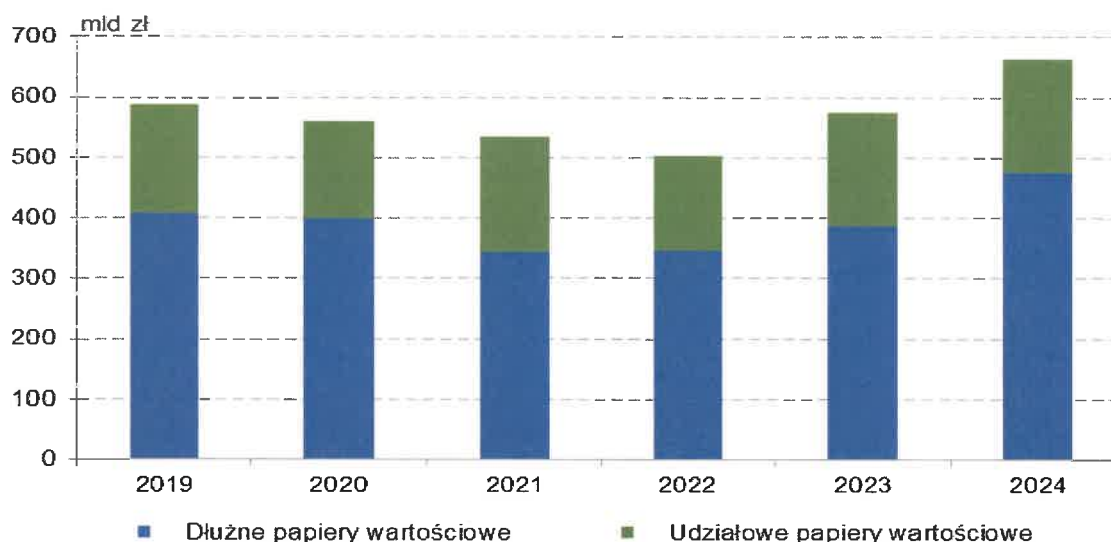
Według stanu na koniec 2024 r. największe zobowiązania z tytułu inwestycji bezpośrednich polscy rezydenci mieli wobec inwestorów z Unii Europejskiej (82,2%), głównie z Niemiec (17%), Holandii (16,6%), Luksemburga (11,8%) oraz Francji (7,2%). Natomiast najwyższy wzrost tych zobowiązań odnotowano wobec nierezydentów m.in. z Luksemburga (12,2 mld zł), Niemiec (11,4 mld zł), Wielkiej Brytanii (7,4 mld zł) i Francji (4,5 mld zł). Spadek zobowiązań zarejestrowano wobec nierezydentów z Malty (3,1 mld zł), Cypru (1,4 mld zł) oraz Holandii (1,2 mld zł).

2.2.2. Inwestycje portfelowe

Wartość papierów wartościowych wyemitowanych przez polskie podmioty, posiadanych przez zagranicznych inwestorów portfelowych na koniec 2024 r. wyniosła 663 mld zł, co stanowiło 20,2% wartości polskich pasywów zagranicznych. W porównaniu ze stanem na koniec 2023 r. wartość inwestycji portfelowych była wyższa o 91 mld zł, tj. o 15,9%.

Główną część portfela nierezydentów stanowiły papiery dłużne. Ich wartość wyniosła 475 mld zł, czyli 71,6% stanu zagranicznych inwestycji portfelowych. Nierezydenci posiadali w swoim portfelu dłużne papiery polskich podmiotów wyemitowane zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynku krajowym. Były to niemal w całości papiery długoterminowe. Taka struktura zagranicznych inwestycji portfelowych, ze znaczną przewagą długoterminowych papierów dłużnych, utrzymuje się od wielu lat.

Wykres 15. Inwestycje portfelowe – pasywa



Wśród długoterminowych papierów dłużnych przeważały obligacje sektora rządowego. Łączna wartość tych obligacji posiadanych przez nierezydentów na koniec 2024 r. wyniosła 338 mld zł (co stanowiło 71,3% wartości wszystkich obligacji będących w portfelu nierezydentów). Z tej kwoty 57,6%, tj. 195 mld zł, to obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych, a 42,4%, czyli 143 mld zł, to obligacje nominowane w złotych, wyemitowane na rynek krajowy.

Na wzrost netto wartości portfela dłużnych papierów wartościowych o 90 mld zł miało przede wszystkim wpływ dodatnie saldo transakcji nierezydentów, które wyniosło 95 mld zł. Zmiany wyceny i różnice kursowe były natomiast ujemne i łącznie wyniosły 4 mld zł. Spadek cen polskich obligacji w pierwszej połowie 2024 r. był wynikiem wzrostu globalnych oczekiwań inflacyjnych. Druga połowa roku przyniosła poprawę nastrojów inwestorów i decyzje Fed oraz niektórych innych banków centralnych o obniżeniu stóp procentowych. Wynikiem był wzrost cen obligacji, który jednak nie zniwelował spadków z pierwszej połowy roku. W przypadku obligacji sektora rządowego nominowanych w złotych wyemitowanych na rynku krajowym odnotowano napływ kapitału wynoszący 14 mld zł. Saldo inwestycji nierezydentów w obligacje Skarbu Państwa wyemitowane na rynkach zagranicznych, nominowane w walutach obcych było również dodatnie i wyniosło 38 mld zł. Wzrost inwestycji nierezydentów w obligacje Skarbu Państwa nominowane w złotych był wynikiem wzrostu, w porównaniu z 2023 r., różnicy między rentownością polskich obligacji skarbowych a rentownością obligacji rządu USA. Zwiększyło to konkurencyjność obligacji Skarbu Państwa względem obligacji amerykańskich. Jednocześnie nierezydenci w 2024 r. nabyli obligacje innych polskich emitentów, przede wszystkim banków. Saldo tych inwestycji wyniosło 43 mld zł.

Wartość polskich papierów udziałowych posiadanych przez zagranicznych inwestorów portfelowych wyniosła 189 mld zł, co stanowiło 28,4% całości inwestycji portfelowych nierezydentów. W większości (128 mld zł) były to akcje notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Istotną część tej pozycji (60 mld zł) stanowiły również tytuły uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych. Saldo transakcji nierezydentów było dodatnie i wyniosło 7 mld zł. Natomiast inne zmiany, przede wszystkim zmiany wyceny, były ujemne i łącznie wyniosły 6 mld zł. W pierwszej połowie roku na warszawskiej giełdzie kontynuowane były wzrosty trwające przez cały 2023 r., jednak w drugiej połowie 2024 r. rozpoczęła się spadkowa korekta, która sprowadziła ceny większości akcji poniżej wartości z początku roku.

Tabela 7. Inwestycje portfelowe – pasywa w mld zł

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inwestycje portfelowe - pasywa	587	560	535	504	572	663
Udziałowe papiery wartościowe	179	161	190	157	188	189
Dłużne papiery wartościowe	408	399	345	347	384	475
Długoterminowe papiery dłużne	408	398	345	347	384	474
Instrumenty rynku pieniężnego	0	1	0	0	0	0

2.2.3. Pochodne instrumenty finansowe

Wartość pasywów zagranicznych wynikających z posiadanych przez rezydentów otwartych pozycji w instrumentach pochodnych, będących rezultatem transakcji z nierezydentami, na koniec 2024 r. wyniosła 32 mld zł. Wartość pasywów prezentowana w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej to wycena według wartości godziwej, która jest przybliżeniem bieżącej wartości niezrealizowanych, przyszłych strat. Wartość

pasywów stanowiła 0,8% wartości nominalnej otwartych pozycji, która na koniec 2024 r. wyniosła 4 073 mld zł¹⁰.

Na tę pozycję złożyły się:

- wynosząca 31 mld zł wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku symetrycznym – m.in. forwardów, swapów walutowych (tzw. *FX swaps*), dwuwalutowych swapów stóp procentowych (tzw. CIRS), FRA, które na koniec 2024 r. przyniosły rezydentom umowną stratę, tj. miały ujemną wartość godziwą;
- wynosząca 1 mld zł wartość godziwa instrumentów pochodnych o ryzyku asymetrycznym (opcji) wystawionych przez rezydentów i nabytych przez nierezydentów.

Najważniejszy składnik pasywów stanowiły instrumenty pochodne stopy procentowej (m.in. FRA i swapy stóp procentowych), których wartość wyniosła 19 mld zł, oraz walutowe instrumenty pochodne (m.in. swapy walutowe, forwardy walutowe i CIRS) o wartości 9 mld zł. Wartość pozostałych instrumentów pochodnych, w tym instrumentów towarowych i instrumentów związanych z rynkiem udziałowych papierów wartościowych, wyniosła 3 mld zł.

W przypadku podziału sektorowego, głównymi uczestnikami rynku były polskie banki, które posiadały zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych o wartości 24 mld zł. Pozostałe sektory posiadały zobowiązania o wartości 7 mld zł, w tym przedsiębiorstwa niefinansowe – 5 mld zł.

2.2.4. Pozostałe inwestycje

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2024 r. wyniósł 908 mld zł, co stanowiło 27,7% wartości polskich pasywów zagranicznych. Zobowiązania z tytułu pozostałych inwestycji w porównaniu z 2023 r. były wyższe o 108 mld zł. Transakcje bilansu płatniczego w 2024 r. spowodowały wzrost zobowiązań tej pozycji o 92 mld zł, natomiast dodatnie inne zmiany podwyższyły ją o 16 mld zł. W analizowanym roku wzrost zobowiązań zarejestrowały wszystkie sektory, ale w największym stopniu wzrosły zobowiązania sektora rządowego i samorządowego (głównie z tytułu pozostałych kredytów i pożyczek otrzymanych w ramach KPO). Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP) zwiększyły swoje pasywa głównie z tytułu pozostałych kredytów otrzymanych. NBP zwiększył swoje zobowiązania głównie z tytułu stanów na rachunkach bieżących. Pozostałe sektory zwiększyły swoje zobowiązania głównie z tytułu kredytów otrzymanych.

¹⁰ W większości przypadków instrumenty pochodne są rozliczane różnicowo, nie przez dostawę instrumentu bazowego, lecz przez otrzymanie zrealizowanego zysku lub wypłatę zrealizowanej straty. W takim przypadku przepływy finansowe związane z ich rozliczeniem odpowiadają wartości godziwej instrumentów pochodnych. Istotnym dla polskiej gospodarki typem instrumentów pochodnych są jednak swapy walutowe i dwuwalutowe swapy stóp procentowych, rozliczane najczęściej przez pełną dostawę instrumentu bazowego. Przepływy finansowe związane z ich rozliczeniem odpowiadają swojej wielkością wartości nominalnej tych instrumentów.

Tabela 8. Pozostałe inwestycje – pasywa w mld zł

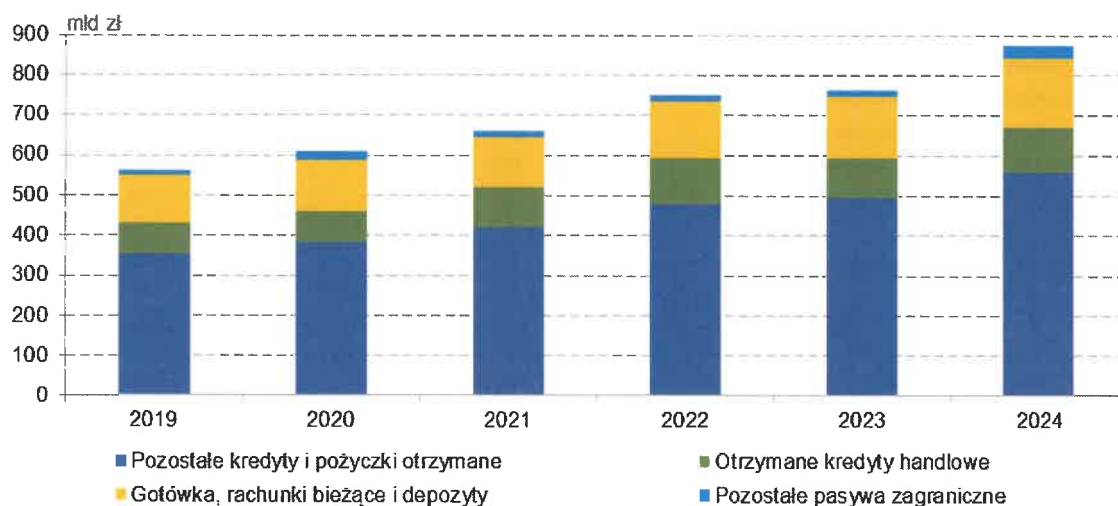
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pozostałe inwestycje - pasywa	573	619	695	785	800	908
Pozostałe udziały	1	1	1	1	1	1
Otrzymane kredyty handlowe	75	78	98	115	101	112
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	356	383	422	478	498	559
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	117	127	126	142	154	171
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2	3	3	3	4	4
Alokacja SDR	7	7	30	31	28	28
Pozostałe pasywa zagraniczne	15	22	16	15	15	32

Największe zobowiązania polskich podmiotów wobec zagranicy z tytułu pozostałych inwestycji na koniec 2024 r. odnoszą się do krajów Unii Europejskiej (73,9%), głównie Niemiec (11,8%), Francji (7,0%), Hiszpanii (4,2%), Holandii (4,1%). Duży udział w tych zobowiązaniach miał Europejski Bank Inwestycyjny (16,8%). Jeśli chodzi o zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów wobec krajów nienależących do UE, to największe zobowiązania odnotowano wobec Wielkiej Brytanii (6,8%), Korei Południowej (2,0%) i USA (1,9%).

Kredyty i pożyczki otrzymane stanowiły największą część pozostałych inwestycji zagranicznych; ich udział w pozostałych inwestycjach ogółem wyniósł 61,6%. Zobowiązania z tego tytułu na koniec 2024 r. wyniosły 559 mld zł i w porównaniu z 2023 r. ich stan zwiększył się o 61 mld zł, tj. o 12,3%. Udział kredytów długoterminowych w pozostałych kredytach i pożyczkach otrzymanych wyniósł 93,6%. Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów długoterminowych zarejestrował sektor rządowy i samorządowy (o 39 mld zł, tj. o 24,2%) oraz sektor bankowy (o 20 mld zł, tj. o 19,5%). Pozostałe sektory również zwiększyły swoje zobowiązania zarówno z tytułu kredytów długoterminowych (o 3 mld zł, 1,5%), jak i krótkoterminowych (o 2,1 mld zł, tj. o 8,5%).

Polskie podmioty najczęściej zaciągały kredyty w Unii Europejskiej (86,1% wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek), m.in. w Europejskim Banku Inwestycyjnym (27,2%), Niemczech (12,3%), Francji (8,1%) i Holandii (4,8%). Zobowiązania wobec Komisji Europejskiej stanowiły 19,1% wszystkich zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Poza UE największe zobowiązania kredytowe zarejestrowano wobec Korei Południowej (2,8%) i Wielkiej Brytanii (1,8%).

Wykres 16. Pozostałe inwestycje – pasywa



Wielkość zobowiązań z tytułu kredytów handlowych związanych z importem towarów i usług, otrzymanych przez polskie przedsiębiorstwa od kontrahentów zagranicznych na koniec 2024 r. osiągnęła kwotę 112 mld zł. W porównaniu z 2023 r. ich wartość zwiększyła się o 11 mld zł, tj. o 10,8%. Nierezydenci z krajów Unii Europejskiej posiadają 56,0% polskich zobowiązań z tytułu kredytów handlowych, w tym nierezydenci z Niemiec (15,9%), Włoch (5,8%) i Holandii (5,7%). Poza UE największe zobowiązania z tytułu kredytów handlowych odnotowano wobec Chin (8,4%) i Szwajcarii (5,8%).

Na koniec 2024 r. zobowiązania polskich banków (łącznie z NBP) z tytułu depozytów przyjętych od nierezydentów wyniosły 171 mld zł i wzrosły o 17 mld zł, tj. o 11,1%, w porównaniu z 2023 r., zobowiązania NBP stanowiły 48,3% tej kwoty, były to głównie zobowiązania z tytułu transakcji *repo*. Przyjęte depozyty w 54,9% pochodzą z krajów Unii Europejskiej.

Zobowiązania rezydentów z tytułu pozostałych pasywów na koniec 2024 r. wyniosły 32 mld zł. Największy udział w tych zobowiązaniach miał sektor rządowy i samorządowy (72,3%), w tym 77,3% zobowiązań tego sektora stanowią zobowiązania wobec Komisji Europejskiej. Zobowiązania pozostałych sektorów i sektora bankowego z tego tytułu stanowiły odpowiednio 20,6% i 7,1% całości tej kategorii zobowiązań. Prawie 92% pozostałych pasywów koncentruje się w krajach Unii Europejskiej. Najwięcej zobowiązań rezydenci mają wobec Komisji Europejskiej (55,9%), poza tym wobec Irlandii (13,6%) i Niemczech (8,0%).

Na koniec 2024 r. zobowiązania NBP z tytułu alokacji SDR wyniosły 28 mld zł i w porównaniu z 2023 r. pozostały na zbliżonym poziomie.

Stan zobowiązań z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, głównie polskich zakładów ubezpieczeniowych, na koniec 2024 r. wyniósł 4 mld zł i w porównaniu z 2023 r. pozostał na zbliżonym poziomie.

3. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej

Oprócz transakcji bilansu płatniczego istotny wpływ na zmiany wartości zarówno aktywów, jak i pasywów zagranicznych wykazywanych w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej ma ich struktura walutowa. Wpływa ona bezpośrednio na zmiany aktywów i pasywów zagranicznych w efekcie zmian kursów danej waluty do złotego.

3.1. Struktura walutowa aktywów zagranicznych

W aktywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej na koniec 2024 r. największy udział miały trzy waluty: euro – 34,0%, dolar amerykański – 27,1% i złoty polski – 15,1%. Łączny udział tych trzech walut w całych aktywach zagranicznych wyniósł 76,2%. W porównaniu z 2023 r. udział euro w aktywach zagranicznych zmniejszył się o 0,4 pkt proc., a złotego o 1,7 pkt proc. W tym samym czasie udział dolara amerykańskiego zwiększył się o 1,0 pkt proc. Znaczący wpływ na strukturę walutową aktywów zagranicznych miała struktura walutowa aktywów rezerwowych NBP, udział której w całych aktywach zagranicznych stanowił 40,8%.

Należności polskich podmiotów od nierezydentów w euro na koniec 2024 r. wyniosły 763 mld zł. Największy udział w należnościach w tej walucie miały podmioty zaliczone do pozostałych sektorów (44,6%) oraz NBP (26,8%). Aktywa zagraniczne w dolarach amerykańskich wyniosły 608 mld zł. Udział należności NBP i pozostałych sektorów w tej walucie był najwyższy (odpowiednio 45,0% i 31,5%). Należności od nierezydentów w walucie krajowej wyniosły 338 mld zł, udział pozostałych podmiotów w tej kwocie wyniósł 72,5%, a sektora bankowego – 24,8%.

Struktura walutowa aktywów zagranicznych w ciągu ostatnich sześciu lat jest stabilna i nie podlega istotnym wahaniom.

Tabela 9. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ogółem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Waluta krajowa	15,5%	16,0%	15,2%	15,9%	16,8%	15,1%
Waluty zagraniczne	84,5%	84,0%	84,8%	84,1%	83,2%	84,9%
CHF	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,2%	0,2%
EUR	33,2%	33,6%	32,6%	34,4%	34,4%	34,0%
GBP	5,7%	6,0%	5,6%	4,9%	4,6%	4,8%
JPY	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%
USD	31,1%	29,7%	27,3%	26,7%	26,1%	27,1%
Pozostałe waluty	14,2%	14,4%	18,7%	17,6%	17,7%	18,8%

Warto zwrócić uwagę na strukturę walutową instrumentów dłużnych, tj. tych, które wymagają spłaty kapitału i/lub odsetek. W 2024 r. w strukturze walutowej aktywnych instrumentów dłużnych (z wyłączeniem oficjalnych aktywów rezerwowych) udział walut zagranicznych stanowił 72,3%, a waluty krajowej 27,7%. Wśród walut zagranicznych dominowały dwie waluty – euro i dolar amerykański, a ich udział wyniósł odpowiednio 43,5% i 25,1%.

W strukturze walutowej oficjalnych aktywów rezerwowych na koniec 2024 r. dominowały waluty wchodzące w skład koszyka SDR¹¹ (łącznie ich udział wyniósł 81,7%), w tym głównie trzy waluty: dolar amerykański, euro i funt szterling. Ich udział wyniósł odpowiednio 29,9%, 22,3% i 9,6%. Zdecydowanie mniejszy udział w aktywach rezerwowych miały waluty niewchodzące w skład koszyka SDR. Ich łączny udział wyniósł 18,3%. W tej grupie walut dominowały: dolar kanadyjski, dolar australijski, korona norweska i dolar nowozelandzki. Ich udział w aktywach rezerwowych wyniósł odpowiednio: 7,7%, 5,3%, 3,5% i 1,8%.

3.2. Struktura walutowa pasywów zagranicznych

W pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej na koniec 2024 r. największy udział miały dwie waluty: złoty polski – 59,4% i euro – 31,9%. Łączny udział obu walut w całych pasywach zagranicznych wyniósł 91,3%. W porównaniu z 2023 r. udział waluty krajowej zmniejszył się o 2,2 pkt proc., a udział euro zwiększył się o 1,4 pkt proc.

Tabela 10. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ogółem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Waluta krajowa	62,4%	60,8%	61,6%	59,6%	61,6%	59,4%
Waluty zagraniczne	37,6%	39,2%	38,4%	40,4%	38,4%	40,6%
CHF	1,4%	1,4%	1,0%	0,8%	0,3%	0,3%
EUR	29,1%	31,1%	30,2%	32,3%	30,5%	31,9%
GBP	0,7%	0,9%	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%
JPY	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%
USD	5,4%	4,6%	4,6%	4,7%	5,0%	5,9%
Pozostałe waluty	0,6%	0,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%

Zobowiązania zagraniczne polskich podmiotów w walucie krajowej na koniec 2024 r. wyniosły 1 947 mld zł. W zobowiązaniach tych udział podmiotów zaliczonych do pozostałych sektorów wyniósł 77,2%, sektora bankowego 13,8%, a sektora rządowego i samorządowego 8,7%. W zobowiązaniach pozostałych sektorów udział waluty krajowej w akcjach i innych udziałach kapitałowych stanowił prawie 100,0%, a w kredytach otrzymanych 36,5%. W przypadku sektora rządowego i samorządowego udział waluty krajowej w dłużnych papierach wartościowych wyniósł 42,4% (obligacje wyemitowane na rynek krajowy), a w kredytach otrzymanych 12,5%. W zobowiązaniach sektora bankowego udział kredytów otrzymanych w walucie krajowej stanowił 32,9%.

¹¹ Międzynarodowy Fundusz Walutowy do koszyka SDR (specjalne prawa ciągnienia) zaliczył: dolara amerykańskiego (USD), euro (EUR), jena japońskiego (JPY), funta szterlinga (GBP) i juana chińskiego (CNY).

Pasywa zagraniczne w euro wyniosły 1 047 mld zł. Zobowiązania pozostałych sektorów stanowiły 48,0% udziału w tej walucie. Zobowiązania sektora rządowego i samorządowego stanowiły 30,5%, a sektora bankowego 18,2%.

Warto zwrócić uwagę na strukturę walutową pasywnych instrumentów dłużnych (zadłużenie zagraniczne), w których udział walut zagranicznych stanowił 69,7%, a waluty krajowej 30,3%. Wśród walut zagranicznych dominowały trzy waluty: euro, dolar amerykański i funt brytyjski, ich udział w strukturze walutowej instrumentów dłużnych wyniósł odpowiednio 54,8%, 10,2% i 1,1%.

Struktura walutowa pasywów zagranicznych, podobnie jak aktywów w ciągu ostatnich sześciu lat, jest stabilna i nie zmienia się istotnie.

4. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna a zadłużenie zagraniczne

Zgodnie z zaleceniami organizacji międzynarodowych¹² instrumenty dłużne ujmowane w pasywach zagranicznych międzynarodowej pozycji inwestycyjnej są również wykazywane w **zadłużeniu zagranicznym (brutto)**. Zadłużenie zagraniczne Polski na koniec 2024 r. wyniosło 1 892 mld zł, co stanowiło 57,7% pasywów zagranicznych wykazywanych w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej. Największy udział w zadłużeniu zagranicznym miał sektor przedsiębiorstw – 46,5% (spadek udziału o 4,6 pkt proc. w porównaniu z 2023 r.) oraz sektor rządowy i samorządowy – 29,8% (wzrost udziału o 3,0 pkt proc. w porównaniu z 2023 r.).

Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB jest standardowym miernikiem służącym do oceny sytuacji zewnętrznej kraju. Dla pogłębionej oceny ważna jest jednak również struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto. Z tego punktu widzenia należy podzielić zobowiązania zagraniczne na instrumenty dłużne oraz instrumenty udziałowe. Rozróżnienie to jest szczególnie istotne dla krajów rejestrujących wysoki napływ kapitału w postaci zagranicznych inwestycji bezpośrednich. Można przyjąć, że akcje i inne formy udziałów kapitałowych stanowią mniej ryzykowne i bardziej stabilne formy finansowania zagranicznego. Uwzględniając powyższe, analizę należy uzupełnić o wskaźnik zadłużenia zagranicznego netto do PKB, który w porównaniu z międzynarodową pozycją inwestycyjną nie zawiera akcji i innych form udziałów kapitałowych, udziałowych papierów wartościowych, pozostałych udziałów kapitałowych i pochodnych instrumentów finansowych.

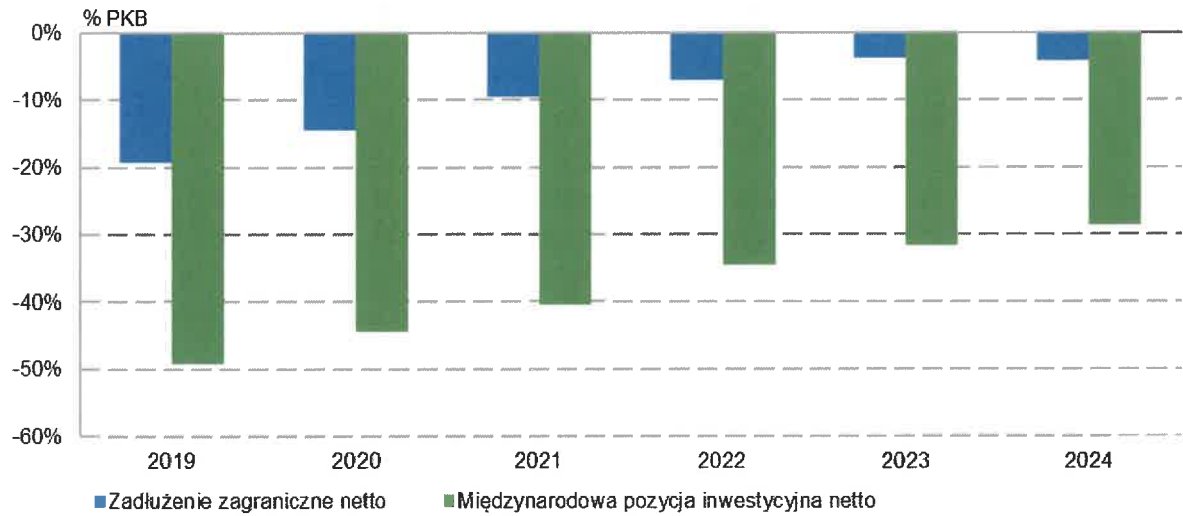
Zadłużenie zagraniczne netto Polski na koniec 2024 r. wyniosło 151 mld zł i zwiększyło się o 22 mld zł, tj. o 16,7%, w porównaniu z 2023 r. Relacja zadłużenia zagranicznego netto do PKB na koniec 2024 r. wyniosła 4,1%. Prezentowany wskaźnik w przypadku Polski kształtuje się na zdecydowanie niższym poziomie niż relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB. Potwierdza to korzystną strukturę międzynarodowej pozycji inwestycyjnej Polski, po stronie pasywów ich istotną część stanowią akcje i inne formy udziałów kapitałowych nabyte przez nierezydentów w ramach inwestycji bezpośrednich.

Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski w mld zł

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa zagraniczne (instrumenty dłużne)	906	1 079	1 238	1 434	1 571	1 741
Zadłużenie zagraniczne brutto	1 351	1 421	1 490	1 652	1 700	1 892
Zadłużenie zagraniczne netto	445	341	252	217	129	151

¹² Międzynarodowe standardy kompilacji międzynarodowej pozycji inwestycyjnej oraz zadłużenia zagranicznego zostały określone w następujących publikacjach: *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, Sixth edition, 2009, *International Monetary Fund* i *External Debt Statistics*, 2014, *International Monetary Fund*.

Wykres 17. Zadłużenie zagraniczne netto i międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski w relacji do PKB

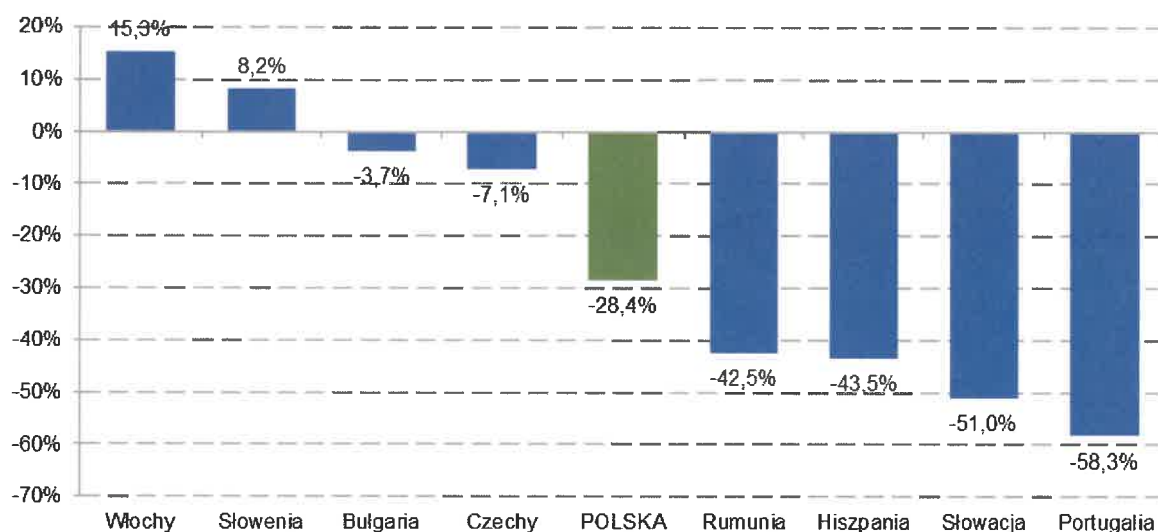


5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna Polski na tle wybranych krajów¹³

5.1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski na koniec 2024 r. była ujemna i wyniosła 1 034 mld zł, co stanowiło 28,4% PKB. W grupie wybranych krajów o podobnej zamożności¹⁴ międzynarodowa pozycja inwestycyjna była, z wyjątkiem Włoch i Słowenii, również ujemna, a jej relacja do PKB wahała się od 3,7% w Bułgarii, 7,1% w Czechach, 42,5% w Rumunii, do 58,3% w Portugalii. Średnia wartość tej relacji dla analizowanej grupy krajów na koniec 2024 r. wyniosła 23,4%.

Wykres 18. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2024 r.



W analizowanej grupie krajów saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w relacji do PKB poprawiło się w porównaniu z 2023 r., we wszystkich krajach z wyjątkiem Rumunii. Największą poprawę tego wskaźnika odnotowano w Portugalii (14,0 pkt proc.), Włoszech (8,0 pkt. proc.) i Hiszpanii (7,8 pkt. proc.). Znaczące wartości poprawy tego wskaźnika zanotowały Czechy (6,9 pkt proc.) i Słowenia (5,9 pkt proc.). Średni wzrost salda międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w relacji do PKB w analizowanej grupie krajów wyniósł 5,6 pkt proc. W Polsce relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB na koniec 2024 r.

¹³ Analizowana grupa krajów oprócz Polski obejmuje: Czechy, Słowację, Bułgarię, Rumunię, Słowenię, Portugalie, Hiszpanię i Włochy. W momencie sporządzania raportu nie były dostępne dane dla Węgier, które nie uwzględniały podmiotów specjalnego przeznaczenia. Podmioty specjalnego przeznaczenia mają wyjątkowo duży udział w statystyce dla Węgier. W związku z tym, Węgry nie zostały uwzględnione w analizie.

¹⁴ W momencie sporządzania opisu nie było ostatecznej wersji danych o międzynarodowej pozycji inwestycyjnej dla grupy wybranych krajów. Dostępne były jedynie ich pierwsze wersje, opublikowane w lipcu 2025 r. W przypadku Polski prezentowane są zrewidowane dane.

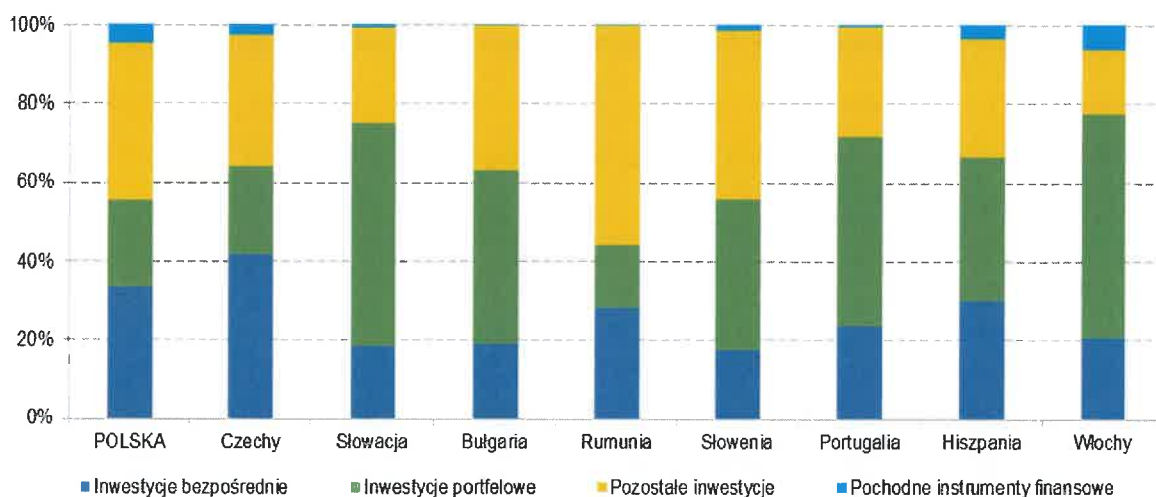
wyniosła -28,4% i w stosunku do 2023 r. wskaźnik ten poprawił się o 3,4 pkt proc. Na jego zmianę wpłynęły wzrost PKB w cenach bieżących, oraz poprawa ujemnej międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto.

5.2. Aktywa zagraniczne

Aktywa zagraniczne Polski na koniec 2024 r. wyniosły 2 245 mld zł i odpowiadały 61,6% PKB. W grupie wybranych krajów relacja aktywów zagranicznych ogółem do PKB wahała się od 41,8% w Rumunii, poprzez 92,7% w Bułgarii, 163,6% w Portugalii, 182,8% we Włoszech do 201,4% w Hiszpanii.

Struktura aktywów zagranicznych¹⁵ w analizowanych krajach na koniec 2024 r. była zróżnicowana. W przypadku Polski ich główną część stanowiły pozostałe inwestycje (39,8%) oraz inwestycje bezpośrednie (33,3%). Udział inwestycji portfelowych wyniósł 22,2%, a pochodnych instrumentów finansowych – 4,7%. Polskie inwestycje za granicą na koniec 2024 r. charakteryzowały się wysokim udziałem inwestycji bezpośrednich oraz relatywnie niskim udziałem inwestycji portfelowych w porównaniu z wybraną grupą krajów.

Wykres 19. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej bez OAR – aktywa w 2024 r.



Wśród wybranych krajów struktury aktywów zagranicznych w Czechach i Rumunii były najbardziej podobne do struktury w Polsce.

W przypadku inwestycji bezpośrednich tylko w Czechach udział tych inwestycji w aktywach zagranicznych w analizowanym okresie był wyższy niż w Polsce i wyniósł 41,6%. Udział inwestycji bezpośrednich w stanie aktywów zagranicznych (z wyłączeniem oficjalnych aktywów rezerwowych) w Polsce charakteryzował się spadkową tendencją od 2012 r. Podobny trend charakteryzował Hiszpanię, gdzie omawiany udział zmniejszał się od 2017 r.

¹⁵ Kraje strefy euro przekazały część oficjalnych aktywów rezerwowych Europejskiemu Bankowi Centralnemu. W porównaniu z krajami należącymi do strefy euro Polska, podobnie jak inne kraje regionu niebędące członkami strefy euro (z wyjątkiem Węgier), charakteryzuje się wysokim udziałem aktywów rezerwowych w aktywach zagranicznych. W celu zachowania porównalności w analizie struktur aktywów zagranicznych nie uwzględniono aktywów rezerwowych.

Udział pozostałych inwestycji w aktywach zagranicznych dla Polski (39,8%) jest wyższy niż średnia dla analizowanej grupy krajów (34,1%).

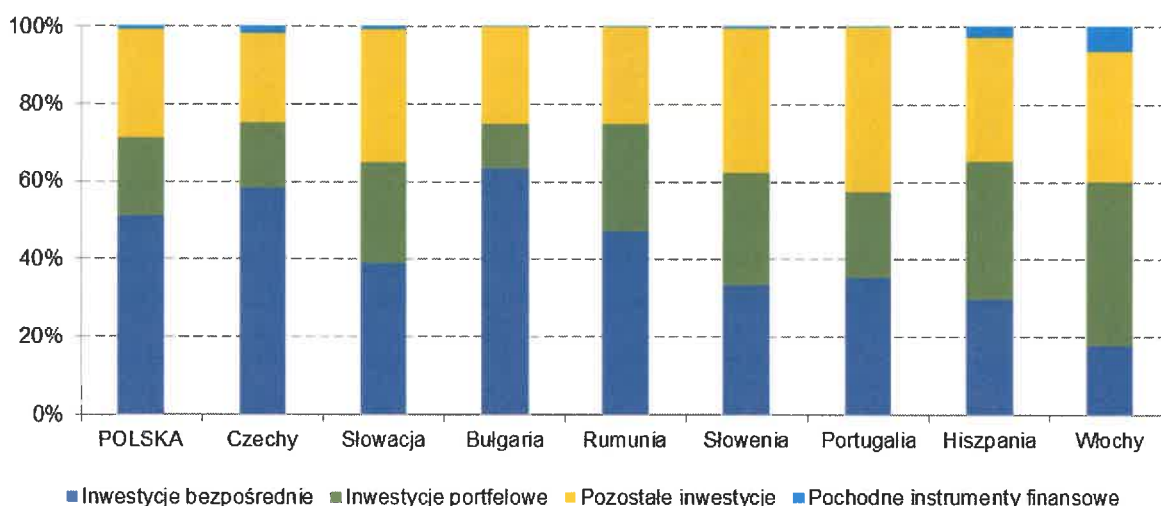
W Polsce stan inwestycji portfelowych stanowił 22,2% wszystkich inwestycji za granicą. Niższy udział tych inwestycji w omawianym okresie wykazała tylko Rumunia (16,0%).

We wszystkich analizowanych krajach, odnotowano wzrost stanu inwestycji za granicą. Największe przyrosty zarejestrowano w Słowacji i Polsce (odpowiednio 15,5% oraz 14,7%). W analizowanej grupie krajów, stan aktywów zagranicznych w 2024 r. charakteryzował się wyższą dynamiką wzrostu niż w 2023 r., gdy obserwowany był średni wzrost na poziomie 8,3 pkt. proc. W 2024 r. w rozważanych krajach średni wzrost stanu aktywów zagranicznych wyniósł 11,9%.

5.3. Pasywa zagraniczne

Pasywa zagraniczne polskich podmiotów na koniec 2024 r. osiągnęły kwotę 3 279 mld zł i były równe 90,1% PKB. Średni poziom relacji zobowiązań zagranicznych do PKB w analizowanej grupie krajów wyniósł w tym okresie 144,8%. Najniższy poziom zaobserwowano w Rumunii (84,3%), zaś najwyższy w Hiszpanii (244,8%). Wartość tego wskaźnika w Polsce była drugą najniższą w analizowanej grupie krajów.

Wykres 20. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2024 r.



Na poziom polskich pasywów zagranicznych na koniec 2024 r. wpłynęły głównie inwestycje bezpośrednie, które stanowiły 51,1% wszystkich polskich zobowiązań. Pozostałą część polskich pasywów stanowiły pozostałe inwestycje (27,7%), inwestycje portfelowe (20,2%) i pochodne instrumenty finansowe (1,0%). Strukturę pasywów zagranicznych najbardziej podobną do polskiej miała Rumunia, dla której inwestycje bezpośrednie stanowiły 47,4%, pozostałe inwestycje – 24,9% a inwestycje portfelowe – 27,6% oraz Czechy, dla których inwestycje bezpośrednie obejmowały 58,3%, pozostałe inwestycje – 23,0% a inwestycje portfelowe – 16,9%.

Inwestycje portfelowe podmiotów zagranicznych w Polsce na koniec 2024 r. stanowiły 20,2% pasywów zagranicznych. W analizowanej grupie krajów średni udział tych inwestycji wyniósł 25,7%.

Stan pozostałych inwestycji zagranicznych w Polsce na koniec 2024 r. stanowił 27,7% wartości polskich pasywów zagranicznych. W analizowanej grupie krajów średni udział tych inwestycji wyniósł 31,1%.

Wszystkie kraje w analizowanej grupie odnotowały wzrost poziomu pasywów. Średni wzrost wartości pasywów zagranicznych w stosunku do poprzedniego roku wynosił 7,1%, w Polsce wskaźnik ten wyniósł 7,7%. Najsilniej wzrosły pasywa zagraniczne Rumunii (10,0%) oraz Włoch (9,4%).

6. Aneks statystyczny

Tabela 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-1 138 588	-1 052 664	-1 079 491	-1 073 961	-1 086 335	-1 034 479
Ogółem aktywa	1 147 032	1 329 649	1 551 798	1 752 688	1 957 426	2 244 669
Inwestycje bezpośrednie	261 791	287 090	325 099	376 008	410 180	442 385
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	82 835	86 295	96 264	116 394	125 028	123 292
Instrumenty dłużne	178 956	200 795	228 835	259 614	285 152	319 093
Inwestycje portfelowe	144 817	136 817	161 677	159 147	226 986	295 335
Udziałowe papiery wartościowe	86 308	64 324	90 025	71 209	87 556	114 565
Dłużne papiery wartościowe	58 509	72 493	71 652	87 938	139 430	180 770
Papiery dłużne długoterminowe	58 200	72 242	71 388	74 121	110 872	138 871
Instrumenty rynku pieniężnego	309	251	264	13 817	28 558	41 899
Pochodne instrumenty finansowe	19 659	30 063	54 236	53 634	54 147	62 001
Pozostałe inwestycje	233 122	295 959	336 623	430 143	503 463	529 696
Pozostałe udziały kapitałowe	9 254	17 308	18 704	18 416	18 379	18 690
Pozostałe instrumenty dłużne	223 868	278 651	317 919	411 727	485 084	511 006
Narodowy Bank Polski	2	2	13	28	33	50
Sektor rządowy	54 699	59 514	55 133	54 563	95 371	125 079
MIF	57 961	57 633	74 065	143 622	181 314	168 267
Pozostałe sektory	111 206	161 502	188 708	213 514	208 366	217 610
Podmioty finansowe	25 855	61 644	66 530	71 830	70 967	78 382
Podmioty niefinansowe	85 351	99 858	122 178	141 684	137 399	139 228
Oficjalne aktywa rezerwowe	487 643	579 720	674 163	733 756	762 650	915 252
Ogółem pasywa	2 285 620	2 382 313	2 631 289	2 826 649	3 043 761	3 279 148
Inwestycje bezpośrednie	1 110 575	1 175 539	1 350 506	1 471 024	1 631 389	1 676 362
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	739 750	771 914	900 256	950 694	1 114 740	1 165 741
Instrumenty dłużne	370 825	403 625	450 250	520 330	516 649	510 621
Inwestycje portfelowe	587 183	560 138	535 441	503 649	572 376	663 415
Udziałowe papiery wartościowe	179 344	161 422	190 209	156 517	188 060	188 715
Dłużne papiery wartościowe	407 839	398 716	345 232	347 132	384 316	474 700
Papiery dłużne długoterminowe	407 798	397 664	345 222	347 090	383 901	474 413
Instrumenty rynku pieniężnego	41	1 052	10	42	415	287
Pochodne instrumenty finansowe	14 496	27 549	50 036	67 263	40 006	31 512
Pozostałe inwestycje	573 366	619 087	695 306	784 713	799 990	907 859
Pozostałe udziały kapitałowe	942	530	719	657	738	847
Alokacja SDR	6 866	7 128	29 767	30 731	27 686	28 042
Pozostałe instrumenty dłużne	565 558	611 429	664 820	753 325	771 566	878 970
Narodowy Bank Polski	48 200	49 787	42 894	61 663	74 751	82 690
Sektor rządowy	81 627	110 033	138 407	157 993	167 679	226 093
MIF	162 340	177 804	174 076	185 448	197 449	222 264
Pozostałe sektory	273 391	273 805	309 443	348 221	331 687	347 923
Podmioty finansowe	76 832	68 414	73 518	77 611	75 893	78 873
Podmioty niefinansowe	196 559	205 391	235 925	270 610	255 794	269 050

Tabela 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln EUR)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-267 368	-228 112	-234 703	-228 998	-249 842	-251 014
Ogółem aktywa	269 352	288 123	337 391	373 714	450 196	492 024
Inwestycje bezpośrednie	61 475	62 210	70 683	80 174	94 339	98 206
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	19 452	18 699	20 930	24 818	28 756	28 866
Instrumenty dłużne	42 023	43 511	49 753	55 356	65 583	69 340
Inwestycje portfelowe	34 006	29 647	35 151	33 934	52 206	63 411
Udziałowe papiery wartościowe	20 267	13 939	19 573	15 184	20 137	25 259
Dłużne papiery wartościowe	13 739	15 708	15 578	18 750	32 069	38 152
Papiery dłużne długoterminowe	13 667	15 654	15 521	15 804	25 500	30 190
Instrumenty rynku pieniężnego	72	54	57	2 946	6 569	7 962
Pochodne instrumenty finansowe	4 617	6 515	11 793	11 436	12 453	12 234
Pozostałe inwestycje	54 742	64 129	73 189	91 716	115 796	122 873
Pozostałe udziały kapitałowe	2 173	3 749	4 068	3 926	4 227	4 263
Pozostałe instrumenty dłużne	52 569	60 380	69 121	87 790	111 569	118 610
Narodowy Bank Polski	0	0	3	6	8	7
Sektor rządowy	12 845	12 897	11 987	11 634	21 935	22 971
MIF	13 610	12 489	16 102	30 623	41 701	44 086
Pozostałe sektory	26 114	34 994	41 029	45 527	47 925	51 546
Podmioty finansowe	6 072	13 356	14 465	15 316	16 323	17 158
Podmioty niefinansowe	20 042	21 638	26 564	30 211	31 602	34 388
Oficjalne aktywa rezerwowe	114 512	125 622	146 575	156 454	175 402	195 300
Ogółem pasywa	536 720	516 235	572 094	602 712	700 038	743 038
Inwestycje bezpośrednie	260 790	254 732	293 626	313 658	375 205	392 482
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	173 711	167 269	195 733	202 711	256 380	270 234
Instrumenty dłużne	87 079	87 463	97 893	110 947	118 825	122 248
Inwestycje portfelowe	137 885	121 379	116 416	107 388	131 641	152 370
Udziałowe papiery wartościowe	42 115	34 980	41 356	33 372	43 251	44 805
Dłużne papiery wartościowe	95 770	86 399	75 060	74 016	88 390	107 565
Papiery dłużne długoterminowe	95 761	86 171	75 058	74 008	88 295	107 493
Instrumenty rynku pieniężnego	9	228	2	8	95	72
Pochodne instrumenty finansowe	3 404	5 970	10 879	14 343	9 202	8 433
Pozostałe inwestycje	134 641	134 154	151 173	167 323	183 990	189 753
Pozostałe udziały kapitałowe	221	115	156	140	170	210
Alokacja SDR	1 612	1 545	6 472	6 553	6 368	6 351
Pozostałe instrumenty dłużne	132 808	132 494	144 545	160 630	177 452	183 192
Narodowy Bank Polski	11 319	10 788	9 326	13 148	17 192	15 146
Sektor rządowy	19 168	23 844	30 092	33 689	38 565	42 870
MIF	38 121	38 530	37 847	39 542	45 410	45 988
Pozostałe sektory	64 200	59 332	67 280	74 251	76 285	79 188
Podmioty finansowe	18 043	14 824	15 985	16 549	17 454	18 699
Podmioty niefinansowe	46 157	44 508	51 295	57 702	58 831	60 489

Tabela 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (mln USD)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-299 813	-280 082	-265 884	-243 983	-276 068	-252 240
Ogółem aktywa	302 035	353 785	382 216	398 173	497 440	547 317
Inwestycje bezpośrednie	68 933	76 386	80 074	85 422	104 240	107 867
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	21 811	22 960	23 711	26 443	31 774	30 063
Instrumenty dłużne	47 122	53 426	56 363	58 979	72 466	77 804
Inwestycje portfelowe	38 133	36 403	39 822	36 154	57 684	72 013
Udziałowe papiery wartościowe	22 727	17 115	22 174	16 177	22 251	27 935
Dłużne papiery wartościowe	15 406	19 288	17 648	19 977	35 433	44 078
Papiery dłużne długoterminowe	15 324	19 222	17 583	16 838	28 176	33 861
Instrumenty rynku pieniężnego	82	66	65	3 139	7 257	10 217
Pochodne instrumenty finansowe	5 177	7 999	13 358	12 184	13 761	15 118
Pozostałe inwestycje	61 387	78 750	82 913	97 719	127 943	129 154
Pozostałe udziały kapitałowe	2 436	4 606	4 607	4 184	4 670	4 557
Pozostałe instrumenty dłużne	58 951	74 144	78 306	93 535	123 273	124 597
Narodowy Bank Polski	1	1	3	6	8	12
Sektor rządowy	14 404	15 835	13 579	12 396	24 236	30 497
MIF	15 263	15 335	18 243	32 628	46 078	41 029
Pozostałe sektory	29 283	42 973	46 481	48 505	52 951	53 059
Podmioty finansowe	6 809	16 403	16 387	16 317	18 034	19 111
Podmioty niefinansowe	22 474	26 570	30 094	32 188	34 917	33 948
Oficjalne aktywa rezerwowe	128 405	154 247	166 049	166 694	193 812	223 165
Ogółem pasywa	601 848	633 867	648 100	642 156	773 508	799 557
Inwestycje bezpośrednie	292 434	312 777	332 637	334 187	414 585	408 749
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	194 789	205 384	221 738	215 979	283 289	284 244
Instrumenty dłużne	97 645	107 393	110 899	118 208	131 296	124 505
Inwestycje portfelowe	154 617	149 037	131 882	114 419	145 457	161 761
Udziałowe papiery wartościowe	47 226	42 950	46 850	35 557	47 791	46 015
Dłużne papiery wartościowe	107 391	106 087	85 032	78 862	97 666	115 746
Papiery dłużne długoterminowe	107 380	105 806	85 030	78 852	97 561	115 677
Instrumenty rynku pieniężnego	11	281	2	10	105	69
Pochodne instrumenty finansowe	3 818	7 330	12 324	15 281	10 166	7 684
Pozostałe inwestycje	150 979	164 723	171 257	178 269	203 300	221 363
Pozostałe udziały kapitałowe	248	141	177	149	188	207
Alokacja SDR	1 808	1 897	7 332	6 981	7 036	6 838
Pozostałe instrumenty dłużne	148 923	162 685	163 748	171 139	196 076	214 318
Narodowy Bank Polski	12 692	13 247	10 565	14 009	18 997	20 162
Sektor rządowy	21 494	29 277	34 090	35 893	42 611	55 129
MIF	42 748	47 309	42 875	42 128	50 178	54 194
Pozostałe sektory	71 989	72 852	76 218	79 109	84 290	84 833
Podmioty finansowe	20 231	18 203	18 108	17 632	19 285	19 230
Podmioty niefinansowe	51 758	54 649	58 110	61 477	65 005	65 603

Tabela 4. Rozliczenie międzynarodowej pozycji inwestycyjnej w 2023 r. (mln zł)

	2023	Transakcje w 2024 r.	Inne zmiany	2024	Zmiana stanu	Dynamika
Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto	-1 086 335	-22 796	74 651	-1 034 479	51 855	95,2%
Ogółem aktywa	1 957 426	252 506	34 736	2 244 669	287 242	114,7%
Inwestycje bezpośrednie	410 180	40 087	-7 882	442 385	32 205	107,9%
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	125 028	6 110	-7 846	123 292	-1 736	98,6%
Instrumenty dłużne	285 152	33 977	-36	319 093	33 941	111,9%
Inwestycje portfelowe	226 986	58 237	10 112	295 335	68 349	130,1%
Udziałowe papiery wartościowe	87 556	19 145	7 864	114 565	27 009	130,8%
Dłużne papiery wartościowe	139 430	39 092	2 248	180 770	41 340	129,6%
Papiery dłużne długoterminowe	110 872	25 773	2 226	138 871	27 999	125,3%
Instrumenty rynku pieniężnego	28 558	13 319	22	41 899	13 341	146,7%
Pochodne instrumenty finansowe	54 147	6 641	1 213	62 001	7 854	114,5%
Pozostałe inwestycje	503 463	29 997	-3 764	529 696	26 233	105,2%
Pozostałe udziały kapitałowe	18 379	254	57	18 690	311	101,7%
Pozostałe instrumenty dłużne	485 084	29 743	-3 821	511 006	25 922	105,3%
Narodowy Bank Polski	33	-5	22	50	17	151,5%
Sektor rządowy	95 371	26 549	3 159	125 079	29 708	131,1%
MIF	181 314	-11 873	-1 174	168 267	-13 047	92,8%
Pozostałe sektory	208 366	15 072	-5 828	217 610	9 244	104,4%
Podmioty finansowe	70 967	3 597	3 818	78 382	7 415	110,4%
Podmioty niefinansowe	137 399	11 475	-9 646	139 228	1 829	101,3%
Oficjalne aktywa rezerwowe	762 650	117 544	35 057	915 252	152 601	120,0%
Ogółem pasywa	3 043 761	275 302	-39 915	3 279 148	235 387	107,7%
Inwestycje bezpośrednie	1 631 389	81 839	-36 866	1 676 362	44 973	102,8%
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	1 114 740	80 973	-29 972	1 165 741	51 001	104,6%
Instrumenty dłużne	516 649	866	-6 894	510 621	-6 028	98,8%
Inwestycje portfelowe	572 376	101 890	-10 851	663 415	91 039	115,9%
Udziałowe papiery wartościowe	188 060	7 340	-6 685	188 715	655	100,3%
Dłużne papiery wartościowe	384 316	94 550	-4 166	474 700	90 384	123,5%
Papiery dłużne długoterminowe	383 901	95 567	-5 055	474 413	90 512	123,6%
Instrumenty rynku pieniężnego	415	-1 017	889	287	-128	69,2%
Pochodne instrumenty finansowe	40 006	0	-8 494	31 512	-8 494	78,8%
Pozostałe inwestycje	799 990	91 573	16 296	907 859	107 869	113,5%
Pozostałe udziały kapitałowe	738	-7	116	847	109	114,8%
Alokacja SDR	27 686	-2 043	2 399	28 042	356	101,3%
Pozostałe instrumenty dłużne	771 566	93 623	13 781	878 970	107 404	113,9%
Narodowy Bank Polski	74 751	7 528	411	82 690	7 939	110,6%
Sektor rządowy	167 679	60 974	-2 560	226 093	58 414	134,8%
MIF	197 449	26 589	-1 774	222 264	24 815	112,6%
Pozostałe sektory	331 687	-1 468	17 704	347 923	16 236	104,9%
Podmioty finansowe	75 893	3 696	-716	78 873	2 980	103,9%
Podmioty niefinansowe	255 794	-5 164	18 420	269 050	13 256	105,2%

Tabela 5. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na kategorie funkcjonalne (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa	1 147 032	1 329 649	1 551 798	1 752 688	1 957 426	2 244 669
Inwestycje bezpośrednie	261 791	287 090	325 099	376 008	410 180	442 385
Inwestycje portfelowe	144 817	136 817	161 677	159 147	226 986	295 335
Pozostałe inwestycje	233 122	295 959	336 623	430 143	503 463	529 696
Pochodne instrumenty finansowe	19 659	30 063	54 236	53 634	54 147	62 001
Oficjalne aktywa rezerwowe	487 643	579 720	674 163	733 756	762 650	915 252
Pasywa	2 285 620	2 382 313	2 631 289	2 826 649	3 043 761	3 279 148
Inwestycje bezpośrednie	1 110 575	1 175 539	1 350 506	1 471 024	1 631 389	1 676 362
Inwestycje portfelowe	587 183	560 138	535 441	503 649	572 376	663 415
Pozostałe inwestycje	573 366	619 087	695 306	784 713	799 990	907 859
Pochodne instrumenty finansowe	14 496	27 549	50 036	67 263	40 006	31 512
Netto	-1 138 588	-1 052 664	-1 079 491	-1 073 961	-1 086 335	-1 034 479
Inwestycje bezpośrednie	-848 784	-888 449	-1 025 407	-1 095 016	-1 221 209	-1 233 977
Inwestycje portfelowe	-442 366	-423 321	-373 764	-344 502	-345 390	-368 080
Pozostałe inwestycje	-340 244	-323 128	-358 683	-354 570	-296 527	-378 163
Pochodne instrumenty finansowe	5 163	2 514	4 200	-13 629	14 141	30 489
Oficjalne aktywa rezerwowe	487 643	579 720	674 163	733 756	762 650	915 252

Tabela 6. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna w podziale na kategorie funkcjonalne (mln EUR)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa	269 352	288 123	337 391	373 714	264 263	303 746
Inwestycje bezpośrednie	61 475	62 210	70 683	80 174	59 209	65 081
Inwestycje portfelowe	34 006	29 647	35 151	33 934	28 821	32 689
Pozostałe inwestycje	54 742	64 129	73 189	91 716	59 774	64 469
Pochodne instrumenty finansowe	4 617	6 515	11 793	11 436	6 339	6 690
Oficjalne aktywa rezerwowe	114 512	125 622	146 575	156 454	110 120	134 817
Pasywa	536 720	516 235	572 094	602 712	503 296	525 022
Inwestycje bezpośrednie	260 790	254 732	293 626	313 658	245 685	263 673
Inwestycje portfelowe	137 885	121 379	116 416	107 388	125 343	117 772
Pozostałe inwestycje	134 641	134 154	151 173	167 323	124 685	137 934
Pochodne instrumenty finansowe	3 404	5 970	10 879	14 343	7 583	5 643
Netto	-267 368	-228 112	-234 703	-228 998	-239 033	-221 276
Inwestycje bezpośrednie	-199 315	-192 522	-222 943	-233 484	-186 476	-198 592
Inwestycje portfelowe	-103 879	-91 732	-81 265	-73 454	-96 522	-85 083
Pozostałe inwestycje	-79 899	-70 025	-77 984	-75 607	-64 911	-73 465
Pochodne instrumenty finansowe	1 213	545	914	-2 907	-1 244	1 047
Oficjalne aktywa rezerwowe	114 512	125 622	146 575	156 454	110 120	134 817

Tabela 7. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – podział na sektory (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa	1 147 032	1 329 649	1 551 798	1 752 688	1 957 426	2 244 669
NBP	487 788	579 890	674 346	733 958	762 843	915 462
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	86 132	105 731	126 503	224 059	296 593	312 006
Sektor rządowy	62 484	76 159	73 501	70 518	118 778	162 579
Pozostałe sektory	510 628	567 869	677 448	724 153	779 212	854 622
Pasywa	2 285 620	2 382 313	2 631 289	2 826 649	3 043 761	3 279 148
NBP	55 066	56 915	72 661	92 394	102 437	110 732
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	323 401	327 990	383 688	372 882	450 363	512 565
Sektor rządowy	437 757	447 225	413 801	431 578	456 995	564 491
Pozostałe sektory	1 469 396	1 550 183	1 761 139	1 929 795	2 033 966	2 091 360
Netto	-1 138 588	-1 052 664	-1 079 491	-1 073 961	-1 086 335	-1 034 479
NBP	432 722	522 975	601 685	641 564	660 406	804 730
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-237 269	-222 259	-257 185	-148 823	-153 770	-200 559
Sektor rządowy	-375 273	-371 066	-340 300	-361 060	-338 217	-401 912
Pozostałe sektory	-958 768	-982 314	-1 083 691	-1 205 642	-1 254 754	-1 236 738

Tabela 8. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – podział na sektory (mln EUR)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa	269 352	288 123	337 391	373 714	264 263	303 746
NBP	114 546	125 658	146 615	156 497	110 157	134 854
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	20 225	22 911	27 504	47 773	25 951	22 808
Sektor rządowy	14 674	16 504	15 981	15 036	14 200	14 563
Pozostałe sektory	119 907	123 050	147 291	154 408	113 955	131 521
Pasywa	536 720	516 235	572 094	602 712	503 296	525 022
NBP	12 931	12 333	15 798	19 701	2 846	10 422
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	75 942	71 075	83 421	79 508	69 662	68 953
Sektor rządowy	102 796	96 912	89 968	92 024	101 583	98 414
Pozostałe sektory	345 051	335 915	382 907	411 479	329 205	347 233
Netto	-267 368	-228 112	-234 703	-228 998	-239 033	-221 276
NBP	101 615	113 325	130 817	136 796	107 311	124 432
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	-55 717	-48 164	-55 917	-31 735	-43 711	-46 145
Sektor rządowy	-88 122	-80 408	-73 987	-76 988	-87 383	-83 851
Pozostałe sektory	-225 144	-212 865	-235 616	-257 071	-215 250	-215 712

Tabela 9. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa	1 071 589	1 147 032	1 329 649	1 551 798	1 752 688	1 957 426
Inwestycje bezpośrednie	251 671	261 791	287 090	325 099	376 008	410 180
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	89 856	82 835	86 295	96 264	116 394	125 028
Instrumenty dłużne	161 815	178 956	200 795	228 835	259 614	285 152
Inwestycje portfelowe	133 625	144 817	136 817	161 677	159 147	226 986
Udziałowe papiery wartościowe	79 079	86 308	64 324	90 025	71 209	87 556
Dłużne papiery wartościowe	54 546	58 509	72 493	71 652	87 938	139 430
Papiery dłużne długoterminowe	54 264	58 200	72 242	71 388	74 121	110 872
Instrumenty rynku pieniężnego	282	309	251	264	13 817	28 558
Pozostałe inwestycje	226 510	233 122	295 959	336 623	430 143	503 463
Pozostałe udziały kapitałowe	6 373	9 254	17 308	18 704	18 416	18 379
Udzielone kredyty handlowe	70 537	73 880	87 046	108 310	133 992	105 478
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	70 537	73 880	87 046	108 310	133 992	105 478
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	31 689	35 434	35 124	38 725	46 075	103 137
Długoterminowe	21 390	25 202	24 839	28 383	32 453	89 007
Krótkoterminowe	10 299	10 232	10 285	10 342	13 622	14 130
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	48 467	41 876	48 575	67 252	128 395	152 892
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	48 467	41 876	48 575	67 252	128 395	152 892
Pozostałe aktywa zagraniczne	56 628	58 941	93 193	87 296	84 888	102 240
Długoterminowe	8 432	7 919	8 365	8 929	10 326	8 359
Krótkoterminowe	48 196	51 022	84 828	78 367	74 562	93 881
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	12 816	13 737	14 713	16 336	18 377	21 337
Pochodne instrumenty finansowe	20 031	19 659	30 063	54 236	53 634	54 147
Oficjalne aktywa rezerwowe	439 752	487 643	579 720	674 163	733 756	762 650

Tabela 10. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – aktywa (mln EUR)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Aktywa	269 352	288 123	337 391	373 714	264 263	303 746
Inwestycje bezpośrednie	61 475	62 210	70 683	80 174	59 209	65 081
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	19 452	18 699	20 930	24 818	17 686	19 311
<i>w tym: podmioty specjalnego przeznaczenia</i>	0	0	0	0	0	0
Instrumenty dłużne	42 023	43 511	49 753	55 356	41 523	45 770
Inwestycje portfelowe	34 006	29 647	35 151	33 934	28 821	32 689
Udziałowe papiery wartościowe	20 267	13 939	19 573	15 184	15 758	15 959
Dłużne papiery wartościowe	13 739	15 708	15 578	18 750	13 063	16 730
Papiery dłużne długoterminowe	13 667	15 654	15 521	15 804	13 041	16 706
Instrumenty rynku pieniężnego	72	54	57	2 946	22	24
Pozostałe inwestycje	54 742	64 129	73 189	91 716	59 774	64 469
Pozostałe udziały kapitałowe	2 173	3 749	4 068	3 926	3 684	3 823
Udzielone kredyty handlowe	17 349	18 862	23 549	28 570	18 321	20 877
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	17 349	18 862	23 549	28 570	18 321	20 877
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	8 321	7 610	8 420	9 824	8 075	8 129
Długoterminowe	5 918	5 382	6 171	6 919	5 848	5 426
Krótkoterminowe	2 403	2 228	2 249	2 905	2 227	2 703
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	9 833	10 526	14 621	27 377	14 617	10 156
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	9 833	10 526	14 621	27 377	14 617	10 156
Pozostałe aktywa zagraniczne	13 840	20 194	18 979	18 100	11 793	17 921
Długoterminowe	1 859	1 813	1 941	2 202	2 050	1 817
Krótkoterminowe	11 981	18 381	17 038	15 898	9 743	16 104
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	3 226	3 188	3 552	3 919	3 284	3 563
Pochodne instrumenty finansowe	4 617	6 515	11 793	11 436	6 339	6 690
Oficjalne aktywa rezerwowe	114 512	125 622	146 575	156 454	110 120	134 817

Tabela 11. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pasywa	2 285 620	2 382 313	2 631 289	2 826 649	3 043 761	3 279 148
Inwestycje bezpośrednie	1 110 575	1 175 539	1 350 506	1 471 024	1 631 389	1 676 362
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	739 750	771 914	900 256	950 694	1 114 740	1 165 741
Instrumenty dłużne	370 825	403 625	450 250	520 330	516 649	510 621
Inwestycje portfelowe	587 183	560 138	535 441	503 649	572 376	663 415
Udziałowe papiery wartościowe	179 344	161 422	190 209	156 517	188 060	188 715
Dłużne papiery wartościowe	407 839	398 716	345 232	347 132	384 316	474 700
Papiery dłużne długoterminowe	407 798	397 664	345 222	347 090	383 901	474 413
Instrumenty rynku pieniężnego	41	1 052	10	42	415	287
Pozostałe inwestycje	573 366	619 087	695 306	784 713	799 990	907 859
Pozostałe udziały kapitałowe	942	530	719	657	738	847
Otrzymane kredyty handlowe	75 203	77 831	97 734	114 861	101 309	112 249
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	75 203	77 831	97 734	114 861	101 309	112 249
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	356 146	382 912	421 757	478 033	497 999	559 425
Długoterminowe	318 439	352 098	387 721	441 914	461 360	523 807
Krótkoterminowe	37 707	30 814	34 036	36 119	36 639	35 618
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	116 597	126 577	126 185	142 406	153 914	171 018
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	116 597	126 577	126 185	142 406	153 914	171 018
Pozostałe pasywa zagraniczne	15 206	21 520	16 269	14 790	14 593	32 081
Długoterminowe	7 683	15 319	10 735	6 145	3 919	3 073
Krótkoterminowe	7 523	6 201	5 534	8 645	10 674	29 008
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2 406	2 589	2 875	3 235	3 751	4 197
Alokacja SDR	6 866	7 128	29 767	30 731	27 686	28 042
Pochodne instrumenty finansowe	14 496	27 549	50 036	67 263	40 006	31 512

Tabela 12. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – pasywa (mln EUR)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pasywa	536 720	516 235	572 094	602 712	503 296	525 022
Inwestycje bezpośrednie	260 790	254 732	293 626	313 658	245 685	263 673
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	173 711	167 269	195 733	202 711	157 014	173 057
Instrumenty dłużne	87 079	87 463	97 893	110 947	88 671	90 616
Inwestycje portfelowe	137 885	121 379	116 416	107 388	125 343	117 772
Udziałowe papiery wartościowe	42 115	34 980	41 356	33 372	32 201	35 148
Dłużne papiery wartościowe	95 770	86 399	75 060	74 016	93 142	82 624
Papiery dłużne długoterminowe	95 761	86 171	75 058	74 008	92 856	82 567
Instrumenty rynku pieniężnego	9	228	2	8	286	57
Pozostałe inwestycje	134 641	134 154	151 173	167 323	124 685	137 934
Pozostałe udziały kapitałowe	221	115	156	140	222	111
Otrzymane kredyty handlowe	17 660	16 865	21 249	24 492	17 154	18 329
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	17 660	16 865	21 249	24 492	17 154	18 329
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	83 633	82 976	91 698	101 929	82 243	88 293
Długoterminowe	74 778	76 299	84 298	94 228	74 348	81 415
Krótkoterminowe	8 855	6 677	7 400	7 701	7 895	6 878
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	27 380	27 428	27 435	30 364	17 350	23 961
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	27 380	27 428	27 435	30 364	17 350	23 961
Pozostałe pasywa zagraniczne	3 570	4 664	3 538	3 155	5 517	5 035
Długoterminowe	1 804	3 320	2 335	1 311	3 286	3 197
Krótkoterminowe	1 766	1 344	1 203	1 844	2 231	1 838
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	565	561	625	690	579	631
Alokacja SDR	1 612	1 545	6 472	6 553	1 620	1 574
Pochodne instrumenty finansowe	3 404	5 970	10 879	14 343	7 583	5 643

Tabela 13. Inwestycje bezpośrednie (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inwestycje bezpośrednie	-848 784	-888 449	-1 025 407	-1 095 016	-1 221 209	-1 233 977
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	261 791	287 090	325 099	376 008	410 180	442 385
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	82 835	86 295	96 264	116 394	125 028	123 292
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	855	1 759	2 560	3 302	3 308	3 103
Pozostałe sektory	81 980	84 536	93 704	113 092	121 720	120 189
Instrumenty dłużne	178 956	200 795	228 835	259 614	285 152	319 093
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1	0	8	1	3	2
Pozostałe sektory	178 955	200 795	228 827	259 613	285 149	319 091
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	1 110 575	1 175 539	1 350 506	1 471 024	1 631 389	1 676 362
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	739 750	771 914	900 256	950 694	1 114 740	1 165 741
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	77 658	61 050	95 590	68 205	108 586	103 386
Pozostałe sektory	662 092	710 864	804 666	882 489	1 006 154	1 062 355
Instrumenty dłużne	370 825	403 625	450 250	520 330	516 649	510 621
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	80	82	162	137	204	169
Pozostałe sektory	370 745	403 543	450 088	520 193	516 445	510 452

Tabela 14. Inwestycje bezpośrednie – podział na sektory (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inwestycje bezpośrednie	-848 784	-888 449	-1 025 407	-1 095 016	-1 221 209	-1 233 977
Inwestycje bezpośrednie - aktywa	261 791	287 090	325 099	376 008	410 180	442 385
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	856	1 759	2 568	3 303	3 311	3 105
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	855	1 759	2 560	3 302	3 308	3 103
Instrumenty dłużne	1	0	8	1	3	2
Pozostałe sektory	260 935	285 331	322 531	372 705	406 869	439 280
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	81 980	84 536	93 704	113 092	121 720	120 189
Instrumenty dłużne	178 955	200 795	228 827	259 613	285 149	319 091
Inwestycje bezpośrednie - pasywa	1 110 575	1 175 539	1 350 506	1 471 024	1 631 389	1 676 362
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	77 738	61 132	95 752	68 342	108 790	103 555
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	77 658	61 050	95 590	68 205	108 586	103 386
Instrumenty dłużne	80	82	162	137	204	169
Pozostałe sektory	1 032 837	1 114 407	1 254 754	1 402 682	1 522 599	1 572 807
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	662 092	710 864	804 666	882 489	1 006 154	1 062 355
Instrumenty dłużne	370 745	403 543	450 088	520 193	516 445	510 452

Tabela 15. Inwestycje portfelowe (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inwestycje portfelowe	-442 366	-423 321	-373 764	-344 502	-345 390	-368 080
Inwestycje portfelowe - aktywa	144 817	136 817	161 677	159 147	226 986	295 335
Udziałowe papiery wartościowe	86 308	64 324	90 025	71 209	87 556	114 565
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	1 044	1 346	1 054	936	693	718
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	85 264	62 978	88 971	70 273	86 863	113 847
Podmioty finansowe	81 938	52 616	74 597	56 441	69 637	91 894
Podmioty niefinansowe	3 326	10 362	14 374	13 832	17 226	21 953
Dłużne papiery wartościowe	58 509	72 493	71 652	87 938	139 430	180 770
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 226	26 669	25 827	42 164	80 196	112 637
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	43 283	45 824	45 825	45 774	59 234	68 133
Podmioty finansowe	36 462	39 005	38 539	35 058	46 352	53 359
Podmioty niefinansowe	6 821	6 819	7 286	10 716	12 882	14 774
Długoterminowe papiery dłużne	58 200	72 242	71 388	74 121	110 872	138 871
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	15 226	26 669	25 765	31 544	58 801	81 292
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	42 974	45 573	45 623	42 577	52 071	57 579
Podmioty finansowe	36 171	38 834	38 425	32 526	39 657	43 395
Podmioty niefinansowe	6 803	6 739	7 198	10 051	12 414	14 184
Instrumenty rynku pieniężnego	309	251	264	13 817	28 558	41 899
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	62	10 620	21 395	31 345
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	309	251	202	3 197	7 163	10 554
Podmioty finansowe	291	171	114	2 532	6 695	9 964
Podmioty niefinansowe	18	80	88	665	468	590
Inwestycje portfelowe - pasywa	587 183	560 138	535 441	503 649	572 376	663 415
Udziałowe papiery wartościowe	179 344	161 422	190 209	156 517	188 060	188 715
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	31 880	18 601	35 152	21 124	39 363	47 278
Sektor rządowy	67	67	67	67	67	67
Pozostałe sektory	147 397	142 754	154 990	135 326	148 630	141 370
Podmioty finansowe	83 100	71 255	75 045	70 444	75 630	78 319
Podmioty niefinansowe	64 297	71 499	79 945	64 882	73 000	63 051
Dłużne papiery wartościowe	407 839	398 716	345 232	347 132	384 316	474 700
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	39 865	47 943	48 092	53 097	74 440	115 208
Sektor rządowy	356 063	337 125	275 327	273 518	289 225	338 331
Pozostałe sektory	11 911	13 648	21 813	20 517	20 651	21 161
Podmioty finansowe	3 731	3 148	6 006	4 886	4 718	4 780
Podmioty niefinansowe	8 180	10 500	15 807	15 631	15 933	16 381
Długoterminowe papiery dłużne	407 798	397 664	345 222	347 090	383 901	474 413
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	39 865	47 820	48 092	53 097	74 440	115 208
Sektor rządowy	356 062	336 198	275 322	273 518	289 225	338 331
Pozostałe sektory	11 871	13 646	21 808	20 475	20 236	20 874
Podmioty finansowe	3 701	3 148	6 002	4 851	4 690	4 495
Podmioty niefinansowe	8 170	10 498	15 806	15 624	15 546	16 379
Instrumenty rynku pieniężnego	41	1 052	10	42	415	287
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	123	0	0	0	0
Sektor rządowy	1	927	5	0	0	0
Pozostałe sektory	40	2	5	42	415	287
Podmioty finansowe	30	0	4	35	28	285
Podmioty niefinansowe	10	2	1	7	387	2

Tabela 16. Inwestycje portfelowe – podział na sektory (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Inwestycje portfelowe	-442 366	-423 321	-373 764	-344 502	-345 390	-368 080
Inwestycje portfelowe - aktywa	144 817	136 817	161 677	159 147	226 986	295 335
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	16 270	28 015	26 881	43 100	80 889	113 355
Udziałowe papiery wartościowe	16 270	28 015	26 881	43 100	80 889	113 355
Dłużne papiery wartościowe	1 044	1 346	1 054	936	693	718
Długoterminowe papiery dłużne	15 226	26 669	25 827	42 164	80 196	112 637
Instrumenty rynku pieniężnego	15 226	26 669	25 765	31 544	58 801	81 292
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	128 547	108 802	134 796	116 047	146 097	181 980
Udziałowe papiery wartościowe	85 264	62 978	88 971	70 273	86 863	113 847
Dłużne papiery wartościowe	43 283	45 824	45 825	45 774	59 234	68 133
Długoterminowe papiery dłużne	42 974	45 573	45 623	42 577	52 071	57 579
Instrumenty rynku pieniężnego	309	251	202	3 197	7 163	10 554
Inwestycje portfelowe - pasywa	587 183	560 138	535 441	503 649	572 376	663 415
Narodowy Bank Polski	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	71 745	66 544	83 244	74 221	113 803	162 486
Udziałowe papiery wartościowe	31 880	18 601	35 152	21 124	39 363	47 278
Dłużne papiery wartościowe	39 865	47 943	48 092	53 097	74 440	115 208
Długoterminowe papiery dłużne	39 865	47 820	48 092	53 097	74 440	115 208
Instrumenty rynku pieniężnego	0	123	0	0	0	0
Sektor rządowy	356 130	337 192	275 394	273 585	289 292	338 398
Udziałowe papiery wartościowe	67	67	67	67	67	67
Długoterminowe papiery dłużne	356 063	337 125	275 327	273 518	289 225	338 331
<i>w tym: Obligacje wyemitowane na rynkach zagranicznych</i>	193 927	193 262	161 266	149 547	158 800	0
Instrumenty rynku pieniężnego	1	927	5	0	0	0
Pozostałe sektory	159 308	156 402	176 803	155 843	169 281	162 531
Udziałowe papiery wartościowe	147 397	142 754	154 990	135 326	148 630	141 370
Dłużne papiery wartościowe	11 911	13 648	21 813	20 517	20 651	21 161
Długoterminowe papiery dłużne	11 871	13 646	21 808	20 475	20 236	20 874
Instrumenty rynku pieniężnego	40	2	5	42	415	287

Tabela 17. Pozostałe inwestycje – aktywa (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pozostałe inwestycje	-340 244	-323 128	-358 683	-354 570	-296 527	-378 163
Pozostałe inwestycje - aktywa	233 122	295 959	336 623	430 143	503 463	529 696
Pozostałe udziały kapitałowe	9 254	17 308	18 704	18 416	18 379	18 690
NBP	143	168	170	174	160	160
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	47	39	81	82	64	75
Sektor rządowy	5 966	14 247	14 353	14 759	13 707	13 928
Pozostałe sektory	3 098	2 854	4 100	3 401	4 448	4 527
Podmioty finansowe	2 922	2 660	3 876	3 153	3 602	3 386
Podmioty niefinansowe	176	194	224	248	846	1 141
Udzielone kredyty handlowe	73 880	87 046	108 310	133 992	105 478	104 215
Sektor rządowy	8 107	13 990	22 168	33 058	4 220	5 855
Pozostałe sektory	65 773	73 056	86 142	100 934	101 258	98 360
Podmioty finansowe	1 526	1 954	1 958	2 652	2 812	1 621
Podmioty niefinansowe	64 247	71 102	84 184	98 282	98 446	96 739
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	35 434	35 124	38 725	46 075	103 137	127 219
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	25 161	24 846	27 463	33 622	34 139	32 748
Sektor rządowy	1 924	1 957	2 079	2 248	58 780	79 405
Pozostałe sektory	8 349	8 321	9 183	10 205	10 218	15 066
Podmioty finansowe	6 231	5 910	6 637	7 240	6 839	10 996
Podmioty niefinansowe	2 118	2 411	2 546	2 965	3 379	4 070
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	41 876	48 575	67 252	128 395	152 892	140 881
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	28 968	26 645	38 306	95 385	123 656	109 591
Sektor rządowy	0	0	2	0	116	22
Pozostałe sektory	12 908	21 930	28 944	33 010	29 120	31 268
Podmioty finansowe	1 587	2 374	2 228	3 479	4 077	4 471
Podmioty niefinansowe	11 321	19 556	26 716	29 531	25 043	26 797
Pozostałe aktywa zagraniczne	58 941	93 193	87 296	84 888	102 240	114 791
NBP	2	2	13	28	33	50
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	3 832	6 142	8 296	14 615	23 519	25 928
Sektor rządowy	44 668	43 567	30 884	19 257	32 255	39 797
Pozostałe sektory	10 439	43 482	48 103	50 988	46 433	49 016
Podmioty finansowe	3 097	36 952	39 614	40 483	36 166	37 760
Podmioty niefinansowe	7 342	6 530	8 489	10 505	10 267	11 256
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	13 737	14 713	16 336	18 377	21 337	23 900
Pozostałe sektory	13 737	14 713	16 336	18 377	21 337	23 900
Podmioty finansowe	13 414	14 454	16 093	17 976	21 073	23 534
Podmioty niefinansowe	323	259	243	401	264	366

Tabela 18. Pozostałe inwestycje – pasywa (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pozostałe inwestycje	-340 244	-323 128	-358 683	-354 570	-296 527	-378 163
Pozostałe inwestycje - pasywa	573 366	619 087	695 306	784 713	799 990	907 859
Pozostałe udziały kapitałowe	942	530	719	657	738	847
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	942	530	719	657	738	847
Podmioty finansowe	0	-1	0	0	0	0
Podmioty niefinansowe	942	531	719	657	738	847
Otrzymane kredyty handlowe	75 203	77 831	97 734	114 861	101 309	112 249
Sektor rządowy	72	208	241	312	468	673
Pozostałe sektory	75 131	77 623	97 493	114 549	100 841	111 576
Podmioty finansowe	1 290	1 381	1 292	1 354	1 304	1 170
Podmioty niefinansowe	73 841	76 242	96 201	113 195	99 537	110 406
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	356 146	382 912	421 757	478 033	497 999	559 425
NBP	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	89 727	96 035	89 887	102 066	114 706	131 646
Sektor rządowy	81 302	102 922	132 777	153 720	162 844	202 229
Pozostałe sektory	185 117	183 955	199 093	222 247	220 449	225 550
Podmioty finansowe	65 952	57 271	63 506	70 132	68 857	71 579
Podmioty niefinansowe	119 165	126 684	135 587	152 115	151 592	153 971
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	116 597	126 577	126 185	142 406	153 914	171 018
NBP	48 200	49 785	42 892	61 651	74 107	82 682
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	68 397	76 792	83 293	80 755	79 807	88 336
Sektor rządowy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe sektory	0	0	0	0	0	0
Podmioty finansowe	0	0	0	0	0	0
Podmioty niefinansowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	15 206	21 520	16 269	14 790	14 593	32 081
NBP	0	2	2	12	644	8
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	4 216	4 977	896	2 627	2 936	2 282
Sektor rządowy	253	6 903	5 389	3 961	4 367	23 191
Pozostałe sektory	10 737	9 638	9 982	8 190	6 646	6 600
Podmioty finansowe	7 184	7 173	5 845	2 890	1 981	1 927
Podmioty niefinansowe	3 553	2 465	4 137	5 300	4 665	4 673
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2 406	2 589	2 875	3 235	3 751	4 197
Pozostałe sektory	2 406	2 589	2 875	3 235	3 751	4 197
Podmioty finansowe	2 406	2 589	2 875	3 235	3 751	4 197
Podmioty niefinansowe	0	0	0	0	0	0
Alokacja SDR	6 866	7 128	29 767	30 731	27 686	28 042
NBP	6 866	7 128	29 767	30 731	27 686	28 042

Tabela 19. Pozostałe inwestycje – aktywa – podział na sektory (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pozostałe inwestycje - aktywa	233 122	295 959	336 623	430 143	503 463	529 696
Narodowy Bank Polski	145	170	183	202	193	210
Pozostałe udziały kapitałowe	143	168	170	174	160	160
Długoterminowe	143	168	170	174	160	160
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	2	2	13	28	33	50
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	2	2	13	28	33	50
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	58 008	57 672	74 146	143 704	181 378	168 342
Pozostałe udziały kapitałowe	47	39	81	82	64	75
Długoterminowe	47	39	81	82	64	75
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	25 161	24 846	27 463	33 622	34 139	32 748
Długoterminowe	18 718	19 031	22 142	25 506	25 357	26 264
Krótkoterminowe	6 443	5 815	5 321	8 116	8 782	6 484
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	28 968	26 645	38 306	95 385	123 656	109 591
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	28 968	26 645	38 306	95 385	123 656	109 591
Pozostałe aktywa zagraniczne	3 832	6 142	8 296	14 615	23 519	25 928
Długoterminowe	750	810	383	502	502	424
Krótkoterminowe	3 082	5 332	7 913	14 113	23 017	25 504
Sektor rządowy	60 665	73 761	69 486	69 322	109 078	139 007
Pozostałe udziały kapitałowe	5 966	14 247	14 353	14 759	13 707	13 928
Długoterminowe	5 966	14 247	14 353	14 759	13 707	13 928
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Udzielone kredyty handlowe	8 107	13 990	22 168	33 058	4 220	5 855
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	8 107	13 990	22 168	33 058	4 220	5 855
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 924	1 957	2 079	2 248	58 780	79 405
Długoterminowe	1 924	1 957	2 079	2 248	58 780	79 405
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	2	0	116	22
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	2	0	116	22
Pozostałe aktywa zagraniczne	44 668	43 567	30 884	19 257	32 255	39 797
Długoterminowe	4 884	4 942	5 431	5 990	5 540	5 821
Krótkoterminowe	39 784	38 625	25 453	13 267	26 715	33 976
Pozostałe sektory	114 304	164 356	192 808	216 915	212 814	222 137
Pozostałe udziały kapitałowe	3 098	2 854	4 100	3 401	4 448	4 527
Długoterminowe	3 098	2 854	4 100	3 401	4 448	4 527
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Udzielone kredyty handlowe	65 773	73 056	86 142	100 934	101 258	98 360
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	65 773	73 056	86 142	100 934	101 258	98 360
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	8 349	8 321	9 183	10 205	10 218	15 066
Długoterminowe	4 560	3 851	4 162	4 699	4 870	8 005
Krótkoterminowe	3 789	4 470	5 021	5 506	5 348	7 061
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	12 908	21 930	28 944	33 010	29 120	31 268
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	12 908	21 930	28 944	33 010	29 120	31 268
Pozostałe aktywa zagraniczne	10 439	43 482	48 103	50 988	46 433	49 016
Długoterminowe	2 285	2 613	3 115	3 834	2 317	2 521
Krótkoterminowe	8 154	40 869	44 988	47 154	44 116	46 495
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	13 737	14 713	16 336	18 377	21 337	23 900
Długoterminowe	13 737	14 713	16 336	18 377	21 337	23 900
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

Tabela 20. Pozostałe inwestycje – pasywa – podział na sektory (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pozostałe inwestycje - pasywa	573 366	619 087	695 306	784 713	799 990	907 859
Narodowy Bank Polski	55 066	56 915	72 661	92 394	102 437	110 732
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	48 200	49 785	42 892	61 651	74 107	82 682
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	48 200	49 785	42 892	61 651	74 107	82 682
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	2	2	12	644	8
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	2	2	12	644	8
Alokacja SDR	6 866	7 128	29 767	30 731	27 686	28 042
Długoterminowe	6 866	7 128	29 767	30 731	27 686	28 042
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)	162 340	177 804	174 076	185 448	197 449	222 264
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	89 727	96 035	89 887	102 066	114 706	131 646
Długoterminowe	80 423	87 204	82 836	94 997	102 793	122 845
Krótkoterminowe	9 304	8 831	7 051	7 069	11 913	8 801
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	68 397	76 792	83 293	80 755	79 807	88 336
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	68 397	76 792	83 293	80 755	79 807	88 336
Pozostałe pasywa zagraniczne	4 216	4 977	896	2 627	2 936	2 282
Długoterminowe	889	1 720	180	253	231	235
Krótkoterminowe	3 327	3 257	716	2 374	2 705	2 047
Sektor rządowy	81 627	110 033	138 407	157 993	167 679	226 093
Otrzymane kredyty handlowe	72	208	241	312	468	673
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	72	208	241	312	468	673
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	81 302	102 922	132 777	153 720	162 844	202 229
Długoterminowe	81 302	102 922	132 777	153 720	162 844	202 229
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	253	6 903	5 389	3 961	4 367	23 191
Długoterminowe	253	6 903	5 389	3 961	2 300	1 172
Krótkoterminowe	0	0	0	0	2 067	22 019
Pozostałe sektory	274 333	274 335	310 162	348 878	332 425	348 770
Pozostałe udziały kapitałowe	942	530	719	657	738	847
Długoterminowe	942	530	719	657	738	847
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Otrzymane kredyty handlowe	75 131	77 623	97 493	114 549	100 841	111 576
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	75 131	77 623	97 493	114 549	100 841	111 576
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	185 117	183 955	199 093	222 247	220 449	225 550
Długoterminowe	156 714	161 972	172 108	193 197	195 723	198 733
Krótkoterminowe	28 403	21 983	26 985	29 050	24 726	26 817
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	10 737	9 638	9 982	8 190	6 646	6 600
Długoterminowe	6 541	6 696	5 166	1 931	1 388	1 666
Krótkoterminowe	4 196	2 942	4 816	6 259	5 258	4 934
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2 406	2 589	2 875	3 235	3 751	4 197
Długoterminowe	2 406	2 589	2 875	3 235	3 751	4 197
Krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0

Tabela 21. Sektor rządowy i samorządowy (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Sektor rządowy						
Aktywa	62 484	76 159	73 501	70 518	118 778	162 579
Inwestycje bezpośrednie	590	591	778	1 187	1 259	1 456
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	590	591	778	1 187	1 259	1 456
Inwestycje portfelowe	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	60 665	73 761	69 486	69 322	109 078	139 007
Pozostałe udziały kapitałowe	5 966	14 247	14 353	14 759	13 707	13 928
Udzielone kredyty handlowe	8 107	13 990	22 168	33 058	4 220	5 855
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	1 924	1 957	2 079	2 248	58 780	79 405
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	2	0	116	22
Pozostałe aktywa zagraniczne	44 668	43 567	30 884	19 257	32 255	39 797
Pochodne instrumenty finansowe	1 229	1 807	3 237	9	8 441	22 116
Pasywa	437 757	447 225	413 801	431 578	456 995	564 491
Inwestycje portfelowe	356 130	337 192	275 394	273 585	289 292	338 398
Udziałowe papiery wartościowe	67	67	67	67	67	67
Dłużne papiery wartościowe	356 063	337 125	275 327	273 518	289 225	338 331
Długoterminowe papiery dłużne	356 062	336 198	275 322	273 518	289 225	338 331
Obligacje na rynku krajowym	162 135	142 936	114 056	123 971	130 425	143 485
Obligacje na rynkach zagranicznych	193 927	193 262	161 266	149 547	158 800	194 846
Instrumenty rynku pieniężnego	1	927	5	0	0	0
Pozostałe inwestycje	81 627	110 033	138 407	157 993	167 679	226 093
Otrzymane kredyty handlowe	72	208	241	312	468	673
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	81 302	102 922	132 777	153 720	162 844	202 229
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe pasywa zagraniczne	253	6 903	5 389	3 961	4 367	23 191
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	24	0
Netto	-375 273	-371 066	-340 300	-361 060	-338 217	-401 912
Inwestycje bezpośrednie	590	591	778	1 187	1 259	1 456
Inwestycje portfelowe	-356 130	-337 192	-275 394	-273 585	-289 292	-338 398
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-356 063	-337 125	-275 327	-273 518	-289 225	-338 331
Długoterminowe papiery dłużne	-356 062	-336 198	-275 322	-273 518	-289 225	-338 331
Instrumenty rynku pieniężnego	-1	-927	-5	0	0	0
Pozostałe inwestycje	-20 962	-36 272	-68 921	-88 671	-58 601	-87 086
Pozostałe udziały kapitałowe	5 966	14 247	14 353	14 759	13 707	13 928
Kredyty handlowe	8 035	13 782	21 927	32 746	3 752	5 182
Pozostałe kredyty i pożyczki	-79 378	-100 965	-130 698	-151 472	-104 064	-122 824
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	0	0	2	0	116	22
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	44 415	36 664	25 495	15 296	27 888	16 606
Pochodne instrumenty finansowe	1 229	1 807	3 237	9	8 417	22 116

Tabela 22. Monetarne instytucje finansowe (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Monetarne Instytucje Finansowe (z wyłączeniem NBP)						
Aktywa	86 132	105 731	126 503	224 059	296 593	312 006
Inwestycje bezpośrednie	856	1 759	2 568	3 303	3 311	3 105
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	855	1 759	2 560	3 302	3 308	3 103
Instrumenty dłużne	1	0	8	1	3	2
Inwestycje portfelowe	16 270	28 015	26 881	43 100	80 889	113 355
Udziałowe papiery wartościowe	1 044	1 346	1 054	936	693	718
Dłużne papiery wartościowe	15 226	26 669	25 827	42 164	80 196	112 637
Długoterminowe papiery dłużne	15 226	26 669	25 765	31 544	58 801	81 292
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	62	10 620	21 395	31 345
Pozostałe inwestycje	58 008	57 672	74 146	143 704	181 378	168 342
Pozostałe udziały kapitałowe	47	39	81	82	64	75
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	25 161	24 846	27 463	33 622	34 139	32 748
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	28 968	26 645	38 306	95 385	123 656	109 591
Pozostałe aktywa zagraniczne	3 832	6 142	8 296	14 615	23 519	25 928
Pochodne instrumenty finansowe	10 998	18 285	22 908	33 952	31 015	27 204
Pasywa	323 401	327 990	383 688	372 882	450 363	512 565
Inwestycje bezpośrednie	77 738	61 132	95 752	68 342	108 790	103 555
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	77 658	61 050	95 590	68 205	108 586	103 386
Instrumenty dłużne	80	82	162	137	204	169
Inwestycje portfelowe	71 745	66 544	83 244	74 221	113 803	162 486
Udziałowe papiery wartościowe	31 880	18 601	35 152	21 124	39 363	47 278
Dłużne papiery wartościowe	39 865	47 943	48 092	53 097	74 440	115 208
Długoterminowe papiery dłużne	39 865	47 820	48 092	53 097	74 440	115 208
Instrumenty rynku pieniężnego	0	123	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	162 340	177 804	174 076	185 448	197 449	222 264
Pozostałe udziały kapitałowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	89 727	96 035	89 887	102 066	114 706	131 646
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	68 397	76 792	83 293	80 755	79 807	88 336
Pozostałe pasywa zagraniczne	4 216	4 977	896	2 627	2 936	2 282
Pochodne instrumenty finansowe	11 578	22 510	30 616	44 871	30 321	24 260
Netto	-237 269	-222 259	-257 185	-148 823	-153 770	-200 559
Inwestycje bezpośrednie	-76 882	-59 373	-93 184	-65 039	-105 479	-100 450
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-76 803	-59 291	-93 030	-64 903	-105 278	-100 283
Instrumenty dłużne	-79	-82	-154	-136	-201	-167
Inwestycje portfelowe	-55 475	-38 529	-56 363	-31 121	-32 914	-49 131
Udziałowe papiery wartościowe	-30 836	-17 255	-34 098	-20 188	-38 670	-46 560
Dłużne papiery wartościowe	-24 639	-21 274	-22 265	-10 933	5 756	-2 571
Długoterminowe papiery dłużne	-24 639	-21 151	-22 327	-21 553	-15 639	-33 916
Instrumenty rynku pieniężnego	0	-123	62	10 620	21 395	31 345
Pozostałe inwestycje	-104 332	-120 132	-99 930	-41 744	-16 071	-53 922
Pozostałe udziały kapitałowe	47	39	81	82	64	75
Pozostałe kredyty i pożyczki	-64 566	-71 189	-62 424	-68 444	-80 567	-98 898
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	-39 429	-50 147	-44 987	14 630	43 849	21 255
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	-384	1 165	7 400	11 988	20 583	23 646
Pochodne instrumenty finansowe	-580	-4 225	-7 708	-10 919	694	2 944

Tabela 23. Pozostałe sektory (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Pozostałe sektory						
Aktywa	510 628	567 869	677 448	724 153	779 212	854 622
Inwestycje bezpośrednie	260 345	284 740	321 753	371 518	405 610	437 824
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	81 390	83 945	92 926	111 905	120 461	118 733
Instrumenty dłużne	178 955	200 795	228 827	259 613	285 149	319 091
Inwestycje portfelowe	128 547	108 802	134 796	116 047	146 097	181 980
Udziałowe papiery wartościowe	85 264	62 978	88 971	70 273	86 863	113 847
Dłużne papiery wartościowe	43 283	45 824	45 825	45 774	59 234	68 133
Długoterminowe papiery dłużne	42 974	45 573	45 623	42 577	52 071	57 579
Instrumenty rynku pieniężnego	309	251	202	3 197	7 163	10 554
Pozostałe inwestycje	114 304	164 356	192 808	216 915	212 814	222 137
Pozostałe udziały kapitałowe	3 098	2 854	4 100	3 401	4 448	4 527
Udzielone kredyty handlowe	65 773	73 056	86 142	100 934	101 258	98 360
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	8 349	8 321	9 183	10 205	10 218	15 066
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	12 908	21 930	28 944	33 010	29 120	31 268
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	13 737	14 713	16 336	18 377	21 337	23 900
Pozostałe aktywa zagraniczne	10 439	43 482	48 103	50 988	46 433	49 016
Pochodne instrumenty finansowe	7 432	9 971	28 091	19 673	14 691	12 681
Pasywa	1 469 396	1 550 183	1 761 139	1 929 795	2 033 966	2 091 360
Inwestycje bezpośrednie	1 032 837	1 114 407	1 254 754	1 402 682	1 522 599	1 572 807
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	662 092	710 864	804 666	882 489	1 006 154	1 062 355
Instrumenty dłużne	370 745	403 543	450 088	520 193	516 445	510 452
Inwestycje portfelowe	159 308	156 402	176 803	155 843	169 281	162 531
Udziałowe papiery wartościowe	147 397	142 754	154 990	135 326	148 630	141 370
Dłużne papiery wartościowe	11 911	13 648	21 813	20 517	20 651	21 161
Długoterminowe papiery dłużne	11 871	13 646	21 808	20 475	20 236	20 874
Instrumenty rynku pieniężnego	40	2	5	42	415	287
Pozostałe inwestycje	274 333	274 335	310 162	348 878	332 425	348 770
Pozostałe udziały kapitałowe	942	530	719	657	738	847
Otrzymane kredyty handlowe	75 131	77 623	97 493	114 549	100 841	111 576
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	185 117	183 955	199 093	222 247	220 449	225 550
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2 406	2 589	2 875	3 235	3 751	4 197
Pozostałe pasywa zagraniczne	10 737	9 638	9 982	8 190	6 646	6 600
Pochodne instrumenty finansowe	2 918	5 039	19 420	22 392	9 661	7 252
Netto	-958 768	-982 314	-1 083 691	-1 205 642	-1 254 754	-1 236 738
Inwestycje bezpośrednie	-772 492	-829 667	-933 001	-1 031 164	-1 116 989	-1 134 983
Akcje i inne formy udziałów kapitałowych	-580 702	-626 919	-711 740	-770 584	-885 693	-943 622
Instrumenty dłużne	-191 790	-202 748	-221 261	-260 580	-231 296	-191 361
Inwestycje portfelowe	-30 761	-47 600	-42 007	-39 796	-23 184	19 449
Udziałowe papiery wartościowe	-62 133	-79 776	-66 019	-65 053	-61 767	-27 523
Dłużne papiery wartościowe	31 372	32 176	24 012	25 257	38 583	46 972
Długoterminowe papiery dłużne	31 103	31 927	23 815	22 102	31 835	36 705
Instrumenty rynku pieniężnego	269	249	197	3 155	6 748	10 267
Pozostałe inwestycje	-160 029	-109 979	-117 354	-131 963	-119 611	-126 633
Pozostałe udziały kapitałowe	2 156	2 324	3 381	2 744	3 710	3 680
Kredyty handlowe	-9 358	-4 567	-11 351	-13 615	417	-13 216
Pozostałe kredyty i pożyczki	-176 768	-175 634	-189 910	-212 042	-210 231	-210 484
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty/depozyty	12 908	21 930	28 944	33 010	29 120	31 268
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	11 331	12 124	13 461	15 142	17 586	19 703
Pozostałe aktywa/pasywa zagraniczne	-298	33 844	38 121	42 798	39 787	42 416
Pochodne instrumenty finansowe	4 514	4 932	8 671	-2 719	5 030	5 429

Tabela 24. Narodowy Bank Polski (mln zł)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Narodowy Bank Polski						
Aktywa	487 788	579 890	674 346	733 958	762 843	915 462
Inwestycje portfelowe	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	145	170	183	202	193	210
Pozostałe udziały kapitałowe	143	168	170	174	160	160
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa zagraniczne	2	2	13	28	33	50
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0
Oficjalne aktywa rezerwowe	487 643	579 720	674 163	733 756	762 650	915 252
Złoto monetarne	42 519	52 253	54 844	58 650	93 591	154 309
SDR	1 541	1 601	24 057	24 894	22 444	22 742
Pozycja rezerwowa w MFW	3 686	5 239	5 911	6 336	5 821	5 522
Należności w walutach wymienialnych	439 897	520 627	589 351	643 876	640 794	732 679
Rachunki bieżące i depozyty	84 936	103 062	82 560	127 787	133 594	144 942
Dłużne papiery wartościowe	354 961	417 565	506 791	516 089	507 200	587 737
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0
Pasywa	55 066	56 915	72 661	92 394	102 437	110 732
Inwestycje portfelowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	55 066	56 915	72 661	92 394	102 437	110 732
Pozostałe kredyty i pożyczki otrzymane	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i depozyty	48 200	49 785	42 892	61 651	74 107	82 682
Pozostałe pasywa zagraniczne	0	2	2	12	644	8
Alokacja SDR	6 866	7 128	29 767	30 731	27 686	28 042
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0
Netto	432 722	522 975	601 685	641 564	660 406	804 730
Inwestycje portfelowe	0	0	0	0	0	0
Udziałowe papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe papiery dłużne	0	0	0	0	0	0
Instrumenty rynku pieniężnego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe inwestycje	-54 921	-56 745	-72 478	-92 192	-102 244	-110 522
Pozostałe udziały kapitałowe	143	168	170	174	160	160
Pozostałe kredyty i pożyczki udzielone	0	0	0	0	0	0
Gotówka, rachunki bieżące i lokaty	-48 200	-49 785	-42 892	-61 651	-74 107	-82 682
Pozostałe aktywa i pasywa zagraniczne	2	0	11	16	-611	42
Alokacja SDR	-6 866	-7 128	-29 767	-30 731	-27 686	-28 042
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0	0	0
Oficjalne aktywa rezerwowe	487 643	579 720	674 163	733 756	762 650	915 252

Tabela 25. Wybrane wskaźniki

	Jednostka	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto</u>	%	-49,2	-44,5	-40,6	-34,6	-31,8	-28,4
Produkt krajowy brutto							
2. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa</u>	%	49,6	56,3	58,3	56,5	57,3	61,6
Produkt krajowy brutto							
3. <u>Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa</u>	%	98,8	100,8	98,9	91,2	89,1	90,1
Produkt krajowy brutto							
4. <u>Zadłużenie zagraniczne</u>	%	58,4	60,1	56,0	53,3	49,8	52,0
Produkt krajowy brutto							
5. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u>	%	25,8	26,2	28,2	30,4	29,2	28,2
Zadłużenie zagraniczne ogółem							
6. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u>	%	15,1	15,8	15,8	16,2	14,5	14,7
Produkt krajowy brutto							
7. <u>Zadłużenie zagraniczne krótkoterminowe</u>	%	71,6	64,3	62,3	68,5	65,1	58,4
Oficjalne aktywa rezerwowe							
8. <u>Zadłużenie zagraniczne netto</u>	%	19,2	14,5	9,5	7,0	3,8	4,1
Produkt krajowy brutto							
9. <u>Zadłużenie zagraniczne ogółem</u>	%	59,1	59,6	56,6	58,4	55,9	57,7
Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa							
A Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - netto	mln zł	-1 138 588	-1 052 664	-1 079 491	-1 073 961	-1 086 335	-1 034 479
B Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - aktywa	mln zł	1 147 032	1 329 649	1 551 798	1 752 688	1 957 426	2 244 669
C Międzynarodowa Pozycja Inwestycyjna - pasywa	mln zł	2 285 620	2 382 313	2 631 289	2 826 649	3 043 761	3 279 148
D Zadłużenia zagraniczne ogółem	mln zł	1 351 088	1 420 898	1 490 069	1 651 518	1 700 217	1 892 333
E Zadłużenia zagraniczne długoterminowe	mln zł	1 002 089	1 048 012	1 070 306	1 149 212	1 203 989	1 357 973
F Zadłużenia zagraniczne krótkoterminowe	mln zł	348 999	372 886	419 763	502 306	496 228	534 360
G Produkt krajowy brutto	mln zł	2 313 929	2 362 909	2 661 518	3 100 850	3 415 274	3 641 208
H Oficjalne aktywa rezerwowe	mln zł	487 643	579 720	674 163	733 756	762 650	915 252
I Zadłużenie zagraniczne netto	mln zł	444 631	341 492	252 344	217 133	129 376	150 965
J Kurs średni EUR w okresie	zł	4,2980	4,4448	4,5674	4,6869	4,5430	4,3064
K Kurs EUR na koniec okresu	zł	4,2585	4,6148	4,5994	4,6899	4,3480	4,2730

7. Słownik pojęć stosowanych w opracowaniu

Aktywa zagraniczne (polskie inwestycje za granicą) – należności finansowe podmiotów krajowych (rezydentów) od podmiotów zagranicznych (nierzydentów) obejmujące zarówno instrumenty dłużne, jak i niedłużne. Do instrumentów dłużnych zalicza się: gotówkę zagraniczną, lokaty w bankach za granicą, kredyty udzielone nierzydentom, dłużne papiery wartościowe, kredyty handlowe udzielone nierzydentom, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe oraz pozostałe należności od podmiotów zagranicznych. Instrumenty niedłużne obejmują: akcje i inne formy udziałów kapitałowych, pozostałe udziały kapitałowe oraz pochodne instrumenty finansowe. Aktywa zagraniczne przedstawiane są w podziale na rodzaje inwestycji: tj. inwestycje bezpośrednie, inwestycje portfelowe, pozostałe inwestycje, instrumenty pochodne oraz aktywa rezerwowe.

Bilans płatniczy – statystyczne zestawienie obrotów z zagranicą, które dla określonego okresu, w usystematyzowany sposób prezentuje transakcje gospodarcze zrealizowane przez Polskę z resztą świata (tzn. między rezydentami a nierzydentami). Bilans płatniczy jest prezentowany z uwzględnieniem rachunku bieżącego, rachunku kapitałowego i finansowego oraz salda błędów i opuszczeń. Obowiązujące międzynarodowe standardy metodologiczne statystyki bilansu płatniczego zostały określone w *Balance of Payments and International Investment Position Manual 6th edition*, przygotowanym przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy.

Dłużne papiery wartościowe – papiery wartościowe przynoszące ich posiadaczowi z góry określony dochód. Dłużny papier wartościowy stanowi dowód wiarygodności, stwierdzający prawo jego posiadacza do otrzymania od wystawcy w określonym terminie i trybie zwrotu pożyczki (wykupu papieru) oraz określonego dochodu w postaci odsetek, płatnych w regularnych okresach, lub premii. Do dłużnych papierów wartościowych zalicza się:

1. długoterminowe papiery dłużne (o pierwotnym terminie wykupu powyżej 1 roku) emitowane przez rządy i samorządy terytorialne, banki i przedsiębiorstwa, w tym:
 - a) obligacje zwykłe ze stałym lub zmiennym kuponem;
 - b) obligacje zerokuponowe;
 - c) obligacje zerokuponowe powstałe w wyniku zamiany obligacji zwykłych na serię obligacji zerokuponowych o terminach zapadalności odpowiadających terminom wypłat odsetek (tzw. *strips*);
 - d) obligacje przychodowe;
 - e) obligacje zamienne na akcje, obligacje z opcją wcześniejszego wykupu i inne typy obligacji z wbudowanymi instrumentami pochodnymi (tzn. takimi, które nie mogą być przedmiotem samodzielnego obrotu);
 - f) obligacje bez określonego terminu zapadalności (ang. *perpetual bonds*);
 - g) listy zastawne;
 - h) weksle długoterminowe;

2. instrumenty rynku pieniężnego (instrumenty dłużne rynku pieniężnego o pierwotnym terminie wykupu do 1 roku włącznie) emitowane przez rząd i samorządy terytorialne, banki i przedsiębiorstwa, np.:
 - a) bankowe papiery wartościowe (certyfikaty depozytowe);
 - b) bony pieniężne;
 - c) bony skarbowe (ang. *treasury bills*);
 - d) obligacje do 1 roku włącznie i inne krótkoterminowe papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa (ang. *commercial paper*);
 - e) obligacje do 1 roku włącznie i inne krótkoterminowe papiery dłużne emitowane w ramach programów emisji papierów dłużnych, również w przypadku, gdy okres trwania takiego programu wynosi więcej niż 1 rok;
 - f) weksle krótkoterminowe;
3. akcje uprzywilejowane niedające ich posiadaczom prawa do udziału w podziale masy upadłościowej spółki.

Dywidendy – część zysków spółki po opodatkowaniu, wypłacana akcjonariuszom. Wypłata może nastąpić w gotówce, w postaci akcji lub jako połączenie obu form.

Grupę podmiotów powiązanych kapitałowo tworzy podmiot dominujący wraz z podmiotami, w których jest on inwestorem bezpośrednim. Podmioty te są połączone relacją inwestycji bezpośrednich.

Inne podmioty w grupie podmiotów powiązanych kapitałowo to co najmniej dwa podmioty, które znajdują się w tej samej grupie podmiotów powiązanych kapitałowo, a nie są względem siebie podmiotami bezpośredniego inwestowania ani inwestorami bezpośrednimi (udział głosów w organach stanowiących tych podmiotów zarówno bezpośredni, jak i pośredni, o ile występuje, jest niższy niż 10%).

Instrumenty dłużne są to instrumenty finansowe, które stwierdzają istnienie wierzytelności dłużnika wobec podmiotu, który udostępnił mu środki finansowe. W związku z udostępnieniem środków finansowych dłużnik zobowiązuje się w określonym czasie zwrócić całą kwotę oraz zapłacić odsetki z tytułu wykorzystywania pożyczonego kapitału. Instrumenty dłużne zazwyczaj cechuje wysoka płynność i niewielkie ryzyko inwestycyjne. Do instrumentów dłużnych zalicza się: kredyty handlowe, pozostałe kredyty i pożyczki, rachunki bieżące i depozyty, dłużne papiery wartościowe, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, alokację SDR (po stronie pasywów) oraz pozostałe aktywa i pasywa.

Instrumenty rynku pieniężnego (krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe) – dłużne papiery wartościowe z pierwotnym terminem wykupu do 1 roku włącznie.

Inwestor bezpośredni – podmiot, który bezpośrednio lub pośrednio, sam lub razem z innym lub innymi kontrolowanymi przez siebie podmiotami posiada co najmniej 10% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu.

Inwestycje bezpośrednie – transakcje dokonywane przez podmioty będące rezydentami w jednym kraju (inwestorzy bezpośredni) w podmioty (podmioty bezpośredniego inwestowania) będące rezydentami w innym kraju w celu nawiązania długoterminowej relacji i zapewnienia trwałego wpływu inwestora bezpośredniego na podmiot, w który inwestuje. Ten trwały wpływ może mieć miejsce w sytuacji, gdy inwestor bezpośredni posiada bezpośrednio lub pośrednio przynajmniej 10% głosów w organie stanowiącym podmiotu bezpośredniego inwestowania. Do inwestycji bezpośrednich poza inwestycjami w akcje czy inne formy udziałów kapitałowych zalicza się także instrumenty dłużne będące wynikiem transakcji pomiędzy spółkami z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo oraz należności z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości za granicą i zobowiązania z tytułu posiadanych przez nierezydentów nieruchomości w kraju. Do inwestycji bezpośrednich nie wlicza się instrumentów dłużnych będących wynikiem transakcji pomiędzy podmiotami z sektora przedsiębiorstw pośrednictwa finansowego.

Inwestycje portfelowe – inwestycje w papiery wartościowe, które nie są zaliczane do inwestycji bezpośrednich ani do aktywów rezerwowych. Inwestycje portfelowe obejmują udziałowe i dłużne papiery wartościowe.

Kapitał w tranzycie – kapitał transferowany z zagranicy do podmiotu specjalnego przeznaczenia zarejestrowanego w kraju i dalej transferowany przez ten podmiot za granicę w celu optymalizacji inwestycji dokonywanych w innym kraju. Jeśli pomiędzy spółkami występują powiązania kapitałowe spełniające wymogi inwestycji bezpośrednich, zaliczany jest on do tych inwestycji. W bilansie płatniczym oraz w międzynarodowej pozycji inwestycyjnej rejestrowany jest on w tej samej wysokości jako wzrost aktywów inwestycji bezpośrednich i jako wzrost pasywów inwestycji bezpośrednich.

Kredyty handlowe – stany należności i zobowiązań z tytułu udzielonych i otrzymanych zaliczek oraz odroczonej płatności w imporcie i eksporcie towarów oraz usług.

Kredyty i pożyczki od podmiotów powiązanych kapitałowo (tzw. *intercompany loans*) – są to kredyty i pożyczki pomiędzy podmiotami z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo. Po stronie pasywów obejmują stany kredytów i pożyczek zaciągniętych przez rezydentów u nierezydentów. Po stronie aktywów obejmują kredyty i pożyczki udzielone przez rezydentów nierezydentom.

Międzynarodowa pozycja inwestycyjna – zestawienie statystyczne stanów zagranicznych aktywów i pasywów finansowych na koniec danego okresu sprawozdawczego. Saldo międzynarodowej pozycji inwestycyjnej informuje o tym, czy dany kraj jest wierzycielem, czy dłużnikiem netto. Aktywa i pasywa zagraniczne prezentuje się z uwzględnieniem podziału na rodzaje instrumentów finansowych oraz sektory gospodarki narodowej.

Monetarne instytucje finansowe (MIF) – instytucje finansowe, których działalność polega na przyjmowaniu depozytów lub bliskich substytutów depozytów od podmiotów innych niż monetarne instytucje finansowe oraz udzielaniu kredytów i (lub) inwestowaniu w papiery wartościowe na własny rachunek. W Polsce do MIF zalicza się banki.

Nierezydent (inwestor zagraniczny) – osoba fizyczna lub prawna mająca centrum zainteresowania ekonomicznego poza danym obszarem gospodarczym.

Obligacje (długoterminowe dłużne papiery wartościowe) – dłużne papiery wartościowe z pierwotnym terminem wykupu dłuższym niż 1 rok.

Oficjalne aktywa rezerwowe – to łatwo rozporządzalne, płynne aktywa zagraniczne w walutach obcych, posiadane i w pełni kontrolowane przez władzę monetarną (Narodowy Bank Polski). Aktywa rezerwowe obejmują:

- złoto monetarne,
- SDR (specjalne prawa ciągnięcia),
- pozycję rezerwową w Międzynarodowym Funduszu Walutowym,
- inne aktywa rezerwowe w walutach obcych (gotówka, depozyty łącznie z pożyczkami pod zastaw papierów wartościowych, tzw. *reverse repo*, oraz papiery wartościowe).

Pasywa zagraniczne (zagraniczne inwestycje w Polsce) – zobowiązania finansowe podmiotów krajowych (rezydentów) w stosunku do podmiotów zagranicznych (nierezydentów) obejmujące instrumenty dłużne i niedłużne. Do instrumentów dłużnych zalicza się: depozyty banków zagranicznych w polskich bankach, kredyty otrzymane od nierezydentów, dłużne papiery wartościowe podmiotów krajowych będące w posiadaniu nierezydentów, kredyty handlowe otrzymane od nierezydentów, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, alokację SDR oraz pozostałe zobowiązania w stosunku do podmiotów zagranicznych. Instrumenty niedłużne obejmują: akcje i inne formy udziałów kapitałowych, pozostałe udziały kapitałowe oraz pochodne instrumenty finansowe. Pasywa zagraniczne przedstawiane są w podziale na rodzaje inwestycji, tj. inwestycje bezpośrednie, inwestycje portfelowe, pochodne oraz pozostałe inwestycje.

Pochodne instrumenty finansowe – instrumenty finansowe pochodne wobec innych, prostszych instrumentów, takich jak akcje, obligacje, związane z jakimś towarem, indeksem czy rodzajem aktywów finansowych; dzięki nim możliwy jest obrót ryzykiem niezależnie od instrumentu bazowego. Przykładami instrumentów pochodnych są: swapy, opcje, *futures*, warranty.

Podmiot bezpośredniego inwestowania – podmiot, w którego organie stanowiącym inwestor bezpośredni, bezpośrednio lub pośrednio, sam lub razem z innymi kontrolowanymi przez siebie podmiotami posiada co najmniej 10% głosów. Podmiotem bezpośredniego inwestowania jest także podmiot kontrolowany przez inny podmiot bezpośredniego inwestowania. Przez sprawowanie kontroli należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 50% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu.

Podmiot dominujący w grupie podmiotów powiązanych kapitałowo – podmiot, który wywiera wpływ na inne podmioty, w szczególności taki, który sprawuje nad nimi kontrolę. Przez „sprawowanie kontroli” należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio i/lub pośrednio więcej niż 50% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu. Pod pojęciem „wywieranie wpływu” należy rozumieć dysponowanie bezpośrednio i pośrednio co najmniej 10% głosów w organie stanowiącym innego podmiotu.

Podmioty niepowiązane są to podmioty, które nie przynależą do grupy podmiotów powiązanych kapitałowo.

Podmioty specjalnego przeznaczenia są to podmioty tworzone w celu prowadzenia działalności finansowej na rzecz pozostałych podmiotów z grupy podmiotów powiązanych kapitałowo. Często nie zatrudniają one pracowników ani nie prowadzą żadnej działalności operacyjnej na terenie kraju, w którym się znajdują. Najczęściej wykonywane funkcje przez te podmioty to działalność holdingowa oraz pozyskiwanie kapitału w imieniu i na rzecz innych podmiotów z grupy kapitałowej. W przypadku tej pierwszej funkcji podmiot specjalnego przeznaczenia jest właścicielem innych podmiotów w grupie i transakcje z jego udziałem dotyczą przede wszystkim udziałów w podmiotach zależnych. Druga z wymienionych funkcji wiąże się z pozyskiwaniem kapitału z emisji papierów wartościowych oraz pozyskiwaniem kapitału z innych źródeł, a następnie przekazywaniem pozyskanych w ten sposób środków innym podmiotom z grupy. Składnikami bilansu takich podmiotów są prawie wyłącznie zagraniczne aktywa i pasywa.

Pozostałe inwestycje – obejmują stany pozostałych aktywów i pasywów finansowych, które nie są ujęte w inwestycjach bezpośrednich, inwestycjach portfelowych lub oficjalnych aktywach rezerwowych. Pozostałe inwestycje zawierają: pozostałe udziały kapitałowe, kredyty handlowe, kredyty i pożyczki, rachunki bieżące i depozyty, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, alokację SDR (tylko po stronie pasywów) oraz pozostałe aktywa i pasywa zagraniczne.

Pozostałe kredyty i pożyczki – kategoria ta obejmuje należności oraz zobowiązania z tytułu wykorzystanych i niespłaconych kredytów i pożyczek zagranicznych z wyłączeniem kredytów handlowych oraz kredytów od podmiotów powiązanych kapitałowo (z wyłączeniem sektora bankowego).

Reinwestycje zysków – jest to przypadająca na inwestora bezpośredniego ta część zysku, która pozostaje, po wypłaceniu dywidendy, w podmiocie bezpośredniego inwestowania i jest przeznaczona na jego rozwój. Zgodnie z metodyką OECD i MFW reinwestycje zysków wyliczane są na bazie netto, tj. po odjęciu strat.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe są tworzone głównie przez instytucje ubezpieczeniowe i fundusze emerytalne w celu zabezpieczenia środków na wypłaty świadczeń posiadaczom polis lub beneficjentom.

Rezydent – osoba fizyczna lub prawna mająca centrum zainteresowania ekonomicznego na danym obszarze gospodarczym. W statystyce bilansu płatniczego grupuje się rezydentów wg następujących sektorów: władza monetarna (Narodowy Bank Polski), sektor rządowy (obejmujący rząd centralny i samorządy terytorialne), monetarne instytucje finansowe oraz pozostałe sektory (obejmujące głównie przedsiębiorstwa).

Rodzaj powiązania kapitałowego – relacje między podmiotami krajowymi a nierezydentami. Rozróżniamy cztery rodzaje powiązań kapitałowych:

- inwestor bezpośredni,
- podmiot bezpośredniego inwestowania,
- inne podmioty w grupie podmiotów powiązanych kapitałowo,
- podmioty niepowiązane.

Zadłużenie zagraniczne (brutto), na koniec danego okresu, jest kwotą nieuregulowanych i rzeczywiście istniejących zobowiązań (nie warunkowych), które wymagają spłaty kapitału i/lub odsetek przez dłużnika w jakimś momencie w przyszłości, a które są należne nierezydentom od rezydentów.

Spis tabel

Tabela 1. Aktywa zagraniczne w mld zł.....	16
Tabela 2. Inwestycje bezpośrednie – aktywa w mld zł.....	16
Tabela 3. Inwestycje portfelowe – aktywa w mld zł.....	18
Tabela 4. Pozostałe inwestycje – aktywa w mld zł.....	22
Tabela 5. Pasywa zagraniczne w mld zł.....	24
Tabela 6. Inwestycje bezpośrednie – pasywa w mld zł.....	25
Tabela 7. Inwestycje portfelowe – pasywa w mld zł.....	27
Tabela 8. Pozostałe inwestycje – pasywa w mld zł.....	29
Tabela 9. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – aktywa.....	31
Tabela 10. Struktura walutowa międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa.....	32
Tabela 11. Zadłużenie zagraniczne netto Polski w mld zł.....	34

Spis wykresów

Wykres 1. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna (MPI) w relacji do PKB	7
Wykres 2. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w podziale na sektory	8
Wykres 3. Międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w 2024 r. w podziale na sektory w relacji do PKB..	8
Wykres 4. Narodowy Bank Polski	9
Wykres 5. Monetarne instytucje finansowe	11
Wykres 6. Sektor rządowy i samorządowy	12
Wykres 7. Pozostałe sektory	13
Wykres 8. Pozostałe sektory – międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto w podziale na kategorie funkcjonalne	14
Wykres 9. Aktywa zagraniczne	15
Wykres 10. Inwestycje bezpośrednie – aktywa	17
Wykres 11. Inwestycje portfelowe – aktywa	19
Wykres 12. Pozostałe inwestycje – aktywa	21
Wykres 13. Pasywa zagraniczne	23
Wykres 14. Inwestycje bezpośrednie – pasywa	25
Wykres 15. Inwestycje portfelowe – pasywa	26
Wykres 16. Pozostałe inwestycje – pasywa	30
Wykres 17. Zadłużenie zagraniczne netto i międzynarodowa pozycja inwestycyjna netto Polski w relacji do PKB	35
Wykres 18. Relacja międzynarodowej pozycji inwestycyjnej netto do PKB w 2024 r.	36
Wykres 19. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej bez OAR – aktywa w 2024 r.	37
Wykres 20. Struktura międzynarodowej pozycji inwestycyjnej – pasywa w 2024 r.	38

www.nbp.pl